

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1139 • 27 DE FEBRERO DE 2004

**ECONOMIA Y FINANZAS**

**La presión tributaria sobre el agro** 1  
**¿Comenzará ahora, de una vez, el despegue de Rusia?** 4

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES**

**Siguen sostenidos los niveles del mercado de fletes** 6

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

**Con oferta y falta de demanda inmediata la soja local se despega del CBOT** 7  
**Los fondos fueron fuertes determinantes en el vaivén de precios del trigo** 11  
**2% cae el precio local del maíz** 13

**ESTADÍSTICAS SAGPYA**

**Embarques de granos, aceites y subproductos por destino (ene/dic'03)** 28  
**Evolución mensual de la molienda de oleaginosos (diciembre'03)** 33

## LA PRESIÓN TRIBUTARIA SOBRE EL AGRO

**E**n un ensayo publicado en la Revista **Novedades Virtual**, de fines del año pasado, publicación del IERAL de Fundación Mediterránea, el economista Juan Manuel Garzón hace un interesante análisis de la presión tributaria que sufre el agro.

En una tabla que reproducimos en gran parte, Garzón presenta los principales impuestos que gravan (directa o indirectamente) a la actividad agrícola. Los de orden nacional son los siguientes:

a) **Impuesto a las Ganancias**: depende del tipo jurídico de productor. Una persona física tributa de acuerdo a su nivel de ganancias con alícuotas que van desde el 9% al 35%. Una persona jurídica tributa el 35%. Las personas físicas tienen derecho a efectuar ciertas deducciones de sus ganancias netas.

b) **Contribución al Régimen de la Seguridad Social**: se trata de la contribución general que realiza el empleador por cada uno de sus empleados. La alícuota nominal actual es del 17%, pero se puede computar como crédito fiscal IVA entre 2 y 7 puntos porcentuales de ella según ubicación geográfica de la actividad.

c) **Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta**: se aplica una alícuota del 1% sobre activos de más de \$ 200 mil. Se puede tomar a cuenta del Impuesto a las Ganancias. El IGMP no incide sobre los beneficios de la actividad en la medida que éstos sean positivos y suficientes. Para las empresas que tienen bajas ganancias con relación a sus activos, como puede ser el caso de las actividades agropecuarias, o para las que no registran beneficios por encontrarse en la primera etapa de un proyecto de inversión, el impuesto puede representar una penalización excesiva o, en el mejor de los casos, un fuerte esfuerzo financiero. También es este el caso de las empresas que presentan quebrantos en algunos ejercicios.

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 24 de febrero.....	14
MERCADO DE GRANOS	
Noticias nacionales y internacionales .....	15
<b>Apéndice estadístico de precios</b>	
Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	16
Mercado físico de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	17
Mercado a Término de Buenos Aires .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	20
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	20
Precios internacionales.....	21
<b>Apéndice estadístico comercial</b>	
SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	27
SAGPyA: Embarques de granos, aceites y subproductos por destino (ene/dic'03) ..	28
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda (diciembre'03) .....	32
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de oleaginosos (diciembre'03) .....	33
Nabsa: Embarques del Up River del 24/02 al 25/03/04 .....	34
MERCADO DE CAPITALLES	
<b>Apéndice estadístico</b>	
Comentario de coyuntura .....	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	36
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

d) **Impuesto al Valor Agregado:** 10,5% sobre granos, servicios de labores, bienes de capital que utiliza el sector. El 21% para el resto de insumos (agroquímicos, fertilizantes, etc.). Rige el principio de destino, por lo que en principio no genera carga tributaria para el sector. Problema actual: saldos IVA negativos (saldos técnicos). Los productos agrícolas se destinan básicamente al mercado externo, ya como granos, subproductos o aceites (en el caso concreto del principal cultivo, la soja, esa participación del mercado externo supera el 97%), de aquí que el IVA al igual que cualquier otro impuesto que grava el consumo final (rige principio de destino), no debería incidir sobre la producción y el comercio exterior. A este efecto, los exportadores reciben una devolución por los montos de impuesto abonados a proveedores y los bienes importados son gravados con las mismas tasas que se aplican a los productos o servicios locales. La actual política de tasas diferenciales de IVA según productos está desvirtuando la neutralidad del IVA en la actividad agrícola. El problema reside en que los granos tributan un IVA de 10,5% en la venta, mientras que los insumos del sector están gravados al 21% (con las excepciones mencionadas más arriba). Este tratamiento diferencial puede generar saldos de IVA negativos en algunos cultivos (en el ciclo 2002/03 este problema se presentaba especialmente en el cultivo de maíz), es decir créditos fiscales mayores a los débitos fiscales, que de no poder recuperarse en próximos ejercicios fiscales, se transforman en un nuevo ítem del costo de producción.

e) **Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios:** alícuota del 0,075% en créditos y 0,075% en débitos bancarios para corredores, comisionistas de granos y consignatarios de hacienda. La alícuota general, para las otras actividades, es de 0,6% en créditos y 0,6% en débitos.

f) **Impuestos al Gasoil:** comprende dos impuestos que son: 1) Impuesto a la Transferencia de Combustibles de 19% del precio del gasoil neto de impuestos, puede ser tomado a cuenta del pago de Impuesto a las Ganancias. 2) Tasa sobre el Gasoil de 18,5% del precio final del gasoil neto de IVA e Impuesto a la Transferencia de Combustibles. El precio del gasoil no sólo se ve afectado por los impuestos generales sobre el consumo (IVA, Ingresos Brutos), sino que además se halla gravado por impuestos específicos, a saber, el Impuesto a la transferencia de Combustible y la Tasa sobre el Gasoil. El primero se define en la actualidad aplicando una alícuota del 19% (con un monto mínimo por unidad de \$ 0,15 por litro de gasoil), aunque para los productores agropecuarios tiene la particularidad de que puede ser tomado como pago a cuenta del Impuesto a las Ganancias, no afec-

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.

tando entonces la ecuación económica de la actividad (en la medida que los beneficios de la actividad sean positivos). La Tasa sobre el Gasoil, en cambio, tiene en la actualidad un peso mayor, fundamentalmente porque no puede ser tomada a cuenta de ningún otro gravamen. En la actualidad, el monto total de la tasa se calcula aplicando una alícuota de 18,5% sobre el precio final del gasoil neto de IVA e Impuesto a la Transferencia de Combustibles.

g) **Impuesto a los Bienes Personales:** alícuota de 0,5% y 0,75% a partir de patrimonios superiores de \$ 102 mil y \$ 200 mil respectivamente. No rige para inmuebles rurales alcanzados por el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, pero sí para el resto de activos del sector.

h) **Derechos de Exportación:** alícuotas diferenciales según productos. Para los cereales, subproductos y aceites de semillas oleaginosas 20%. Para la soja en grano, el girasol, etc. el 23,5%.

Los de orden provincial son los siguientes:

a) **Impuesto a los Ingresos Brutos:** exento en la mayoría de las provincias, con excepción de Buenos Aires (1%), San Luis (1%), Santiago del Estero (1%) y Tucumán (1,4%). Hay una carga indirecta ya que los insumos que utiliza el sector incorporan el Impuesto en sus precios.

b) **Impuestos a los Sellos:** las operaciones financieras y de seguros del agro están exentas. Los contratos de compra venta de semillas gravados; tasas diferenciales según provincias.

c) **Impuesto Inmobiliario Rural:** Alícuotas diferenciales según valor del inmueble y provincias (entre el 0,6% y el 2% aproximadamente).

Los de orden municipal son los siguientes:

a) **Tasa de Inspección, Seguridad e Higiene:** algunos municipios del país gravan al agro con esta tasa. La base imponible difiere según municipios (personas empleadas, número de hectáreas, valor de la producción).

b) **Tasa Vial:** para el mantenimiento de caminos vecinales; en la provincia de Buenos Aires la mayoría de los municipios grava al sector con esta tasa.

Con los presupuestos mencionados y otros, el autor realiza una serie de cálculos que consideramos de sumo interés. Uno de esos presupuestos es el siguiente: partiendo del último Censo Agropecuario (2002), Garzón considera que un productor representativo de la Pampa Húmeda explota un campo de 500 hectáreas (toma un productor de la provincia de Buenos Aires). Hemos recurrido a esa fuente y estos son los datos:

a) Las EAPs (explotaciones agropecuarias) con límites definidos de la provincia de Buenos Aires ascienden a 50.928. La superficie total en hectáreas a 25.688.253. La EAP promedio es de 504 hectáreas.

b) Las EAPs de la provincia de Córdoba ascienden a 25.791. La superficie total en hectáreas a 12.439.240. La EAP promedio es de 482 hectáreas.

c) Las EAPs de la provincia de Entre Ríos ascienden a 21.572. La superficie total en hectáreas a 6.336.537. La EAP promedio es de 294 hectáreas.

d) Las EAPs de la provincia de La Pampa ascienden a 7.781. La superficie total en hectáreas a 12.718.981. La EAP promedio es de 1.635 hectáreas.

e) Las EAPs de la provincia de Santa Fe ascienden a 27.728. La superficie total en hectáreas a 11.009.569. La EAP promedio es de

397 hectáreas.

La estimación de la explotación promedio en 500 hectáreas nos parece lógica.

En base a lo anterior y según datos de precios de mediados del año pasado tomados de la revista

**Márgenes Agropecuarios** (agosto 2003), el autor estima un costo de producción de los cereales (trigo y maíz) de u\$s 575 por hectárea cultivada, de los cuales u\$s 236 constituyen impuestos (incluyendo retenciones. Con respecto a éstas, el autor aclara que "si bien las retenciones no son un impuesto que paga el productor y por lo tanto no son un costo tradicional, en la práctica actúan como tal al reducir los ingresos brutos de la actividad"). "Es decir, la producción de cereales afronta una presión impositiva efectiva promedio del 41% de sus costos, que representa a su vez el 35% del valor de la producción de la actividad. Por su parte, producir oleaginosas tiene un costo promedio por hectárea de u\$s 427, de los cuales u\$s 207 constituyen impuestos. En términos relativos, la carga impositiva que recae sobre las oleaginosas supera a la de los cereales, representando el 48,5% de los costos totales, y el 38,9% del valor de la producción de la actividad".

En nota se aclara que el valor de la producción viene dado por las unidades físicas de producto multiplicadas por los precios FOB de los granos en puertos argentinos.

Como se puede deducir de lo anterior, estamos ante un trabajo sumamente meduloso. De todas maneras, nos parece correcto hacerle una pequeña objeción, que es la siguiente: de la misma manera que algunos impuestos están incidiendo en el precio del gasoil y esa incidencia se muestra en el estudio, tam-

bién esos impuestos inciden sobre los fletes e ingresan por vía 'indirecta' en la tabla de costos del productor. Lo mismo cabe decir de otros impuestos que afectan a los proveedores de distintos insumos que se utilizan en la producción agrícola. Por supuesto que el cálculo sería sumamente complejo y exigiría trabajar con la tabla de insumo-producto o tabla de relaciones interindustriales.

Como conclusión, digamos que de cada diez barcos que salen de Puerto San Martín, alrededor de 4 barcos son pagados a los distintos gobiernos.

## ¿COMENZARÁ AHORA, DE UNA VEZ, EL DESPEGUE DE RUSIA?

La población de Rusia, en sus distintas generaciones, es probablemente la que ha pasado por los mayores sufrimientos y penurias a lo largo del siglo XX. En una abreviadísima y parcial historia, recordemos que a principios de ese siglo, y desde alrededor de 1890, el país registraba un buen crecimiento económico en el sector industrial. Los estudios serios de historia económica muestran que en las décadas siguientes (entre 1890-1910) había comenzado el despegue (take off) económico, especialmente en el sector de la industria y la minería (hierro, carbón, petróleo y acero). Por el contrario, la situación rural y social seguía siendo muy preocupante. El Zar Alejandro II había resuelto la *'liberación de los siervos de la gleba'* en 1860, pero muchas de las familias campesinas vivían en una situación de extrema pobreza y endeudamiento, lo que impedía el poder hacerse de alguna pequeña superficie de tierra. La concentración de las tierras en manos de la aristocracia era muy importante.

Cuando comenzó la primera guerra mundial (agosto de 1914) el país seguía siendo el más pobre y subdesarrollado entre los grandes, pero de todas maneras venía creciendo, más allá que había enfrentado un conflicto bélico con Japón, de la cual había salido perdedor (1905) y de una abortada y sangrienta revolución en el mismo año que fue reprimida violentamente por el Zar Nicolás. La alfabetización de la población crecía a buen ritmo (de los soldados que ingresaban a las filas militares para cumplir el servicio obligatorio un 70% estaba alfabetizado) y en cuanto a la producción y exportación de trigo y otros cereales Rusia ocupaba uno de los principales puestos (nuestra obra de consulta para esto es el libro de Heller-Nekrich, "**Utopia in Power**", libro que llega hasta 1985 y que es considerado una de las mejores historias de la ex URSS en un solo volumen).

Luego vino la guerra, la pérdida de vidas humanas (recordemos que casi al comienzo de la guerra -fines de agosto del 14- los rusos fueron derrotados por los alemanes en la batalla de Tannenberg o de los lagos masurianos), el desorden social y político, la primera revolución menchevique de febrero-marzo de 1917, la segunda revolución bolchevique de octubre de ese año, la guerra de rojos y blancos, el comunismo de guerra, la fuerte inflación hasta la implantación del chervonet (1923), la lucha entre Stalin y Trosky por la sucesión de Lenin, la colectivización de la tierra, los 10 millones de kulacs (campesinos) deportados entre el 1929-1932, la industrialización forzada, las purgas stalinianas (especialmente en el ejército y en la ciudad

de Leningrado, hoy San Petersburgo), la segunda guerra mundial y sus millones de muertos, las purgas al término de la guerra, los gulags, etc. El brillante historiador de Oxford, Martin Gilbert, afirma que según declaraciones de la KGB en junio de 1991, los muertos por purgas y en los campos de concentración en el periodo de Stalin entre 1926 y 1952, sin incluir los muertos en la segunda guerra mundial, ascendieron a 42 millones de personas (ver su obra "**Atlas of Russian History: from 800 BC to the present day**").

No existen dudas que, a pesar de estos enormes sufrimientos, la economía del país creció pero no a un ritmo comparable con la de los países occidentales. El crecimiento se concentró en aspectos relacionados con la industria pesada, pero en desmedro de otros sectores. Nadie puede negar, tampoco, los enormes éxitos alcanzados en la industria espacial y militar, pero a fines de la década del '80 la economía soviética había entrado en una especie de callejón 'sin salida' y su crecimiento se tornó muy lento. Los objetivos en abastecimiento, vivienda, tasa de mortalidad, etc. se tornaron prácticamente inalcanzables. La competencia espacial y militar con los EE.UU., la caída del muro de Berlín, y algunas aperturas en lo social y económico por parte del Premier Gorbachov, llevaron al desmembramiento de la ex URSS y al surgimiento de la 'Nueva Rusia', un país más pequeño geográficamente y económicamente.

El Producto Bruto de la ex-URSS se estimaba, a fines de los '80 en alrededor de un 60 a 70% del PBI estadounidense. Hay que expresar que la 'contabilidad nacional' que usaban los soviéticos no es equiparable a la usada por los países occidentales. De todas maneras, hoy se calcula

(en el informe del FMI "**Perspectivas de la Economía Mundial. Setiembre 2003**") que la economía de la CEI y Mongolia (países que comprenden gran parte de lo que era la URSS) participa con el 3,9% del Producto Bruto Mundial mientras EE.UU. participa con el 21,1% (estas mediciones se hacen con base en la paridad del poder adquisitivo -PPA- de las monedas). Es decir que los países de la CEI y Mongolia tienen un PBI de sólo el 18,5% del PBI estadounidense. El de Rusia es del 2,7% del Producto Bruto Mundial, es decir de sólo el 12,8% del PBI de EE.UU. Es cierto que esta caída se explica en parte por el desorden que siguió en los años 92 y siguientes.

A partir de los '90 la economía de Rusia pasó a ser una economía en 'transición' hacia una economía de mercado. En los primeros años la situación fue de desorden y penuria, es decir que lejos de mejorar empeoró. Así lo muestran los datos estadísticos, como por ejemplo los publicados en el Foro Económico realizado por el FMI el 11 de diciembre pasado. En ese Foro titulado "**Rusia Rebounds**" presentaron sus ponencias tres panelistas: David Owen (Director Adjunto del Departamento de Europa del FMI), Anders Aslund (Director del Programa Ruso y Euroasiático de Carnegie Endowment) y Aleksei Mozhin (Director Ejecutivo del FMI por Rusia). Sus exposiciones se pueden bajar de Internet.

El Sr. Owen presentó, en power point, una serie de estadísticas que es interesante recoger:

a) El PBI de Rusia cayó fuertemente en 1992 (casi un 15% con respecto al año anterior). La caída continuó en los años siguientes (casi 9% en 1993, alrededor de 13% en 1994 y cifras menores en los años siguientes. En

1997 tuvo una pequeña suba y volvió a caer alrededor de un 5% al año siguiente. Desde 1999 hasta el año pasado el país creció en porcentajes que van desde 4% hasta casi 10% en el 2000.

b) Las reservas internacionales que no llegaban a 5.000 millones de dólares en 1992 y que después de aumentar en los años siguientes estaban en 12.000 millones en 1998, pasaron a más de 70.000 millones actualmente.

c) La deuda pública disminuyó desde casi 80% del PBI en 1998 a menos del 30% en la actualidad.

d) El repunte de los mercados financieros también ha sido radical y se refleja en la reciente reclasificación de la deuda de Rusia como de primera calidad según Moody's.

¿Cuáles son las razones que explicaría este cambio de la economía rusa de los últimos años? Según Owen "el repunte se debe en parte a la depreciación muy considerable del rublo que ocasionó una sustitución de las importaciones a gran escala y al alza del petróleo que ha mejorado mucho la relación de intercambio, en 10% entre 1999 y 2000, según estimaciones". De todas maneras, el mismo expositor hace notar que "el efecto positivo de la depreciación del rublo está llegando a su fin y pocos creen que el precio actual del crudo pueda mantenerse indefinidamente". De todas maneras, recordemos que el precio del petróleo siguió aumentando desde la realización del Foro, situándose en los últimos días en alrededor de 36 dólares el barril.

También manifestó Owen que hubo un progreso sostenido por parte del gobierno ruso en materia fiscal. "Hasta 1998, el déficit fiscal ascendía en promedio a casi el 8% del PBI. En 2000, las finanzas públicas arrojaban un superávit de un 3%. Si bien ello se debió en parte al alza del precio del crudo, la principal razón fue la moderación fiscal". Sin embargo, los recientes reveses de la política fiscal y una inflación que se ubica por arriba del 10% están frenando el desarrollo del sector no petrolero. Owen considera que se necesita una política fiscal más restrictiva.

El otro panelista, Aslund, afirmó "que para muchos observadores el desplome de 1998 pareció marcar el fin del experimento ruso con la economía de mercado. Si bien se equivocaron, los acontecimientos de los últimos seis meses hacen dudar nuevamente del compromiso del país con los principios de mercado. Después de la crisis, se llevó a cabo una reforma de gran alcance que abarcó la adopción de una tasa impositiva fija del 13% sobre la renta (que ha permitido incrementar la recaudación de este impuesto del 2% del PBI a un 3% del PBI), una desreglamentación sustancial, el desmantelamiento de los monopolios naturales (sobre todo en los sectores eléctrico y ferroviario) y reformas judiciales".

Sin embargo, según el panelista, la situación actual es menos prometedora. "Las noticias de los últimos seis meses han sido esencialmente malas. Señaló seis hechos que plantean retos a las autoridades para el futuro:

-La creciente centralización que esta socavando el equilibrio de poderes. No hay motivos para pensar que este régimen será mejor que el anterior.

-Los medios de comunicación están sujetos a una creciente censura, y la transparencia y la apertura están sufriendo las consecuencias.

-Las autoridades están intentando controlar el sector de la energía. Ello ha sido un fracaso colosal en todos los países y no hay motivo

para pensar que en Rusia no sucederá lo mismo.

-El arresto de Mikhail Khodorkovsky -en muchos aspectos, símbolo del éxito de la empresa privada en Rusia- es mala señal para el futuro del estado de derecho.

-Las fuerzas del orden tienen carta blanca. Según encuestas de opinión y de las empresas, estos organismos aparecen como los más corruptos del país.

-En las últimas elecciones prácticamente todos los legisladores con buena trayectoria económica perdieron sus escaños".

El otro panelista se refirió, fundamentalmente, a cuestiones políticas.

## La producción granaria de Rusia

Según el USDA, en su informe del 10 de febrero de corriente año, la producción de **trigo** de la campaña 2003/04 llegaría a 34 millones de toneladas, contra 50,55 millones en el ciclo 2002/03 y 46,90 millones en el ciclo 2001/02.

El balance de oferta y demanda del trigo sería el siguiente: si a la producción mencionada de 34 millones de toneladas le sumamos un stock inicial por 5,61 millones e importaciones por 1 millón, tenemos una oferta de 40,61 millones. A esta oferta se enfrenta una demanda doméstica de 35,50 millones, de las cuales 12,50 millones son para forraje. La exportación se estima en 3,50 millones y el stock final en 1,61 millones. En el ciclo anterior la exportación había llegado a 12,62 millones de toneladas.

Los países que constituían la ex URSS, excluidos los estados bálticos, van a tener en la campaña 2003/04 una producción de 61,31 millones de toneladas

y exportaciones por 9,71 millones. En el ciclo anterior la producción había llegado a 96,91 millones y las exportaciones a 24,86 millones. La caída de la producción fue de más de 35 millones de toneladas.

Con respecto a la producción de **granos forrajeros**, la producción de Rusia para la campaña 2003/04 se estima en 30,30 millones de toneladas contra 33,40 millones en el ciclo 2002/03 y 35,15 millones en el ciclo precedente. La exportación sería de 3,15 millones de toneladas, poco menos de lo que se había exportado en el ciclo anterior.

Los países que constituían la ex URSS tendrían una producción de 54,98 millones de toneladas, con exportaciones por 6,50 millones. En el ciclo precedente la producción había llegado a 60,58 millones y las exportaciones a 8,16 millones.

## SIGUEN SOSTENIDOS LOS NIVELES DEL MERCADO DE FLETES

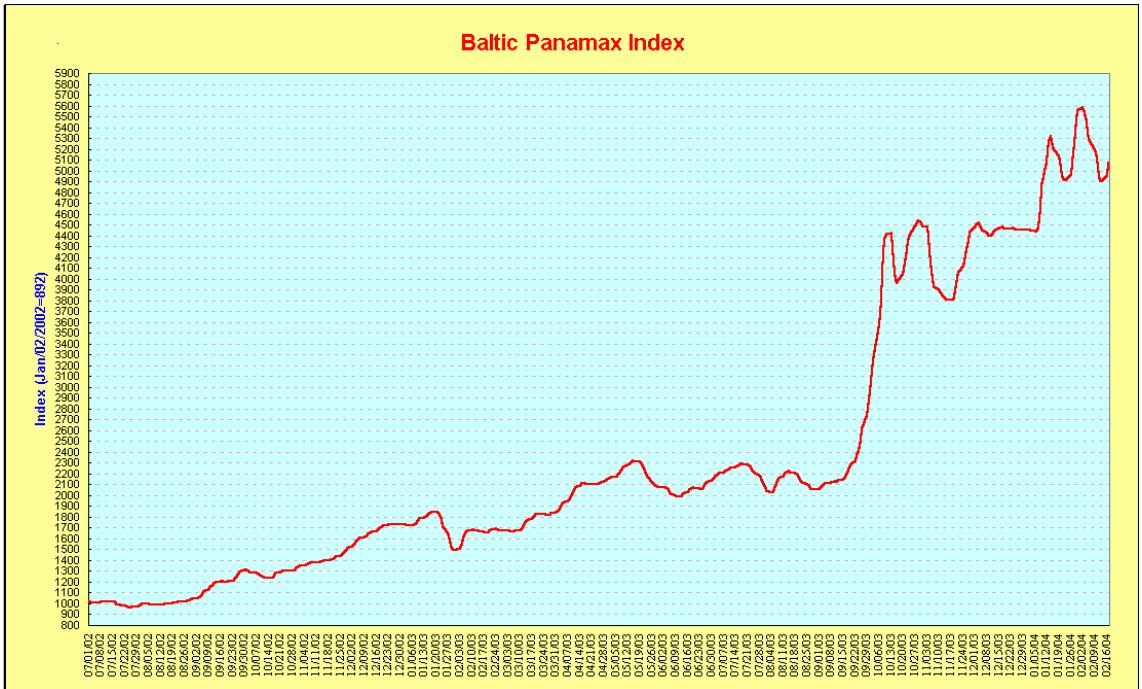
Como se puede observar en la gráfica adjunta del "Baltic Panamax Index", el mercado de fletes sigue registrando valores insólitos desde el punto de vista histórico. A mediados del año 2000 ese Índice marcaba 1000 puntos y en los últimos días ha estado en alrededor de 5500 puntos, con una pequeña baja en el día de ayer hasta 5250 puntos. Es decir que en menos de dos años el crecimiento ha sido de 450% aproximadamente.

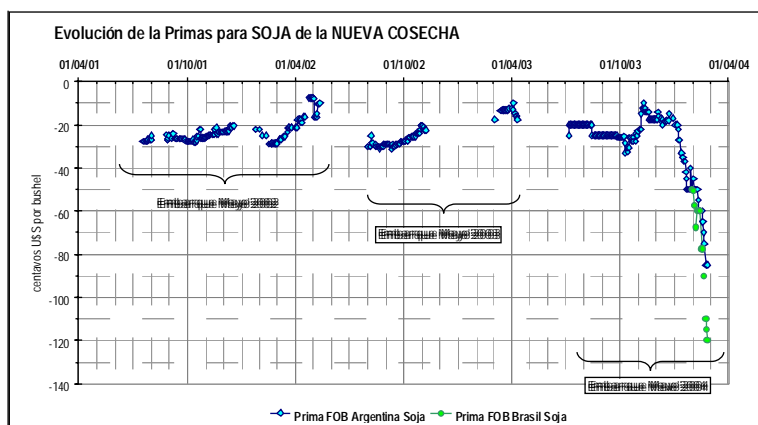
Si consideramos una gráfica temporalmente más larga (por ejemplo la que publica Reuters desde comienzos de 1990 para el transporte de graneles secos) vemos que el promedio anual de los primeros 13 años estuvo en alrededor de 1400 puntos. El pico más alto fue en 1995 con casi 2000 puntos. En piso más bajo lo marcó el año 1999 con alrededor de 800 puntos y el año 2002 con alrededor de 860 puntos. Durante el año pasado se produjo la fuerte suba, a partir de julio-agosto, que llevó el promedio a casi 1800 puntos y para el corriente año se estima un nivel de 4800 puntos. Para el año próximo se estima que estaría en 5400 puntos, aunque hay que hacer notar que ese promedio estaría por debajo de los máximos que superarían los 5600 puntos.

Los reportes de las agencias de noticias mencionan como causa coyuntural de estos fuertes aumentos y de su sostenimiento en el tiempo a las necesidades de bodega por parte de las importaciones desde China de mineral, a las necesidades de bodega para la próxima cosecha de soja y subproductos de Brasil y Argentina, a los congestionamientos en una serie de puertos de China, Australia y Brasil (Paranagua) y a otros factores que están relacionados con controles sanitarios.

Cabe hacerse la pregunta de si el Índice se mantendrá en estos niveles en el futuro, pero cualquier contestación a ese interrogante no es más que hipotética. Como mencionamos más arriba, se está hablando de un incremento de 12,5% entre el nivel promedio del corriente año (4800) y el nivel para el 2005 de alrededor de 5400 puntos.

En la semana terminada el 19 de febrero la Secretaría de Agricultura mostraba los siguientes valores de fletes para distintos destinos desde nuestro país y otros:





sionar sobre los precios en el mercado local es bastante voluminoso para esta época del año.

Agreguemos que, pese a los inconvenientes de demora en los puertos brasileños, la soja brasileña ya está saliendo al mercado; y que la demanda externa se viene tomando un respiro y prefiere mantener una política de compra más conservadora en vista de los precios registrados.

Ese relativamente escaso interés por comprar mercadería se nota en los precios de exportación, las primas FOB. Ya desde hace varios días sólo se escuchan puntas vendedoras, mientras que la punta compradora está ausente. En grano de la actual cosecha eso es lógico puesto que todo el interés en este momento está depositado en productos derivados del procesamiento. Pero en aquellos también hay escaso interés y las bases o primas FOB han caído notablemente. Puede apreciarse en el segundo de los gráficos al pie de esta página, el de las primas FOB del aceite de soja.

¿Por qué los compradores están ausentes del mercado? Además que los precios actúan “parando” momentáneamente los requerimientos que no sean inmediatos, están también considerándose los atrasos en los puertos brasileños, que están en torno de las 2 a 3 semanas, ciertas incertidumbres respecto de los transgénicos y su tratamiento en los países de destino y por el encarecimiento de los fletes oceánicos.

De todas maneras, esa escasa demanda coyuntural también presiona sobre las primas FOB de la soja nueva, tal como puede apreciarse en el gráfico de la página superior. Estando las primas brasileñas más baratas que las argentinas, se privilegia la originación del vecino país.

Al jueves, las primas FOB argentinas para soja May'04 (sólo vendedoras) equivalían a un FOB de 306,80 dólares /Tm. Esto es un FAS teórico de casi 225 dólares, cuando en la plaza local se pagó u\$s 218 por soja nueva.

Con estos niveles de primas FOB, los números para exportar mercadería a EE.UU. están cerrando; de allí algunos rumores que se corrían sobre fines de esta semana de algún embarque de soja sudamericana hacia el país del norte. Las primas FOB de este viernes, en 90 centavos de dólar por bushel se traducían a 33 dólares por tonelada, mientras que las de Brasil, de 120 centavos de dólar por bushel, significaban más de 44 dólares.

Volviendo a la soja nueva, en el mercado local se terminaron pagando u\$s 222, entrega en mayo, lo que desencadenó un elevado nivel de anotes.

Con respecto a la **roya**, el Servicio de Inspección Sanitaria Animal y Vegetal (APHIS) informó en un resumen ejecutivo que las importaciones de soja y harina de soja no son vías para la introducción de la roya asiática en los cultivos de soja de EE.UU. De alguna manera, esto cierra la puerta a las especulaciones hechas sobre trabas a imponer en las importaciones de soja y harina de soja sudamericana.

## EVOLUCIÓN DEL CULTIVO

El informe semanal de la SAGPyA consignaba que estaba completa la siembra de soja, habiendo alcanzado los 13,957 millones de hectáreas, cifra que



es inferior a los 14,2 millones que está estimando la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Oficialmente se reporta que la soja de primera se desarrolla bajo condiciones favorables en Buenos Aires, mientras que la de segunda efectivamente está afectada por la falta de humedad. En Córdoba y La Pampa imperan buenas condiciones para la oleaginosas, mientras que en Santa Fe se marcan dos zonas bien diferenciadas. Hacia el sur, tanto los lotes de primera como los de segunda evolucionan bien. Del centro al norte, y especialmente hacia el oeste provincial, la condición es muy heterogénea y la sequía, sin lugar a dudas, determinará pérdidas en el resultado final.

En esta semana no se produjeron precipitaciones de importancia, con lo que se agrava el déficit humedad y el estado del cultivo causa seria preocupación. Urgen lluvias en las próximas dos semanas ya que en el mes de febrero el registro medio de precipitaciones fue de sólo 27% de lo normal en Entre Ríos, 45% en Santa Fe y Buenos Aires y 47% en Córdoba.

Hay informes meteorológicos privados anticipando la probabilidad de lluvias para el fin de semana, rompiendo el patrón observado de altas temperaturas y tiempo seco. Los pronósticos hablaban de 8 a 32 mm que podrían tener una cobertura de 40 a 55% sobre la región pampeana, anticipando que podrían extenderse los chaparrones y bajar las temperaturas al lunes y martes.

El SMN estaba pronosticando probabilidad de chaparrones para el domingo por la mañana en el centro-sur de Santa Fe.

El equipo de meteorólogos especializados de CCA (en la web de FyO) comentaban que la diversificación en las fechas de siembra y en los híbridos utiliza-

dos no permiten trazar una conclusión sobre la falta de agua y su impacto en los futuros rindes.

También mencionan que "la producción sojera nacional se mantendrá a fuerza de la ampliación del área sembrada dentro de las zonas marginales, algo improbable en USA. De esta manera la producción nacional aún puede alcanzar valores récord a pesar de la disparidad en los rendimientos.

[...] es probable que los números finales de producción de esta campaña a nivel nacional cierren en valores similares o algo por encima a los de la campaña anterior... [...]

Las precipitaciones para los últimos días de febrero, tienen mejor probabilidad de alcanzar mayores registros sobre sectores del oeste de la región: San Luis, centro y sur de Córdoba, La Pampa y en menor medida el oeste de Buenos Aires. El este nuevamente quedaría desprovisto de buenas lluvias. Recién a mediados de la semana entrante se darían precipitaciones con milimetrajes y cobertura adecuados dentro de la zona núcleo, fundamentalmente sobre Santa Fe y Entre Ríos."

## La soja en Chicago se dobla pero no se rompe

Los dos primeros días de la semana vieron ruedas con pronunciadas alzas en Chicago por lo que la posición Marzo'04 de futuros de soja superó la barrera de u\$s 9 por bushel (u\$s 331 /Tm.). La primera posición tocó un máximo algo superior a los 9,50 dólares pbu (u\$s 349 /Tm.) y resultó ser el más alto precio obtenido desde mediados de 1988.

En la misma tónica, los futuros de aceite de soja registraron alzas de 16 a 25 dólares en la rueda del lunes y de 8 a 13 dólares en la del martes, mientras que la harina fue más seguidora de los dos productos anteriores que líder en el movimiento de precios.

En las siguientes jornadas, todo el complejo soja se tomó un respiro, buscando la consolidación de lo actuado hasta ese entonces.

El saldo de la semana son alzas acumuladas en soja del 6% al 10%, más pronunciadas las subas en las posiciones de la cosecha próxima. Tanto los futuros de aceite como de harina de soja terminaron exhibiendo subas semanales del 3,5% al 6% en la mayoría de sus posiciones.

Los factores que siguen prevaleciendo son la justeza de la oferta estadounidense, la potencial reducción en la oferta que Sudamérica puede volcar al mercado y una demanda que se apartó del mercado ante estos precios. No obstante, esa demanda sólo está esperando mayores definiciones.

Tres indicadores semanales (registros de exportación, nuevas ventas, industrialización) de la **demandas por soja estadounidense** tuvieron diferentes efectos sobre el mercado.

Los registros de exportación muestran un nivel de embarque acelerado, mientras que el informe de ventas exhibió cancelaciones, no cubriendo las expectativas de los analistas.

Las inspecciones de exportaciones mostraban embarques de 495.000 Tm de soja en la semana. Este monto supera el volumen que se necesita hacer semanalmente (190 mil Tm) para cumplir con las proyecciones de exportación del USDA.

En el acumulado anual, se lleva inspeccionado para exportación

un 7% menos que el año pasado: 18,6 millones de toneladas. Sin embargo, los analistas piensan que el ritmo de exportaciones tendrá que disminuir para que EE.UU. no quede corto en mercadería. **Pero**, recordemos que el pronóstico de exportaciones es de 24,5 millones Tm, volumen casi 14% inferior al del ciclo precedente.

El informe de ventas, al 19/2, mostró cancelaciones por 4.600 Tm, cuando el mercado había anticipado entre 100.000 y 200.000 Tm. **De todas formas**, los compromisos (exportaciones más ventas por cumplir) ascienden a 22,784 millones Tm, el 93% del saldo exportable previsto por el USDA (84% el año pasado y 80% la media histórica).

El *Census Bureau* de EE.UU. informó que en enero se procesaron 145,9 millones de bushels de soja (3,97 millones Tm.), 2,3% más que en enero 2003. En el acumulado de la campaña se lleva industrializada apenas un 0,8% menos de soja que en el comparativo del 2002/03: 15,9 versus 16 millones. Con 4 meses de campaña computados, la industrialización proyectada está cubierta en un 40% cuando el año pasado para igual fecha era del 36%.

En cuanto a la **oferta sudamericana**, ya en la semana pasada mencionamos nuevas estimaciones oficiales y de empresas brasileñas recortando los números de producción de **Brasil** en algún punto dentro de una escala que va de 56 a 57 millones de toneladas. También hay quienes están por debajo de los 56 millones.

Mientras tanto, el exceso de humedad siguió siendo la condición imperante en el centro norte brasileño y su deficiencia en el sur de Brasil.

Habría que aclarar que, si bien

el clima estuvo ciertamente inestable en la semana, hubo algunos periodos en los que se pudieron trabajar los lotes en los estados de Mato Grosso y Goias. La zona en donde hubo pérdidas irreversibles y que aún está sometida al exceso de agua está confinada al centro - norte de ambos estados, mientras que hacia el sur las labores se llevaron a cabo muy bien.

Hay cálculos privados que mencionan pérdidas por 2 millones de Tm hasta el momento en Mato Grosso y Goias; algunas áreas por anegamientos de ríos de MG.

De acuerdo con Safras & Mercado, a este viernes estaba cosechado el 9% del área sojera, igual cobertura que el año pasado y comparable con el 10% de la media de 5 temporadas. Mato Grosso tenía recolectada el 18% del área, frente al 17% del año pasado y 21% de la media histórica. Goias, otro estado complicado por el exceso de precipitaciones, tenía cubierto el 16%, frente al 19 y 20% del año pasado y la media histórica, respectivamente.

Los pronósticos anticipan que seguirían produciéndose chaparrones, o, al menos, que hay probabilidad de que continúen sobre la mitad superior de la región del centro - oeste (la mayor parte de Mato Grosso y Goias).

Con respecto al potencial de **producción de soja en Argentina**, ya hicimos mención sobre el particular en el inicio de este comentario de coyuntura.

Por el lado de la **demanda a escala global**, ha "aflojado" el requerimiento desde China, como así también de Japón, los principales clientes de la oleaginosa, ya que los márgenes de la industria aceitera están muy comprometidos en los actuales niveles de precios. Lo cual, sin embargo, no quiere decir que la necesidad de materias primas, en el mediano plazo, no subsista.

En Japón los fabricantes de alimentos balanceados estarían prefiriendo originar harina de colza para satisfacer sus necesidades, producto del cual, de todas formas, existen existencias relativamente bajas. Los aceiteros, por el otro lado, evitan importar soja de Brasil por la demoras que pueden tener los embarques en los puertos brasileños.

Allí, los inspectores de sanidad están en huelga desde el 17 de

febrero, lo que ha paralizado la actividad en los puertos de Paranagua, Rio Grande, Rio de Janeiro, Vitoria y Bahia, mientras que la ha demostrado en Santos.

El miércoles por la mañana, el gobierno de China informó que, de acuerdo con una encuesta reciente, los productores tienen la intención de aumentar el área a sembrar con soja y algodón en el 2004, en detrimento del maíz y del trigo. Para soja el incremento sería del 13,5% sobre la superficie del 2003; del 16,8% en el algodón.

Varias de las principales provincias productoras de soja, ubicadas en el nordeste de China, serían responsables de un aumento de superficie del orden del 17% anual (Heilongjiang, Jilin y Liaoning). Parte de esa superficie sería distraída del maíz, especialmente por el fracaso que significó la cosecha del cereal el año pasado en la zona.

Una noticia, que en otro momento hubiera sido importante para el mercado, pasó totalmente desapercibida para los *traders*. Se encontró un virus de la **gripe aviar** la semana pasada en Texas, perteneciente a una cepa altamente patógena. Inmediatamente se procedió al sacrificio de 7.000 aves pertenecientes a la misma instalación. Luego de la información, el USDA no dio más explicaciones sobre el tema.

## TRIGO

### Los fondos fueron fuertes determinantes en el vaivén de los precios

El clima seco en los últimos tiempos ha creado una ligera inquietud en el mercado triguero estadounidense, especialmente en la plaza dedicada al trigo duro de invierno, variedad que representa el 38% de la producción triguera estadounidense. Aunque para Chicago podría no constituirse en un factor con peso suficiente puesto que la variedad sembrada no es precisamente la que se negocia en el CBOT. Pero, por la participación en los números globales, es un tema cuidadosamente observado por el conjunto de la plaza.

El Niño ha seguido ejerciendo una fuerte influencia sobre los patrones climáticos de EE.UU., dando lugar a un tiempo comparativamente templado y seco a través de las Planicies del Norte y en la región superior del Medio Oeste. En esta semana persistían las condiciones de sequía que vienen observándose en la región que se extiende desde el este del estado de Colorado y noroeste de Kansas, hacia el norte, llegando a Montana. De todos modos, recién en la primavera la humedad revestirá particular importancia para los lotes que hoy están sembrados, pues es cuando salen de su fase de dormancia.

Hay pronósticos de probabilidad de precipitaciones sobre el área de trigo colorado duro de invierno para este fin de semana. Pero es necesario que continúen dándose buenos niveles de humedad en los días siguientes.

A principios de esta semana, se conoció que el 39% del cultivo fue considerado bajo condiciones normales en Texas, lo cual está muy por detrás del 74% observado el año pasado. Sobre finales de esta semana hubo algunos registros de precipitaciones en Texas y en el sudoeste de Oklahoma, el resto (Nebraska y Kansas) sólo tiene algu-

na chance pronosticada para este domingo.

Cuando todavía está todo por definirse en los cultivos invernales del Hemisferio Norte (la mayoría de las superficies trigueras de EE.UU., de Europea, de las ex repúblicas soviéticas), ya que están atravesando la fase de dormancia, sólo la demanda puede sacar al trigo de la inactividad que lo había caracterizado en febrero.

De hecho, con las noticias conocidas sobre China en esta semana se tocaron los máximos en más de un mes tanto en los futuros de Chicago como en los de Kansas.

En la semana anterior, la falta de confirmación sobre el resultado de la misión china había complicado la situación en el mercado y los fondos empezaron a vender gran número de contratos.

Todos esperaban que se concretaran las ventas a China, pero la falta de anuncios había puesto paños fríos en el entusiasmo de los operadores por quedarse posicionados en trigo.

Los fondos reanudaron su actitud compradora en este período, a excepción del miércoles, y resultaron compradores netos de contratos de trigo. La compra neta del lunes (16.000 contratos) resultó sorprendente hasta para los más experimentados asistentes del mercado. De hecho, encontramos que se había casi duplicado su posición neta compradora en trigo.

En las primeras horas del lunes, funcionarios de Washington confirmaron la compra de 900.000 toneladas de trigo por parte de China. La misión oriental también anunció que en el 2004 originaría 1,7 millón de toneladas de trigo estadounidense, a embarcar desde los puertos del Noroeste del Pacífico.

De hecho el martes, se confir-

maron ventas por 175.000 Tm de trigo duro colorado de primavera y 150.000 Tm de trigo blanco. En la siguiente jornada, el USDA confirmó otras ventas, con el mismo destino, y por lo cual el total hecho en un par de jornadas ascendió a 430.000 Tm de trigo blanco y duro colorado de primavera.

Así, en sólo tres días el total de compromisos por trigo entre EE.UU. y China ascendió a 855.000 toneladas, de los cuales 290.000 corresponderían al cereal del ciclo 2003/04.

Antes de arribar a EE.UU. China ya tenía compradas 1 millón de toneladas de trigo estadounidense. Pero, lo cierto es que en su mayor parte aún no se ha embarcado.

Por otra parte, gran parte del volumen anunciado comprende grano de la variedad de primavera, más que de la variedad blanda, que es la que negocia el CBOT debido a su necesidad de mezclar su trigo con otro de mejor calidad.

Como el trigo duro de primavera es el que se negocia en el Minneapolis Grain Exchange, los precios de sus futuros fueron tocando nuevos máximos contractuales en varias de las ruedas de esta semana.

Con potencial para cerrar algún negocio se conoció lo siguiente en la plaza internacional, generando expectativas entre los *traders*: Ucrania, que buscaría importar 400.000 Tm de trigo de calidad molinera para antes del 1º/7; el rechazo de 2 buques con 80.000 Tm de trigo australiano por parte de Pakistán por la presencia de hongos; y la presencia semanal de Japón en su aparición rutinaria por trigo. Sin embargo, y hasta donde se sabe, EE.UU. sólo cerró negocios por 41.000 Tm a Japón.

El informe del USDA sobre ventas de exportación al 19/2 arro-

jó un volumen neto de 565.300 toneladas, superando el máximo estimado por los traders de 400.000 toneladas. Entre esas nuevas ventas se incluyeron 150.000 del cereal del ciclo 2004/05 a China. Para el año 2003/04, los compromisos ascendieron a 415.3000, 23% más que en la semana anterior.

Más allá de las buenas noticias para el cereal estadounidense por la confirmación del trato cerrado con China, lo cierto es que EE.UU. tiene vendido el 86% de su estimación de saldo exportable; esto es, 26,83 millones de toneladas. Faltando un cuarto de campaña para cerrar el ciclo triguero, muestra cierta lentitud si se compara con el 89% comprometido como media de las 5 temporadas precedentes y el 92% del año pasado.

Además la moneda norteamericana se viene afirmando, lo que se constituye en un factor negativo para la concreción de negocios con mejor ritmo.

El Consejo Internacional de Granos publicó una nueva proyección sobre la oferta y la utilización de trigo 2003/04 este jueves. Elevó el número de producción, respecto de su informe anterior, en 3 millones de toneladas, a 557 millones. El cambio se dio por los mejores números proyectados para Argentina, Australia y Brasil. Pero como también aumentó el consumo de trigo a escala global, los stocks finales quedan en 131 millones de toneladas. En su informe de febrero, no hubo cambios en el número de producción de trigo 2004/05, dejándolo en 601 millones Tm. Igualmente, la cifra resulta significativamente superior a la del 2003/04. En este informe del Consejo muy probablemente no se hayan tenido en cuenta los resultados de una encuesta llevada a cabo por el gobierno chino sobre la intención de siembra para el 2004/05. Entre los mismos, la superficie dedicada al trigo retrocederá ante el avance las oleaginosas. Los números apuntan a una disminución del 2,3%, especialmente a partir de reducciones en las principales provincias productoras.

## Fuerte avance de ventas externas

Con los números mejorados que se van volcando a las estimaciones de lo que fue la producción 2003/04 de trigo, los precios del grano siguieron oscilando a lo largo de la semana. Finalmente, el trigo con descarga en puertos de la zona se hizo a \$ 330, mientras que sin descarga se cerraron negocios a \$ 335.

En un contexto en el que los precios no muestran la caída que podría esperarse ante la cantidad de oferta disponible, el volumen transado aumentó respecto de la semana anterior y nos dio la pauta de una gran demanda presente en el mercado.

Más aún, medido en dólares el trigo estaba negociándose a u\$ 113 /Tm., levemente mejor que el viernes pasado, y apenas un 3% de pérdida con relación al año pasado.

Durante esta semana empezaron a aparecer compradores en el mercado FOB. Si miramos la evolución de los precios FOB de trigo en puertos del Up River veremos que fueron cayendo desde los valores del inicio de la semana, aunque quedaron por sobre el viernes pasado. Los u\$ 148 que se pagaron por el embarque Marzo'04 en puertos del Up River se traducen en un FAS teórico de u\$ 107,50, exhibiendo el contramargen con que trabaja la exportación.

El avance de las ventas externas hacia el exterior, respecto de una semana atrás, fue impresionante. Al 25 de febrero se habían coloca-

do efectivamente 3.968.800 Tm. de trigo (3,8 millones el año pasado a la misma fecha).

Las compras de los exportadores a los oferentes del mercado doméstico, ahora, se ubican detrás de los compromisos externos: 3.852.800 Tm adquiridas al 25/2, o el 97% de las ventas externas.

Los molineros, por otro lado, muestran un volumen de compras menor al del año pasado para la misma fecha: 1.367.600 Tm al 28 de enero, frente a 1.521.700 de la 2002/03.

## MAIZ

### 2% cae el precio local

A despecho de lo sucedido en Chicago, el avance de la cosecha sigue poniendo los precios bajo presión en la plaza local.

Luego que durante la mayor parte de la semana, el maíz se vendió a alrededor de \$ 245, el viernes terminó repuntando y se cerraron negocios a \$ 247 por tonelada. De todas formas, ese valor resultó unos 5 pesos inferior al del viernes 20.

Este precio de cierre de mes equivale a u\$s 84,60 por Tm. y supera en casi 10 dólares lo obtenido un año atrás por el cereal. Esta firmeza relativa se entiende cuando se miran los números de volumen comprado.

El volumen operado prácticamente ha duplicado lo hecho en la semana pasada, ya que los oferentes se mostraron, en general, conformes con los precios ofrecidos por la demanda.

Según lo declarado por exportadores, al miércoles 25 estaban adquiridos 1,9 millón de toneladas de maíz 2003/04, lo que representaría el 16% de la produc-

ción proyectada. Comparando con lo ocurrido el año pasado, cuando se llevaban adquiridos 2,88 millones de Tm, vemos que el ratio de mercadería comprometida estaba en 19% de la producción.

La Secretaría de Agricultura, manejándose aún con 2,86 millones de ha a recoger, informó que se iniciaron las labores de recolección en el noreste bonaerense, en donde se observaron menores rindes. En la zona de Junín se estaban obteniendo rendimientos de 80 qq/ha.

En la provincia de Córdoba, tanto en el distrito de Laboulaye como en el de Río Cuarto el aspecto de los cultivos es bueno si responde a variedades sembradas tardíamente, mientras que las tempranas muestran un aspecto regular a malo.

"[...] (en) Marcos Juárez, un 90% de la superficie se encuentra entre grano duro y madurez comercial, mientras que los lotes de segunda se encuentran en prefloración.

[...] el estado de los maíces de siembra temprana es de regular a bueno según las lluvias recibidas durante el ciclo, mientras que los sembrados a partir de mediados de diciembre, que aún se encuentran en etapa de crecimiento e inicio de floración, presentan buenas perspectivas gracias a las precipitaciones ocurridas en febrero (exceptuando el noroeste del departamento Río Segundo y el departamento Santa María donde persiste el déficit hídrico).

En la delegación San Francisco, los maíces de segunda presentan un panorama incierto en cuanto al futuro rinde, ya que la sequía afectó entre un 20 y un 30% de la superficie."

En Entre Ríos, con una cobertura del 41% del área, el rinde está en 72 qq/ha.

En Santa Fe, el estado general de los cultivos es bueno.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires está estimando que podríamos estar frente a una cosecha de 12,8 millones de toneladas, siempre que llueva en los próximos días. Este número está bastante más arriba de los 12,1 millones estimados oficialmente.

### La demanda impulsa otro 4% de suba

En CBOT el maíz tocó los valores máximos desde 1997 en la jornada del martes y superó la marca de los 3 dólares por bushel. Más allá del ímpetu que le dio el accionar de las ruedas de soja, no hay que descartar los fundamentales alcistas que posee este cereal, con una demanda acelerada en su ritmo de crecimiento, más allá de los niveles de producción mundial.

Hubo masivas órdenes de compra, tanto de casas comerciales como de especuladores.

Fue posible apreciar que hay un mayor fortalecimiento de las posiciones de cosecha nueva que de la vieja. Recordemos que se están definiendo las áreas de siembra y es la relación entre los precios de ambos cultivos lo que determina el balance de preferencias de los productores. (Ese ratio puede verse en el gráfico de la página 10)

Las inspecciones de exportaciones fueron de 1.04 millones de tns, lo que estuvo un 65% por encima de las de la semana pasada y también fue más de lo que esperaban los operadores. En lo que va del año comercial, los americanos han embarcado un 22% más que a esta altura del año pasado. También por el lado de la demanda, el mercado aguardaba ventas netas de maíz por 700 a 900 mil Tm, del informe del jueves del USDA, pero el número terminó siendo de 987.200 toneladas. Así los compromisos superan a los del año pasado en más de un 35%.

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5052 (17/02/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

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

## RIO PARANA EN BRASIL

La inestabilidad continúa concentrada en las nacientes. En la última semana se acentuó la intensidad de las lluvias sobre las cuencas de los ríos Paranaíba y Grande, extendiéndose esta vez a la cuenca del río Tieté. Los acumulados semanales en las nacientes (ríos Paranaíba y Grande) promedian los 130mm con máximos puntuales de hasta 160mm. En la franja media de la alta cuenca en Brasil la media es del orden de 30mm, mientras que en la región de Guaira y próxima a Itaipú el promedio de acumulados semanales baja a unos 15mm.

La perspectiva meteorológica indica que no habrá un cambio significativo en los próximos 10 días.

El caudal descargado por JUPIA registró ayer 5.100m<sup>3</sup>/s, mientras que en Porto PRIMAVERA la descarga promedia 6.100m<sup>3</sup>/s, es decir un 10% menos que en la semana anterior.

El aporte del Paranapanema desde ROSSANA continuó disminuyendo, registrando ayer 610m<sup>3</sup>/s y con fluctuaciones alrededor de los 800m<sup>3</sup>/s. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI disminuyó de unos 530m<sup>3</sup>/s en la semana anterior a 420m<sup>3</sup>/s en esta semana.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó levemente promediando esta vez 9.250m<sup>3</sup>/s, es decir 160m<sup>3</sup>/s más que en la

última semana. Para hoy se esperaba un valor próximo a los 8.000m<sup>3</sup>/s, estable. La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo en el orden de los 9.800m<sup>3</sup>/s hasta el 21/feb y luego muestra una tendencia descendente. Esta mañana registró 7.900m<sup>3</sup>/s, se espera 8.500m<sup>3</sup>/s para mañana y se mantendría luego en ese mismo orden. El bajo nivel de embalse permite suponer que las descargas no se recuperarán en el corto y mediano plazo.

La perspectiva para los próximos días indica una descarga de esta región muy acotada y con una leve tendencia descendente.

## RIO IGUAZÚ

Las lluvias fueron nuevamente escasas en la última semana, con acumulados medios areales del orden de los 10mm. No se esperan eventos significativos en los próximos 10 días.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal fue de 930m<sup>3</sup>/s, mayor que la anterior por necesidades de generación. Ayer registró 1.120m<sup>3</sup>/s y para hoy se espera una reducción a 470m<sup>3</sup>/s,

mayor por debajo de los valores normales.

El promedio semanal de caudales máximos diarios en CAPANEMA también aumentó, variando 910m<sup>3</sup>/s a 1.460m<sup>3</sup>/s. Hoy registró 1.630m<sup>3</sup>/s. Se espera una disminución en los próximos días.

En ANDRESITO el nivel medio semanal repuntó levemente de 0,33m a 0,57m. El promedio en lo que va de febrero es de 0,55m, mientras que el valor medio mensual, considerando los últimos 20 años, es de 1,23m.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná promedió en la semana unos 950m<sup>3</sup>/s, contra 700m<sup>3</sup>/s de la semana anterior. La perspectiva para los próximos días indica que se mantendría muy acotado, sin repuntes significativos.

## TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de 11.100m<sup>3</sup>/s, ligeramente superior al de la semana anterior. Con escasas lluvias en la última semana, el aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se redujo a menos de 300m<sup>3</sup>/s, con una perspectiva de continuar en ese orden.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 11.150m<sup>3</sup>/s, valor muy similar al anterior. Para hoy se espera una efluencia de 11.500m<sup>3</sup>/s, estable en los próximos días.

## TRAMO INFERIOR Y DELAT DE PARANA

Lluvias muy escasas y tendencia descendente predominante caracterizaron la última semana. Esta situación no se revertirá, aunque se espera una atenuación de la tendencia a principios de marzo. Las medias semanales disminuyeron un orden de 25cm en la cabecera del Delta, mientras que en el Delta Inferior se observó

una mínima diferencia. La tendencia descendente continuará atenuándose y se espera niveles estables y bajos durante la primera quincena de marzo.

En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de

altura a la fecha, los promedios semanales y el promedio en el mes corriente, expresados en metros.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 26/02/04	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 29-FEB-04	Pronóstico (m) para el 5-Mar-04
		FEBRERO (Período 1977/01) (m)	Nivel de					
Corrientes	2.60	5.10	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.60	2.33	
Barranquera	2.76	4.99	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.73	2.44	
Goya	2.89	4.69	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.93	2.70	
Reconquista	2.62	4.58	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.71	2.47	
La Paz	2.95	5.01	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.02	2.90	
Paraná	2.10	3.96	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.06	2.10	
Santa Fe	2.37	4.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.33	2.30	
Rosario	2.20	3.91	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.12	2.10	

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 río de la Plata.

## Entre Ríos: el lino repite otra campaña de buenos precios

*"Infobae", 27/02/04*

El lino de la última cosecha se está comercializando entre 700 y 750 pesos por tonelada, informaron fuentes vinculadas con la producción de este cultivo, en la provincia de Entre Ríos. Las perspectivas son que los precios mejoren a medida que se entre al invierno.

Según la Bolsa de Cereales de Entre Ríos se sembraron en la última campaña 22.700 hectáreas de esta oleaginosa en la provincia mesopotámica, lo cual representó un incremento de casi 110 por ciento respecto de las 10.900 sembradas en 2002/03.

De acuerdo con Omar Quinodoz, técnico asesor de la cooperativa El Progreso, en la localidad de Lucas González (muy cerca de Nogoyá), el clima acompañó al cultivo, lo cual permitió que se sacaran rendimientos del orden de los 1.200 kg/ha, muy por encima de lo que es habitual obtener con la tecnología que comúnmente aplica el productor. "La sanidad fue excelente", dijo el técnico.

"Para dar un ejemplo, en la campaña 2002 hubo que hacer mucho control de oruga defoliadora. En el 2003, en cambio, en el peor de los casos se hizo una sola aplicación. Esto le bajó el costo al cultivo y le dio más rentabilidad", agregó.

Las expectativas de precios son buenas. En la campaña pasada, el lino se llegó a comercializar por arriba de los \$1.000 la tonelada, y ahora esperan que suceda lo mismo.

Uno de los cambios más significativos ocurrió en la comercialización de esta oleaginosa. El hecho de que constituya una rica fuente de ácidos Omega 3, asociados al cuidado de la salud, convirtió al lino en un producto muy buscado por la industria alimentaria. Tanto es así, que los buenos precios que se pagan por la oleaginosa –que antes se destinaba a la molienda para la extracción de aceite con fines industriales– se deben a que el lino es comprado por brokers de Buenos Aires que lo exportan en bolsas de 50 kilos. "Se llevan de dos a tres camiones por vez, cada uno con unas 600 bolsas", explicó Quinodoz.

Lo bueno de este nicho de utilización es que llevó a las fábricas de aceite a pujar por el precio para hacerse de la mercadería. "Sé que estuvieron pagando entre 200 y 250 dólares la tonelada", comentó por su parte un técnico del INTA especia-

lista en este cultivo.

Las fábricas se ubican en Lucas González y Nogoyá, aunque hay otras en Esperanza y Rafaela, en la vecina provincia de Santa Fe, que también adquieren el grano.

Entre Ríos fue la provincia linera por excelencia. En 1930 se llegaron a sembrar 830.000 hectáreas, con una producción que alcanzó las 550.000 toneladas, es decir, un promedio unitario de 663 kilos por hectárea. A partir de allí comenzó una sostenida declinación, que redujo el área sembrada a 325.000 hectáreas en la campaña 1990/91. Ese año, la producción fue de 212.300 toneladas, es decir, un rinde promedio de 674 kg/ha, lo que implica que tecnológicamente no hubo mejora en esas seis décadas.

El golpe de gracia para el cultivo sucedió en los '90, de la mano del crecimiento de la soja en esa provincia. En la campaña 2001/02 se llegó al piso de 7.280 hectáreas. A partir de allí comenzó una importante recuperación en términos porcentuales pero todavía pequeña en magnitud de superficie. La explicación del crecimiento se basa en los bajos costos de implantación del cultivo, los buenos precios que obtiene en el mercado y los problemas ocurridos con el trigo, debido al fusarium, que en muchas circunstancias hicieron que el cereal quedara descartado como opción de cultivo de invierno.

La información de los técnicos de la zona indica que si no se sembró más fue por la falta de semilla, ya que se comercializó como grano casi todo el stock disponible. Para la próxima campaña 2004/05 se espera una mayor disponibilidad de simiente, debido a una mayor multiplicación en los semilleros.

Sin embargo, en la decisión de siembra va a pesar el precio del trigo, cereal de invierno que compete con el lino por la ocupación de los lotes. "La ventaja para las cooperativas, que son las que financian en la práctica las campañas, es que el lino les representa tener menos plata en la calle, lo cual no es un tema menor", comentó el técnico del INTA consultado por Infocampo, en referencia a los menores costos de implantación que tiene esta oleaginosa de invierno.

También adelantó que esta campaña estará disponible una nueva variedad de lino, Carapé INTA, que se destaca por adaptación a planteos de mayor tecnología.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	20/02/04	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	330,20	330,10	340,10	333,00	332,00	333,08	361,83	-7,9%
Maíz duro	252,30	245,00	245,00	245,00	245,10	246,48	230,52	6,9%
Girasol	565,00	570,00	570,00	570,00	570,00	569,00	509,38	11,7%
Soja	690,00	690,00	692,30	690,00	670,00	686,46	537,01	27,8%
Mijo								
Sorgo							167,85	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	338,50	345,00	350,00	350,00	355,00	347,70	378,17	-8,1%
Maíz duro	265,00	265,00	264,00	265,00	265,00	264,80	245,90	7,7%
Girasol	545,00	550,00	550,00	550,00	555,00	550,00	500,95	9,8%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	320,00	324,60	329,30			324,63	359,10	-9,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							384,83	
Maíz duro	252,00	242,50	243,80	243,00	245,00	245,26	227,38	7,9%
Girasol	562,00	573,20	572,20	567,70	570,00	569,02	513,32	10,9%
Soja								
Trigo Art. 12	350,00	359,00	360,50	360,40	360,30	358,04	385,52	-7,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	320,00	328,40	330,60	340,00	339,90	331,78	377,05	-12,0%
Maíz duro								
Girasol	545,00	550,00	550,00	550,00	555,00	550,00	500,95	9,8%
Soja								

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	813,0	813,0	813,0	813,0	813,0	813,0	
"000"	561,0	561,0	561,0	561,0	561,0	561,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	220,0	220,0	220,0	215,0	210,0	220,0	-4,55%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.520,0	1.520,0	1.520,0	1.520,0	1.520,0	1.485,0	2,36%
Girasol refinado	1.750,0	1.750,0	1.750,0	1.750,0	1.750,0	1.700,0	2,94%
Lino							
Soja refinado	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.605,0	5,92%
Soja crudo	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.402,0	10,56%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	280,0	280,0	280,0	260,0	260,0	325,0	-20,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	600,0	600,0	600,0	600,0	590,0	590,0	

(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	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		340,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	340,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	340,00	330,00	325,00	
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	340,00	333,00	328,00	330,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E			333,00	328,00	330,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	340,00	333,00	328,00	328,00
Exp/SM	Desde 3/3	Cdo.1	M/E					330,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.1	M/E			340,00	335,00	
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	340,00	345,00	340,00	340,00	335,00
<b>Maíz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	245,00	245,00	245,00	243,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E					247,00
Exp/SM-SN-SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	245,00	245,00	245,00	247,00
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	85u\$s	85u\$s	85u\$s	85u\$s	84u\$s
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E	86u\$s	86u\$s	85u\$s	85u\$s	85u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E			86u\$s		
<b>Soja</b>								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	680,00	690,00		670,00	670,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	685,00	692,00		665,00	670,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	690,00	692,00		670,00	670,00
Fca/SM	Hasta 28/2	Cdo.1	M/E			690,00		
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E				228u\$s	227u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E					225u\$s
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E			220u\$s	218u\$s	222u\$s
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E		219u\$s	219u\$s	219,5u\$s	220/1/2u\$s
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		219u\$s	219u\$s	218u\$s	220/1/2u\$s
Fca/SM-Ric	Mayo	Cdo.1	M/E	220u\$s	220u\$s	219u\$s	218u\$s	220/1/2u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	218u\$s	220u\$s	219u\$s	218u\$s	220/1/2u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza-Ros-Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	560,00	560,00	560,00	560,00	560,00
Fca/Rosario	Marzo	Cdo.1	M/E	197u\$s				
Fca/Ricardone	Marzo	Cdo.1	M/E	197u\$s	197u\$s			

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flw/Cnft) 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/nm) 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. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. \* Valores ofrecidos, sin operaciones.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Roxef**

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open inf.	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Marzo	10	2	118,0	115,0	115,0	115,4	115,0	3,54%
Mayo		2	120,0	117,0	117,0	117,4	117,0	
<b>MAIZ (con entrega) - u\$s</b>								
Abril		4	90,0	87,5	87,5	87,0	87,0	-1,69%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	116,5	116,0	116,0	116,0	116,0	0,87%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril		88	90,0	87,5	87,5	87,0	87,0	-1,69%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	911	1848	219,5	219,4	218,3	217,1	220,9	2,74%
Junio	70	84	219,7	219,6	218,5	217,3	221,2	2,74%
Noviembre	76	47	213,0	212,9	215,0	213,1	216,5	3,59%
Mayo	8	8				173,0	173,0	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Febrero	62.808	5.619	2,925	2,919	2,927	2,930	2,921	-0,34%
Marzo	53.666	19.368	2,926	2,920	2,927	2,930	2,923	-0,27%
Abril	4.680	4.997	2,929	2,923	2,931	2,934	2,926	-0,24%

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.						En tonelada	
			23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	variac.seman.	
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>									
Mayo	3.420	4.569	2,935	2,930	2,938	2,941	2,933	-0,20%	
Junio	1.610	3.927	2,944	2,939	2,947	2,950	2,941	-0,20%	
Julio	270	1.177	2,953	2,949	2,957	2,960	2,950	-0,20%	
Agosto	120	820	2,962	2,959	2,967	2,970	2,962	-0,10%	
Septiembre	260	1.086	2,974	2,973	2,980	2,982	2,972	-0,17%	
Octubre	986	875	2,987	2,988	2,993	3,000	2,988	-0,03%	
Diciembre	350	690	3,023	3,026	3,030	3,032	3,019	-0,13%	
Enero'05	10	440	3,042	3,043	3,047	3,049	3,038	-0,13%	
Febrero		45	3,057	3,058	3,062	3,064	3,053	-0,13%	
<b>Total</b>	<b>129.255</b>	<b>45.736</b>							

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

destino/ prod./posic.	23/02/04			24/02/04			25/02/04			26/02/04			27/02/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Marzo				115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0							
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	220,7	219,3	219,5	219,9	218,7	219,4	218,7	216,0	218,3	217,7	216,4	217,1	221,2	215,4	220,9	2,74%
Junio	220,7	220,7	220,7										221,5	218,5	221,2	2,55%
Noviembre							216,0	214,5	215,0	214,5	212,7	212,7				
Mayo										173,0	172,0	173,0				
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Febrero	2,930	2,916	2,925	2,928	2,917	2,918	2,927	2,916	2,926	2,931	2,922	2,930	2,927	2,920	2,921	-0,34%
Marzo	2,931	2,917	2,926	2,928	2,918	2,920	2,928	2,917	2,928	2,932	2,921	2,930	2,927	2,920	2,923	-0,27%
Abril	2,924	2,924	2,924	2,929	2,923	2,923	2,932	2,921	2,932	2,935	2,924	2,934	2,930	2,925	2,925	-0,24%
Mayo	2,936	2,932	2,935	2,934	2,928	2,929	2,938	2,937	2,938	2,934	2,933	2,934	2,933	2,933	2,933	
Junio	2,977	2,970	2,977	2,943	2,941	2,941	2,937	2,937	2,937	2,950	2,948	2,948	2,941	2,940	2,941	-0,14%
Julio				2,949	2,949	2,949							2,950	2,950	2,950	
Agosto				2,959	2,959	2,959							2,964	2,962	2,962	0,03%
Septiembre				2,973	2,973	2,973				2,984	2,982	2,982	2,975	2,972	2,972	-0,17%
Octubre	2,980	2,980	2,980	2,991	2,986	2,987	2,993	2,993	2,993	3,000	2,992	3,000	2,996	2,987	2,988	0,03%
Diciembre	3,030	3,030	3,030	3,030	3,022	3,022				3,030	3,028	3,028	3,020	3,014	3,020	
Enero'05													3,038	3,038	3,038	-0,13%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 134.090 - Posiciones abiertas (al día jueves): 52.391

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	prec.ejercicio	tipo opción	estimado	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04
<b>ISR - may04</b>	186	put	40				1,00	
	196	put	36		2,60			2,00
	202	put	126		3,20	3,00	3,50	3,70
	208	put	44			5,00	5,50	
<b>DLR - feb.04</b>	2,90	put	130				0,001	0,001
<b>TRG - may.04</b>	150	call	8		0,50			
<b>ISR - may04</b>	208	call	6		15,50			
	214	call	8	11,50				
	220	call	70	8,50	8,30	7,50		
	226	call	96		5,60	5,00	5,00	6,50
	232	call	26		3,50			4,50
	238	call	4					2,50
<b>DLR - feb.04</b>	2,90	call	610	0,030		0,025	0,031	0,022
	2,95	call	1160		0,003	0,003	0,003	0,001
	3,00	call	850	0,001	0,001			
	3,05	call	1	0,001				
<b>DLR - mar.04</b>	2,95	call	370			0,023		0,019
<b>DLR - abr.04</b>	2,95	call	380	0,040	0,035		0,038	0,030
	3,00	call	130		0,018		0,020	0,016
	3,05	call	180			0,008		
<b>DLR - may.04</b>	2,95	call	50				0,047	
	3,00	call	360	0,035		0,032	0,030	0,029
		open interest	<b>ISR</b>	Puts	346	<b>ISR</b>	Calls	226
			<b>TRG</b>	Calls	8	<b>IMR</b>	Calls	28
			<b>DLR</b>	Puts	640	<b>DLR</b>	Calls	5.407

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			121,00	121,00	121,50	122,50	123,00	2,50%
Marzo	134	246	126,00	124,00	124,60	125,00	124,80	2,46%
Mayo	116	570	132,00	130,00	130,10	130,50	130,00	3,17%
Julio	50	210	135,00	133,50	133,50	135,00	134,50	4,02%
Setiembre		10	137,00	136,00	136,00	137,50	137,00	3,79%
Enero'05	15	118	118,00	117,50	117,00	117,00	117,00	0,43%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			87,00	85,00	85,00	85,00	85,00	-2,30%
Abril	99	952	89,50	89,00	88,50	88,00	87,50	0,11%
Mayo	4	32	91,00	90,50	89,50	89,00	89,00	1,14%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			202,00	202,00	202,00	202,00	201,00	2,55%
Marzo	6	53	208,00	205,00	205,00	205,50	200,70	-0,64%
Abril		2	209,00	206,00	206,00	206,50	202,00	-0,49%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			239,00	239,00	239,00	239,00	235,00	-0,84%
Mayo	627	4.417	219,60	221,00	219,10	219,00	222,90	3,19%
Julio	52	318	219,80	221,00	219,50	219,70	223,30	3,24%
Setiembre	2	2	219,00	219,00	218,20	217,00	221,00	
Mayo'05	50	101	170,50	172,00	172,70	172,00	172,00	1,47%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Mayo		14	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	-1,05%

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			355,00	355,00	360,00	363,00	365,00	4,29%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			255,00	245,00	245,00	245,00	245,00	-3,92%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			705,00	695,00	695,00	690,00	675,00	-3,57%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	23/02/04			24/02/04			25/02/04			26/02/04			27/02/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Marzo	126,5	124,0	126,0	125,0	124,0	124,0	124,6	124,3	124,6	125,0	124,5	125,0	125,0	124,8	124,8	2,46%
Mayo	132,0	130,0	132,0	130,0	130,0	130,0	130,1	129,8	130,1	130,5	130,0	130,5	130,5	130,5	129,5	2,78%
Julio	135,0	132,0	135,0	133,5	133,5	133,5	133,5	133,5	133,5	135,0	135,0	135,0				
Enero'05	118,0	117,5	118,0				117,0	117,0	117,0	117,0	117,0	117,0				
MAIZ																
Abril	90,5	89,0	89,5	89,0	89,0	89,0	89,0	88,4	88,5	88,0	88,0	88,0	87,5	87,5	87,5	0,34%
Mayo										89,0	89,0	89,0				
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo							205,0	204,1	205,0	205,5	205,5	205,5	202,0	201,0	201,0	
SOJA																
Mayo'04	222,0	219,4	219,6	221,0	219,0	221,0	219,8	217,0	219,1	219,5	217,5	219,0	223,6	218,5	222,9	3,19%
Julio	221,5	221,0	221,0	221,0	219,2	221,0	220,0	218,0	219,5	220,0	219,0	219,5	224,0	221,0	223,3	3,24%
Setiembre				219,0	219,0	219,0				217,0	217,0	217,0	219,0	219,0	219,0	
Mayo'05	171,0	170,0	170,5	172,0	171,5	172,0				172,1	171,9	172,0	172,0	172,0	172,0	

## Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 152,00	150,50	148,50	148,00	148,00	v 144,00	2,78%
Precio FAS		110,72	109,50	107,69	107,53	107,69	104,36	3,19%
Precio FOB	abril'04					152,00		
Precio FAS						110,68		
Precio FOB	mayo'04					155,00		
Precio FAS						112,92		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 155,00	147,50	147,50	147,50	147,00	v 144,00	2,08%
Precio FAS		115,07	109,21	109,16	109,21	109,20	106,39	2,64%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 111,02	v 110,13	v 109,64	v 111,02	v 111,41	v 110,63	0,71%
Precio FAS		82,39	81,78	81,40	82,50	82,81	82,01	0,98%
Precio FOB	abril'04	v 111,81	v 110,53	v 110,82	v 112,20	v 111,41	v 110,63	0,71%
Precio FAS		83,00	82,08	82,30	83,41	82,81	82,01	0,98%
Precio FOB	mayo'04	v 112,20	112,50	112,40	112,79	112,60	v 112,59	0,00%
Precio FAS		83,30	83,59	83,51	83,87	83,72	83,52	0,24%
Precio FOB	junio'04	v 113,78	v 116,24	115,16	116,24	117,03		
Precio FAS		84,51	86,47	85,63	86,52	87,12		
Precio FOB	julio'04	v 116,73	v 118,20		v 120,37	v 121,16		
Precio FAS		86,78	87,98		89,69	90,30		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 100,00	v 101,47	v 101,77	v 101,18	v 99,60	v 102,75	-3,07%
Precio FAS		74,49	75,74	75,98	77,14	75,88	76,91	-1,34%
Precio FOB	mayo'04	v 100,00		v 101,77	v 101,18	v 99,60	v 102,75	-3,07%
Precio FAS		74,49		75,98	77,14	75,88	76,91	-1,34%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 302,04	v 309,02	v 309,76	v 306,82	v 311,41	v 289,45	7,59%
Precio FAS		221,37	226,54	227,09	224,94	228,53	212,21	7,69%
Precio FOB	mayo'04	v 295,06	v 302,22	v 303,69	v 300,75	v 304,98	v 289,45	5,37%
Precio FAS		216,18	221,49	222,58	220,43	223,75	212,21	5,44%
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	c 270,00	c 270,00	270,00	273,75	273,75	v 265,00	3,30%
Precio FAS		160,73	160,24	160,38	163,32	162,83	156,63	3,96%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

## Tipo de cambio de referencia

		23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,883	2,877	2,884	2,888	2,883	-0,24%	
	vendedor	2,923	2,917	2,924	2,928	2,923	-0,24%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3064	2,3016	2,3072	2,3104	2,3064	-0,24%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2055	2,2009	2,2063	2,2093	2,2055	-0,24%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3842	2,3793	2,3851	2,3884	2,3842	-0,24%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3525	2,3476	2,3533	2,3566	2,3525	-0,24%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3064	2,3016	2,3072	2,3104	2,3064	-0,24%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3396	2,3347	2,3404	2,3436	2,3396	-0,24%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3266	2,3217	2,3274	2,3306	2,3266	-0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México(2)				
	Unico emb.	Mar-04	Abr-04	Mar-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04
Promedio Noviembre	169,94	163,75			164,20	165,09	163,94		
Promedio Diciembre	165,50	164,80			169,05	168,64	167,83		
Promedio enero	162,57	164,35		158,67	169,99	169,51	169,89	170,71	170,62
Semana anterior	144,00	v 144,00		v 144,00	163,60	163,60	163,90	164,40	165,00
23/02	144,00	v 152,00		v 155,00	167,70	167,70	169,70	173,70	176,70
24/02	148,00	150,50		147,50	172,10	171,00	169,90	168,80	168,50
25/02	153,00	148,50		147,50	170,70	169,90	168,80	167,40	166,70
26/02	152,00	148,00		147,50	171,00	170,30	169,20	167,70	167,10
27/02	151,00	148,00	152,00	147,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,86%	2,78%		2,08%	4,52%	4,10%	3,23%	2,01%	1,27%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05
Promedio Noviembre	141,84	146,18	143,37	131,95	133,35	137,25	138,21		123,46
Promedio Diciembre	143,91	143,03	142,33	134,53	135,81	139,71	141,19		124,59
Promedio enero		143,27	144,78	141,77	142,94	145,86	146,68		130,98
Semana anterior		136,51	139,26	138,34	139,72	142,38	143,67	137,79	131,91
23/02		143,67	146,24	145,05	145,88	148,45	149,18	143,67	137,42
24/02		144,22	146,43	145,69	146,24	149,18	149,73	144,04	137,79
25/02		142,29	144,96	144,77	145,69	148,17	148,81	141,47	137,79
26/02		142,38	145,60	145,51	146,43	149,18	149,92	143,30	137,79
27/02		139,90	143,58	144,13	145,05	147,99	148,81	143,30	137,06
Variación semanal		2,49%	3,10%	4,18%	3,81%	3,94%	3,58%	4,00%	3,90%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio Noviembre			140,87	142,97	141,17	133,66	134,62	138,70	138,43
Promedio Diciembre			146,81	143,75	142,08	135,81	136,81	141,01	142,46
Promedio enero				146,27	146,07	143,06	143,88	146,40	147,14
Semana anterior				140,46	141,10	140,27	141,28	144,31	144,77
23/02				144,50	146,89	145,97	146,79	149,18	149,55
24/02				144,96	146,79	145,97	147,07	149,73	149,55
25/02				143,85	145,69	145,05	145,32	148,45	148,45
26/02				144,41	146,06	145,60	146,98	149,55	149,55
27/02				141,19	143,76	143,49	144,86	147,53	149,55
Variación semanal				0,52%	1,89%	2,29%	2,54%	2,23%	3,30%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Noviembre	104,00				122,25			
Promedio Diciembre	105,37	108,54			122,19	122,15		123,71
Promedio enero	105,38	107,58	109,70	112,03	125,46	125,46	127,36	121,71
Semana anterior	107,00	v 102,75	v 102,75			128,63	128,63	
23/02	105,00	v 100,00	v 100,00			129,62	129,62	
24/02	104,00	v 101,47				131,00	131,00	
25/02	102,00	v 101,77	v 101,77			131,39	131,39	
26/02	102,00	v 101,18	v 101,18			133,06	133,06	
27/02	102,00	v 99,60	v 99,60		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,67%	-3,07%	-3,07%			3,44%	3,44%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04
Promedio Noviembre		112,41	118,76			112,19	112,13	112,01	112,14
Promedio Diciembre	115,17	114,48	116,63			114,89	114,36	113,46	112,84
Promedio enero	114,52	115,06	115,73	115,19		117,96	118,41	118,63	118,49
Semana anterior	114,00	v 110,63	v 110,63	v 112,59		125,00	124,90	126,40	127,20
23/02	113,00	v 111,02	v 111,81	v 112,20	v 113,78	124,40	124,30	125,90	126,30
24/02	113,00	v 110,13	v 110,53	112,50	v 116,24	127,40	127,30	128,70	129,50
25/02	113,00	v 109,64	v 110,82	112,40	115,16	126,70	126,60	127,80	128,50
26/02	113,00	v 111,02	v 112,20	112,79	116,24	128,00	127,90	128,90	129,60
27/02	113,00	v 111,41	v 111,41	112,60	117,03	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,88%	0,71%	0,71%	0,00%		2,40%	2,40%	1,98%	1,89%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05
Promedio Noviembre	95,57	96,98	97,90	96,46	96,42	98,27	99,59	100,79	96,05
Promedio Diciembre	97,54	98,66	99,41	98,10	97,62	99,34	100,43	101,26	96,57
Promedio enero	105,02	106,50	107,63	105,58	104,44	105,68	106,28	106,73	99,32
Semana anterior	112,10	114,56	115,55	113,38	112,10	113,09	113,58	113,78	101,18
23/02	113,09	115,74	116,73	114,46	113,48	114,37	114,96	114,96	101,96
24/02	114,46	117,22	118,20	115,94	115,05	115,74	116,04	116,14	103,34
25/02	114,86	117,52	118,50	115,94	115,05	115,55	116,14	116,14	103,74
26/02	116,53	118,89	119,58	116,83	115,94	116,43	116,53	116,53	104,62
27/02	116,63	119,29	120,37	117,71	116,33	116,83	117,52	117,32	105,11
Variación semanal	4,04%	4,12%	4,17%	3,82%	3,78%	3,31%	3,47%	3,11%	3,89%

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

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Abr-04	único emb.	Feb-04	Mar-04	único emb.	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Noviembre	262,41	254,13							
Promedio Diciembre	267,67	263,04	115,43			612,00		605,00	
Promedio enero	270,00	273,75	95,86	96,11		620,14	617,65	618,03	
Semana anterior	272,00	v 265,00	70,00		83,00	651,00		656,25	658,50
23/02	272,00	c 270,00	70,00		83,00	655,00		660,00	660,00
24/02	270,00	c 270,00	70,00		83,00	655,00		653,75	653,75
25/02	268,00	270,00	70,00		79,00	665,00		650,00	651,25
26/02	268,00	273,75	70,00		79,00	661,00		642,50	645,00
27/02	268,00	273,75	70,00		77,50	656,00		641,25	648,75
Var.semanal	-1,47%	3,30%	0,00%		-6,63%	0,77%		-2,29%	-1,48%

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Feb-04	Mar-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	Mar-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio Noviembre			171,10	167,45	173,20		620,00	631,79	
Promedio Diciembre			161,30	158,40	164,30		658,25	667,14	
Promedio enero			146,86	145,76	151,29	702,50	691,63	702,14	
Semana anterior		133,00	138,00	141,00	146,00	750,00	750,00	760,00	720,00
23/02		140,00	145,00	146,00	148,00	752,50	755,00	765,00	700,00
24/02	136,00	140,00	148,00	149,00	152,00	750,00	750,00	755,00	700,00
25/02		143,00	148,00	149,00		750,00	750,00	755,00	700,00
26/02		143,00	148,00	149,00	152,00	732,50	732,50	740,00	690,00
27/02		140,00	143,00	146,00	152,00	740,00	740,00	750,00	695,00
Var.semanal		5,26%	3,62%	3,55%	4,11%	-1,33%	-1,33%	-1,32%	-3,47%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	h.mr04	h.dc04	Abr-04	May-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04
Promedio Noviembre	295,00	292,35	291,03	263,02	301,51	299,27	293,77	284,68	
Promedio Diciembre	293,16	282,74	294,82	272,78	302,19	302,22	302,45	301,00	296,91
Promedio enero	309,24	285,62	287,17	282,55	315,67	316,27	301,74	302,59	296,09
Semana anterior	330,00	293,00	v 289,45	v 289,45	348,10	348,20	346,30	346,30	346,30
23/02	330,00	296,00	v 302,04	v 295,06	346,40	346,40	346,20	346,20	346,20
24/02	330,00	303,00	v 309,02	v 302,22	361,30	361,10	360,90	360,90	360,90
25/02	330,00	307,00	v 309,76	v 303,69	356,00	355,80	355,30	355,30	355,30
26/02	330,00	307,00	v 306,82	v 300,75	352,30	352,50	352,60	352,60	352,60
27/02	330,00	306,00	v 311,41	v 304,98	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	4,44%	7,59%	5,37%	1,21%	1,23%	1,82%	1,82%	1,82%

(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.			
	Mar-04	mr/ab04	Abr-04	May-04	Jul-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04
Promedio Noviembre		274,92	266,46	260,17	255,89		264,79	259,27	
Promedio Diciembre	291,86	280,93	274,55	268,84	266,89	291,86	274,65	268,56	
Promedio enero	291,88	293,36	287,64	283,91	278,79	300,48	288,31	285,08	
Semana anterior	284,22	284,22	284,22	276,59	269,15	291,57		283,94	
23/02	292,85	292,85	292,85	285,87	277,97	300,20		293,22	
24/02	299,83	299,83	299,83	293,04	285,32	307,18		300,39	
25/02	290,46	290,46	289,55	283,48	277,79	307,92		292,67	275,95
26/02	288,44	288,44	293,96	287,89	278,34	292,12		291,57	274,66
27/02	296,53		297,63	291,20	287,89	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,33%		4,72%	5,28%	6,96%	0,19%		2,69%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05
Promedio Noviembre	278,48	269,04	263,70	254,20	236,86	214,15	212,81	213,97	
Promedio Diciembre	284,41	280,50	275,66	266,31	247,69	226,14	226,14	225,24	
Promedio enero	302,10	301,44	297,85	286,29	266,43	242,42	242,66	242,72	227,52
Semana anterior	328,13	324,64	317,01	302,22	274,85	246,83	246,92	247,66	228,55
23/02	334,93	333,27	326,29	311,04	285,14	259,05	258,68	258,68	228,92
24/02	341,63	340,25	333,46	318,39	292,85	267,13	266,95	267,13	231,86
25/02	343,10	340,99	334,93	320,04	294,87	268,97	268,79	268,60	232,59
26/02	340,99	339,89	333,82	318,76	295,24	269,98	269,52	268,23	231,49
27/02	346,32	344,48	338,05	322,80	296,90	270,44	270,26	269,34	231,67
Variación semanal	5,54%	6,11%	6,64%	6,81%	8,02%	9,56%	9,45%	8,75%	1,37%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04
Promedio Noviembre	361,96	350,52	343,69	331,03		380,06	377,53	370,14	365,78
Promedio Diciembre	364,61	353,80	348,44	340,93		405,17	399,28	390,08	382,81
Promedio enero	379,54	375,68	373,57	366,76	342,57	418,65	417,88	416,67	415,61
Semana anterior	410,31	410,31	415,64	415,27	407,69	434,44	442,95	450,43	452,67
23/02	419,27	424,53	424,16	416,68	368,27	444,58	451,51	458,90	461,12
24/02	424,08	431,85	433,61	427,32	372,47	438,23	452,76	463,21	466,17
25/02	433,05	440,82	442,57	436,29	381,47	444,79	461,70	472,15	475,11
26/02	441,29	448,96	450,69	444,49	388,17	432,44	467,49	479,90	482,82
27/02	444,08	440,88	442,07	432,45	380,32	434,10	455,54	468,00	470,93
Variación semanal	8,23%	7,45%	6,36%	4,14%	-6,72%	-0,08%	2,84%	3,90%	4,03%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04
Promedio Noviembre			267,60	251,85			257,85	239,35	221,08
Promedio Diciembre			265,47	255,89			257,95	243,32	224,11
Promedio enero	295,72	293,20	287,71	277,95	278,90	279,15	275,43	262,57	238,88
Semana anterior	305,00	295,00	290,00	285,00	292,00	292,00	282,00	270,00	242,00
23/02	313,00	300,00	295,00	290,00	295,00	295,00	287,00	280,00	250,00
24/02	309,00	297,00	293,00	287,00	292,50	292,00	285,00	279,00	254,00
25/02	317,00	307,00	301,00	298,00	300,00	298,00	292,00	290,00	263,00
26/02	316,00	305,00	300,00	295,00	298,00	296,00	292,00	288,00	266,00
27/02	314,00	300,00	294,00	292,00	294,00	291,00	287,00	283,00	265,00
Variación semanal	2,95%	1,69%	1,38%	2,46%	0,68%	-0,34%	1,77%	4,81%	9,50%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Mar-04	Abr-04	May-04	my/jl.04	h.mr04	Mar-04	Abr-04	May-04	1° Posic.
Promedio Noviembre		214,41		182,53	226,65	246,23	223,04		
Promedio Diciembre		213,43		185,76	218,47	239,97	228,15		
Promedio enero	229,37	223,02		191,61	229,76	246,94	241,73		250,49
Semana anterior	233,91	221,45	217,59		230,00	242,45	236,33	239,36	242,45
23/02	233,91	226,63	225,53		232,00	247,41	241,51	244,54	247,41
24/02	233,13	231,26	229,06	216,60	234,00	236,99	243,94	244,49	235,89
25/02	240,30	230,76	227,73	227,18	234,00	244,71	244,27	244,82	243,61
26/02	236,44	229,77	226,19	225,53	231,00	236,44	233,36	233,36	243,61
27/02	236,88	230,27	229,17	226,08	229,00	236,33	237,99	240,74	f/i
Var.semanal	1,27%	3,98%	5,32%		-0,43%	-2,52%	0,70%	0,58%	0,48%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05
Promedio Noviembre	258,75	250,40	244,80	234,97	221,09	191,55	191,06	190,31	187,28
Promedio Diciembre	257,29	254,85	250,03	240,81	227,44	204,36	201,25	201,16	201,73
Promedio enero	279,46	279,15	274,37	263,41	246,98	219,47	216,29	206,88	216,80
Semana anterior	297,84	297,51	289,79	276,68	257,50	220,46	215,94	215,50	216,60
23/02	302,80	302,69	295,97	283,51	265,10	217,70	211,64	225,42	225,97
24/02	302,03	308,97	296,52	290,67	273,04	232,58	228,73	235,23	235,01
25/02	309,74	309,30	304,34	292,77	275,79	244,16	240,08	239,75	239,20
26/02	309,74	306,66	304,34	292,11	275,68	244,16	240,08	238,98	238,98
27/02	308,53	310,19	304,89	292,55	275,79	244,71	239,20	238,98	238,98
Var.semanal	3,59%	4,26%	5,21%	5,74%	7,11%	11,00%	10,77%	10,90%	10,33%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se dele y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.mr04	h.dc04	fb/ab.04	Mar-04	mr/ab.04	Abr-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Noviembre	592,85	588,65	612,94				595,77	587,22	572,30
Promedio Diciembre	606,00	599,39	637,36				624,46	612,74	551,49
Promedio enero	606,86	584,62	656,60				650,66	639,65	622,39
Semana anterior	655,00	638,00		707,80		707,80	688,49	675,62	669,19
23/02	663,00	643,00		703,22		703,22	703,22	690,64	
24/02	670,00	650,00		698,63		698,63	698,63		
25/02	670,00	654,00		701,19		701,19	701,19		
26/02	665,00	649,00			690,59		684,37		
27/02	660,00	643,00			683,16		683,16	664,52	645,89
Var.semanal	0,76%	0,78%					-0,78%	-1,64%	-3,48%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Mar-04	Abr-04	my/jl.04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Noviembre			535,35	577,87	558,31	554,73			
Promedio Diciembre	595,16		565,26	593,39	583,82	578,86		584,37	
Promedio enero	605,20	603,17	578,47	600,64	595,56	602,81		610,14	
Semana anterior	650,35	628,97	613,98	650,35	643,30	636,68	626,10	662,48	643,30
23/02	651,68	643,19	627,20	666,01	664,68	658,07	647,05	678,13	664,68
24/02	648,15	636,46	611,11	677,91	659,61	657,41	635,36	680,11	661,82
25/02	635,58	626,98	615,08	646,60	634,15	625,33	617,84	648,81	643,52
26/02	638,23	635,14	626,10	644,84	635,14	635,14	626,10	645,94	637,35
27/02	638,89	644,40	638,23	644,40	646,60	645,50	639,33	fi	fi
Var.semanal	-1,76%	2,45%	3,95%	-0,92%	0,51%	1,39%	2,11%	-2,50%	-0,93%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05
Promedio Noviembre	572,25	563,56	553,44	542,95	524,77	504,61	493,91	490,52	472,88
Promedio Diciembre	611,39	604,85	596,42	584,98	569,13	540,36	525,76	524,06	514,65
Promedio enero	643,06	639,57	633,44	622,09	605,89	580,37	563,14	560,96	556,55
Semana anterior	726,41	718,25	707,67	682,32	655,64	621,69	593,03	589,07	584,66
23/02	742,06	739,64	728,62	703,70	677,91	647,05	613,32	610,67	603,40
24/02	751,76	747,80	725,75	716,49	690,48	657,41	626,54	622,80	618,39
25/02	745,81	740,52	733,02	713,18	690,04	660,27	629,41	623,90	619,49
26/02	750,66	742,06	733,02	712,74	692,68	661,38	628,31	622,80	623,90
27/02	753,75	750,22	744,05	723,10	695,55	663,58	625,66	617,28	619,49
Var.semanal	3,76%	4,45%	5,14%	5,98%	6,09%	6,74%	5,50%	4,79%	5,96%

(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
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (7.700,0)	3.968,8 (3.807,1)	147,0	3.852,8 (3.192,9)	484,5 (1.044,1)	148,8 (312,8)	1.921,1 (2.003,4)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,6 (9.505,0)	0,7	6.523,4 (10.301,3)	1.740,3 (1.028,7)	1564,7 (989,6)	6.020,7 (9.505,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04	7.500,0 (9.000,0)	1.659,1 (2.764,9)	189,5	1.894,5 (2.876,2)	925,7 (1.425,7)	95,3 (108,8)	
	02/03	10.900,0 (10.650,0)	11.293,0 (10.650,0)	84,4	112.565,9 (10.819,2)	3.407,2 (2.194,6)	3086,7 (1.876,5)	10.746,5 (10.650,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (500,5)	0,2	153,0 (475,1)	31,1 (36,6)	11,5	
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)		650,1 (482,5)	51,4 (40,4)	41 (37,9)	576,9 (313,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	4.114,7 (3.326,0)	300	3.127,0 (3.170,7)	1.292,5 (1.292,5)	41,5 (19,8)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,2 (6.200,0)	40,3	8.729,4 (6.342,3)	1.810,5 (1.288,3)	1298,6 (1.096,0)	8.815,3 (6.125,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	0,7 (144,5)	0,2	5,3 (114,2)	(3,3)	(0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	227,2 (330,0)		190,2 (320,3)	33,9 (53,0)	19,7 (42,5)	214,0 (311,2)

(\*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/01/04		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	03/04	1.367,9 (1.521,7)	1.299,2 (1.445,6)	692,0 (629,9)	178,3 (176,9)
	02/03	5.016,5 (4.359,2)	4.765,7 (4.141,2)	1.531,0 (1.051,2)	1288,3 (915,7)
<b>Soja</b>	03/04	2.996,2 (2.262,8)	2.996,2 (2.262,8)	1.182,7 (662,4)	62,3 (38,3)
	02/03	23.926,7 (20.777,9)	23.926,7 (20.777,9)	7.926,4 (7.077,0)	7.131,9 (6.363,1)
<b>Girasol</b>	03/04	813,6 (974,3)	813,6 (974,3)	225,7 (220,1)	55,2 (57,2)
	02/03	3.158,4 (3.194,8)	3.158,4 (3.194,8)	1.362,0 (1.038,8)	1.153,8 (908,1)
<b>Maíz</b>	02/03	1.760,3 (1.615,8)	1.584,3 (1.454,2)	436,7 (475,6)	289,7 (386,8)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
<b>Sorgo</b>	02/03	137,0 (99,4)	123,3 (89,5)	14,0 (15,1)	10,3 (14,8)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	10,3 (11,3)

(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. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/diciembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>28%</b>	<b>5.977</b>	<b>1.789.572</b>	<b>73.147</b>			<b>1.818</b>	<b>65</b>	<b>1.870.579</b>
Alemania			99				60		159
Austria			21						21
Bélgica		200	89.328				1.252	65	90.845
Dinamarca			24						24
España			997.226	42.138					1.039.364
Francia									
Grecia		5.741	445						6.186
Irlanda			6.646						6.646
Italia			1.103						1.103
Países Bajos		36	41.668	30.914			506		73.124
Portugal			488.345						488.345
Reino Unido			164.570						164.570
Suecia			97	95					192
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>66.886</b>	<b>1.356</b>	<b>27.250</b>			<b>60</b>	<b>22</b>	<b>95.574</b>
Albania		19.500							19.500
Bosnia									
Bulgaria			140					22	162
Croacia		14.727	22						14.749
Eslovenia			24						24
Hungría			49						49
Letonia			48						48
Noruega		774	24	27.250					28.048
Polonia			168						168
República Checa									
Rumania		25.610	865						26.475
Suiza			16				60		76
Yugoslavia		6.275							6.275
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>		<b>406</b>					<b>321</b>	<b>727</b>
Armenia									
Estonia								14	14
Georgia			97						97
Latvia									
Lituania			72						72
Mongolia									
Rusia			192					307	499
Tadjikistán									
Ucrania			45						45
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>			<b>49.444</b>		<b>16.800</b>		<b>60</b>	<b>66.304</b>
Canadá									
E.E.UU.						16.800		60	16.860
México				49.444					49.444
<b>Mercosur</b>	<b>11%</b>	<b>5.467.654</b>	<b>131.188</b>			<b>49.288</b>		<b>182.264</b>	<b>5.830.394</b>
Brasil		5.289.642	111.375			44.785		181.201	5.627.003
Paraguay		5.000						28	5.028
Uruguay		173.012	19.813			4.503		1.035	198.363
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>9%</b>	<b>263.741</b>	<b>2.332.157</b>	<b>87.899</b>			<b>22</b>	<b>1.989</b>	<b>2.685.808</b>
Antillas									
Bolivia		24.010						1.108	25.118
Chile		96.003	968.331	50.621				881	1.115.836
Colombia		2.750	355.328	37.278					395.356
Costa Rica			215						215
Cuba			22						22
Ecuador 2/		15.000	79.019						94.019
El Salvador			9.934						9.934
Guatemala			42.130						42.130
Guyanas			24						24
Haití									
Honduras			91						91
Jamaica			48						48
Nicaragua			7.248						7.248
Panamá		11.168							11.168
Perú		114.810	821.854						936.664
Puerto Rico			44.619						44.619
Rep.Dominicana			402						402
Surinam			23						23
Trinidad y Tobago			72						72
Venezuela 4/			2.797				22		2.819

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
<b>430.980</b>	<b>123.210</b>	<b>80.796</b>	<b>696</b>	<b>388</b>	<b>6</b>	<b>2.205</b>	<b>638.281</b>	<b>12.166.566</b>	<b>433.994</b>	<b>15.109.420</b>
40.249	2.532	90	101		6		42.978	329.744	120	373.001
	1.927						1.927			1.948
3.054	4.223	295	255			501	8.328	426.803		525.976
		523					523	1.398.145	22.615	1.421.307
92.099	4.258	3.968		16			100.341	2.854.018	31.071	4.024.794
	5.635						5.635	616.855	65.071	687.561
130.203	1.743						131.946	271.280		409.412
								348.563		355.209
84.597	8.229	3.506					96.332	2.388.107		2.485.542
47.210	86.027	45.292	340	300		1.704	180.873	3.061.112	304.617	3.619.726
29.600		21.783					51.383	236.104	10.500	786.332
2.592	8.636	5.339		72			16.639	235.835		417.044
1.376							1.376			1.568
	<b>10.267</b>	<b>296</b>					<b>10.563</b>	<b>599.023</b>	<b>1.924</b>	<b>707.084</b>
									99	19.599
									472	472
	748						748	30.272	33	31.215
								18.363		33.112
								22.481		22.505
	3.477						3.477			3.526
		296							1.320	1.368
	3.523						296			28.344
	350						3.523	490.368		494.059
	2.169						350			350
							2.169	37.539		66.183
										76
										6.275
	<b>1.104</b>	<b>45</b>					<b>1.149</b>		<b>54.217</b>	<b>56.093</b>
									238	238
									143	157
									86	183
									48	48
									240	312
									100	100
	1.104	45					1.149		50.706	52.354
									1.138	1.138
										45
									1.494	1.494
<b>282</b>	<b>34.238</b>	<b>94.508</b>	<b>320</b>				<b>129.348</b>	<b>55.070</b>	<b>56.631</b>	<b>307.353</b>
90	19.340		40				19.470		39	19.509
172	6.945	267	280				7.664	55.070	26.392	105.986
20	7.953	94.241					102.214		30.200	181.858
	<b>439</b>	<b>20.616</b>					<b>21.055</b>	<b>227.426</b>	<b>56.629</b>	<b>6.135.504</b>
	439	20.616					21.055	223.528	53.798	5.925.384
										5.028
								3.898	2.831	205.092
<b>293.341</b>	<b>7.088</b>	<b>774</b>					<b>301.203</b>	<b>1.246.764</b>	<b>788.240</b>	<b>5.022.015</b>
									129	129
									27	25.145
94.837	5.272						100.109	405.475	20.636	1.642.056
106.798	200						106.998	123.368	151.246	776.968
									2.656	2.871
									10.966	10.988
								120.100	82.067	296.186
								43.474		53.408
								31.700	34.981	108.811
									24	48
									5.534	5.534
									195	286
										48
								6.912	169	14.329
									10.118	21.286
91.706		19					91.725	297.704	171.088	1.497.181
								37.701	5.196	87.516
									88.848	89.250
									848	871
	1.616						1.616		6.071	7.759
		755					755	180.330	197.417	381.321

**Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/diciembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Tft.Cereal
<b>Oceanía</b>	0%								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	15%	<b>31.089</b>	<b>4.928.529</b>						<b>4.959.618</b>
Afganistán									
Arabia Saudita			988.642						988.642
Bahrein			6.068						6.068
Chipre			76.880						76.880
Egipto			1.257.619						1.257.619
Emiratos Arabes			850.022						850.022
Irak									
Irán			74.330						74.330
Israel		589	102.426						103.015
Jordania			301.682						301.682
Kuwait			166.538						166.538
Líbano		30.500	32.335						62.835
Libia			143.092						143.092
Malta			13.637						13.637
Omán			153.031						153.031
Quatar									
Siria			333.965						333.965
Turquía			259.918						259.918
Yemen			168.344						168.344
<b>Sudéste Asiático</b>	8%	<b>27.500</b>	<b>42.976</b>						<b>70.476</b>
Corea del Sur			207						207
Filipinas		27.500	728						28.228
Indonesia			384						384
Malasia			239						239
Singapur			48						48
Tailandia			41.370						41.370
<b>Resto de Asia</b>	20%		<b>729.297</b>	<b>337.896</b>					<b>1.067.193</b>
Bangladesh									
China			32.924	7.189					40.113
Hong-Kong			6.000						6.000
India 3/			169						169
Japón			436.663	330.707					767.370
Nepal									
Pakistán									
Sri-Lanka			48						48
Taiwán			253.493						253.493
Vietnam									
<b>Africa</b>	6%	<b>155.642</b>	<b>1.693.250</b>	<b>8.157</b>					<b>1.857.049</b>
Angola		4.000	18.622						22.622
Argelia			333.378						333.378
Camerún			24						24
Congo		33.488							33.488
Costa de Marfil			145						145
Gabón			48						48
Gambia									
Ghana			24						24
Guinea Bissau									
Is.Mauricio			63.232						63.232
Is.Reunión			4.200						4.200
Kenia			239						239
Madagascar									
Marruecos		52.283	559.413						611.696
Mozambique		33.397	91.306						124.703
Nigeria		4.170	5.194						9.364
Ruanda									
Senegal		5.048	25.060						30.108
Sierra Leona			24						24
Sudáfrica		23.256	181.674	8.157					213.087
Tanzania			24						24
Túnez			354.880						354.880
Zambia			55.739						55.739
Zimbawe									
<b>Total mundial</b>		<b>6.018.489</b>	<b>11.649.063</b>	<b>583.793</b>		<b>66.088</b>	<b>1.900</b>	<b>184.721</b>	<b>18.504.054</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ Incluye 10.450 tn de pellets paraguayos. 3/ y 4/ Incluyen 5.000 y 13.000 tn de aceti

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Tfi.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Tfi General
	<b>8.364</b>						<b>8.364</b>		<b>30.934</b>	<b>39.298</b>
	8.364						8.364		23.659	32.023
									2.500	2.500
									4.775	4.775
<b>789.215</b>	<b>1.988</b>	<b>1.778</b>					<b>792.981</b>	<b>1.883.007</b>	<b>374.465</b>	<b>8.010.071</b>
		41					41	65.877	149	149
		58					58		73	1.054.633
		24					24	85.687	273	6.399
167.394							167.394	816.516	27.555	190.146
101.956	1.988	83					104.027	67.835	193.186	2.434.715
									59.115	1.080.999
									2.932	2.932
83.920							83.920	35.652	36.558	146.540
		61					61	177.014	5.860	192.795
										478.757
18.580		826					19.406	33.745	508	167.046
									2.400	118.386
										143.092
5.170							5.170	50.116	10.307	13.637
										218.624
98.020		226					98.246	354.417	159	159
314.175		459					314.634	122.286	460	787.088
								73.862	34.930	731.768
										242.206
<b>1.075.617</b>							<b>1.075.617</b>	<b>2.982.815</b>	<b>230.451</b>	<b>4.359.359</b>
19.400							19.400	84.442	106.630	210.679
136.048							136.048	1.100.055		1.264.331
54.300							54.300	232.338		287.022
56.048							56.048	519.576	123.806	699.669
									15	63
809.821							809.821	1.046.404		1.897.595
<b>6.238.212</b>		<b>15.518</b>					<b>6.253.730</b>	<b>722.173</b>	<b>2.981.659</b>	<b>11.024.755</b>
									280.387	280.387
5.932.018							5.932.018	980	1.614.575	7.587.686
									2.119	8.119
									954.383	954.552
91.842							91.842		297	859.509
									205	205
39.202		15.479					54.681		64.110	118.791
										48
175.150		39					175.189	7.125	43.309	479.116
								714.068	22.274	736.342
<b>22.965</b>	<b>2.659</b>	<b>679</b>		<b>75</b>			<b>26.378</b>	<b>1.139.503</b>	<b>452.069</b>	<b>3.474.999</b>
		541		75			616	228.771	24.151	46.773
									22.630	585.395
										24
									205	33.693
									352	497
										48
									1.064	1.064
										24
									446	446
								27.270	24.922	115.424
								56.108	6.700	67.008
									2.501	2.740
									10.700	10.700
2.000		138					2.138	5.000	200.070	818.904
									8.748	133.451
								17.245	47	26.656
								17.565	336	336
									9.801	57.474
									28	52
20.965	2.659						23.624	484.689	127.943	849.343
										24
								302.855	8.200	665.935
									470	56.209
									2.755	2.755
<b>8.850.612</b>	<b>195.929</b>	<b>215.010</b>	<b>1.016</b>	<b>463</b>	<b>6</b>	<b>2.205</b>	<b>9.265.241</b>	<b>21.022.347</b>	<b>5.461.213</b>	<b>54.252.855</b>

de soja paraguayo. \* En el total figuran 6.572 tn de maní con destino desconocido.

**Evolución mensual de la molienda**

DICIEMBRE 2003 (Actualizado al 06/02/04)

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Girasol	Maní	Lino	Arroz		Trigo
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.												Balanc.	Balanc.	
<b>2002</b>																		
Enero	367.247	14.440	5.288	268	125.850	6.888	939	37.561	20	15.109		5	31			36.301	272.772	97.774
Febrero	358.930	3.945	15.643	162	131.574	5.791	1.167	34.948	17	11.736	14	18	6	1		36.659	264.243	94.201
Marzo	390.293	2.000	13.224	3	144.364	7.223	5.575	34.066	3	14.438	8	16	4	1		35.929	288.264	102.877
Abril	397.507	1.912	17.543	3	144.334	7.729	377	34.676	5	20.116	14	19	15	2		35.702	292.351	103.719
Mayo	403.383	987	17.148	4	142.195	10.094	988	37.558	3	21.011	14	12	8	2		36.427	304.677	109.455
Junio	403.960	1.263	13.685		139.725	10.039	691	37.878	3	22.686	4	8	18	2		30.416	299.439	104.859
Julio	427.885	801	15.946		156.237	9.449	1.394	38.035	5	22.928	5	6	15			26.851	317.161	109.760
Agosto	402.655	920	18.359		138.038	10.070	1.357	37.110	5	16.963	6	3	20			27.434	297.407	107.011
Septiembre	362.576	223	17.750		142.293	6.001	839	36.681	1	16.095	11	13	26			25.097	269.588	96.626
Octubre	392.650	96	10.173		150.358	5.258	768	37.623	4	17.248	8	12	26			25.955	291.402	101.752
Noviembre	386.682	265	16.963		152.149	7.401	540	38.070	1	18.463	43	5	14			26.099	277.983	96.823
Diciembre	377.077	250	11.704	237	150.604	6.575	392	33.310	2	15.686	4	8	19			26.437	268.939	92.967
<b>TOTAL 2002</b>	<b>4.670.845</b>	<b>27.102</b>	<b>173.426</b>	<b>677</b>	<b>1.717.721</b>	<b>92.518</b>	<b>15.027</b>	<b>437.516</b>	<b>69</b>	<b>212.479</b>	<b>131</b>	<b>125</b>	<b>202</b>	<b>8</b>		<b>369.307</b>	<b>3.444.206</b>	<b>1.217.824</b>
<b>2003</b>																		
Enero	397.703	215	14.332	57	158.294	7.568	1.214	37.341	1	18.728	8	6	100			23.529	292.338	103.093
Febrero	385.965	239	15.776		145.168	5.740	916	31.330	1	15.604	4	5	906			27.590	287.542	107.896
Marzo	421.212	544	14.240		160.589	7.236	519	38.983	1	16.648			488			29.369	313.897	109.569
Abril	433.079	383	16.269		173.209	9.120	909	29.439		19.608			249			26.055	307.517	119.995
Mayo	452.487	267	16.962	13	181.832	11.594	1.074	40.495	2	19.410	3	4	481			30.178	334.142	113.831
Junio	403.881	468	15.345	17	168.069	11.333	541	39.721	1	16.443	3	5	329			23.000	298.154	103.269
Julio	439.761	323	14.882	19	168.320	14.969	656	41.298	2	20.597	2	7	21			35.326	327.989	108.310
Agosto	428.390	383	14.795	2	183.307	15.562	1.142	38.342	2	20.262	2	2	223			30.493	316.980	109.301
Septiembre	410.320	412	13.717	3	174.613	15.567	699	36.877	2	15.715	2	16	157			29.947	304.079	105.061
Octubre	415.020	214	8.636	1	170.980	14.666	452	38.411	2	11.868	2	11	313			32.582	301.135	104.277
Noviembre	399.502	247	10.071	3	172.213	11.696	439	37.085	2	12.224	2	9	32	1		36.701	287.630	99.783
Diciembre	376.032	76	16.544	13	171.405	12.202	452	30.654		11.637	2	4	4	2		28.717	260.759	90.427
<b>TOTAL 2003</b>	<b>4.963.352</b>	<b>3.771</b>	<b>171.569</b>	<b>128</b>	<b>2.027.999</b>	<b>137.253</b>	<b>9.013</b>	<b>439.976</b>	<b>16</b>	<b>198.744</b>	<b>30</b>	<b>69</b>	<b>3.301</b>	<b>2</b>		<b>353.487</b>	<b>3.632.162</b>	<b>1.274.812</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios - SAGPYA.



**Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos**

DICIEMBRE 2003 (Actualizado al 02/02/04)

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1.376.856	103.439	1.511			17.042		259.574	42.090	408			5.400	
Febrero	879.947	178.447	533			7.008	3.064	163.344	73.825	146			2.162	1.396
Marzo	1.112.699	469.520	634	15.733				212.056	201.275	184	6.110			
Abril	1.592.562	391.546		12.095	15.920			303.911	165.037		4.730	2.575		
Mayo	2.039.294	361.368	251	1.098	400			378.701	153.525	80	432	72		
Junio	2.053.985	277.939	222	11.516	350			374.427	118.693	18	4.803	63		
Julio	2.181.887	290.656		16.781	33.560			399.897	124.692		7.224	5.521		
Agosto	2.228.747	186.508		20.468	17.075			408.489	79.059		8.697	2.771		
Septiembre	2.196.670	184.710		12.588				407.351	79.870		5.245			
Octubre	2.185.255	187.402		5.208				404.252	80.268		2.113			
Noviembre	1.818.467	207.683		18.495				338.426	88.614		7.624			
Diciembre	1.727.159	149.784	84	14.695		12.466		323.033	64.227	27	6.423		4.309	
<b>Total 2002</b>	<b>21.393.528</b>	<b>2.989.002</b>	<b>3.235</b>	<b>128.677</b>	<b>67.305</b>	<b>36.516</b>	<b>3.064</b>	<b>3.973.461</b>	<b>1.271.175</b>	<b>863</b>	<b>53.401</b>	<b>11.002</b>	<b>11.871</b>	<b>1.396</b>
Enero	1.520.110	390.842	779	5.435				288.495	162.755	241	2.425			
Febrero	1.351.618	298.069	1.189	17.365		115	3.680	255.901	123.828	379	7.589		61	1.536
Marzo	1.501.341	503.306	70	17.668				281.940	213.456	22	7.609			
Abril	1.968.633	331.022		6.472				372.801	142.479		2.684			
Mayo	2.277.943	232.394		4.854				415.190	97.689		1.710			
Junio	2.220.114	283.543		8.900				411.882	121.864		3.742			
Julio	2.405.385	236.055		7.239				449.069	100.684		2.856			
Agosto	2.249.006	222.147		14.123	15.255			421.599	95.060		5.711	2.675		
Septiembre	2.300.376	182.658		13.812	24.220			429.921	79.501		5.649	4.344		
Octubre	2.422.215	215.374		6.458				453.642	95.561		2.626			
Noviembre	2.166.709	221.274		7.123		2.753		409.880	94.821		2.842		936	
Diciembre	1.910.969	169.569	757	4.926		4.376	7.149	364.212	72.144	226	2.124		1.488	3.090
<b>Total 2003</b>	<b>24.294.419</b>	<b>3.286.253</b>	<b>2.795</b>	<b>114.375</b>	<b>39.475</b>	<b>7.244</b>	<b>10.829</b>	<b>4.554.532</b>	<b>1.399.842</b>	<b>868</b>	<b>47.567</b>	<b>7.019</b>	<b>2.485</b>	<b>4.626</b>
	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1.095.715	44.690				11.636		2.871		1.055				
Febrero	699.972	72.793				4.566	1.578	3.811		365				
Marzo	884.919	189.432		9.142				5.302		431				
Abril	1.252.369	159.430		7.446	7.511			5.138						
Mayo	1.605.485	148.695		740	196			6.064		163				
Junio	1.623.545	114.845		6.345	200			4.917		155				
Julio	1.722.484	116.488		9.104	16.647			5.389						
Agosto	1.762.863	76.809		10.173	8.473			5.460						
Septiembre	1.732.680	77.343		6.891				5.719						
Octubre	1.733.925	76.097		2.891				5.548						
Noviembre	1.444.835	86.645		10.009				5.549						
Diciembre	1.376.886	64.568		7.779		7.678		4.673		55			90	
<b>Total 2002</b>	<b>16.935.678</b>	<b>1.227.835</b>		<b>70.520</b>	<b>33.027</b>	<b>23.880</b>	<b>1.578</b>	<b>60.441</b>		<b>2.224</b>			<b>90</b>	
Enero	1.198.220	164.114		2.871				5.832		420				
Febrero	1.072.347	124.455	241	9.326			2.027	5.144		778			160	
Marzo	1.171.324	209.148		9.489				5.776		45				
Abril	1.545.634	138.534		3.676				5.577						
Mayo	1.801.514	92.062		2.697				5.911						
Junio	1.745.210	118.663		4.491				6.399						
Julio	1.899.230	100.773		3.777				6.658						
Agosto	1.778.530	91.217		7.461	7.342			8.084						
Septiembre	1.816.051	76.187		7.242	11.718			7.849						
Octubre	1.907.756	91.723		2.671				7.795						
Noviembre	1.712.736	93.437		3.509		1.707		6.764						
Diciembre	1.502.564	70.771		2.529		2.713	3.888	2.063		515				
<b>Total 2003</b>	<b>19.151.116</b>	<b>1.371.084</b>	<b>241</b>	<b>59.739</b>	<b>19.060</b>	<b>4.420</b>	<b>5.915</b>	<b>73.852</b>		<b>1.758</b>			<b>160</b>	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Situación en puertos argentinos al 24/02/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 24/02/04 Hasta: 25/03/04												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)	12.400												12.400
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	100.000	146.100			199.250	267.550		107.424	165.550	14.250		10.000	1.010.124
Terminal 6 (T6 S.A.)		11.000			93.250	82.250		37.500	10.500				234.500
Resmiror (T6 S.A.)									68.100				68.100
Quebracho (Cargill SACI)	60.000	25.600			91.000	41.600		53.324	60.700				271.524
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													60.700
Nidera (Nidera S.A.)		30.000				34.200		16.600	2.500				83.300
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									2.500				2.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		56.500				20.000			7.500	7.500			76.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													15.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		23.000										10.000	73.000
Vicentin (Vicentin SA/C)	40.000				15.000	89.500			18.750	1.750			104.500
Duperial													20.500
<b>ROSARIO</b>	39.000	67.000			41.000	188.000		42.700	42.000				419.700
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		10.000											10.000
Plazoleta (Puerto Rosario)													51.000
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	39.000	12.000											52.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		22.000			30.000								283.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					11.000	188.000		42.700	42.000				23.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		23.000											
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													25.000
<b>SAN NICOLAS</b>		25.000											25.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													33.000
<b>SAN PEDRO</b>	16.500	16.500											34.000
LIMA	17.000	17.000											26.400
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	42.000							7.200	4.250	13.500			62.700
<b>BAHIA BLANCA</b>	162.150	25.850								10.550		30.000	232.800
Terminal Bahía Blanca S.A.	84.750											25.000	109.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	50.000	5.850										5.000	60.850
Galvan Terminal (OMHSA)									4.250				8.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.400	20.000							6.300				53.700
<b>TOTAL</b>	389.050	297.450	2.6.400		240.250	455.550		157.324	211.800	38.300		40.000	1.856.124
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	163.800	238.100			240.250	455.550		150.124	207.550	14.250		10.000	1.479.624

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## RESUMEN SEMANAL

**D**urante el transcurso de la semana bajo comentario el índice Merval tuvo oscilaciones de importancia. Comenzó la semana con un fuerte avance pasando de los 1146 puntos del viernes anterior a casi 1200 el día lunes. El martes registró una muy pequeña suba y el miércoles un retroceso, para volver a subir el día jueves. Este viernes cerró con una pequeña caída en casi 1183 puntos. No son claros los motivos que expliquen el comportamiento de la plaza al no existir noticias fundamentales que apunten a una u otra dirección.

Mientras tanto se espera que el Fondo Monetario Internacional apruebe las metas fijadas con nuestro país. Esa sería la recomendación de Director Gerente, Horst Köhler, de quien se estima que elevaría la semana próxima el informe sobre Argentina al Directorio de la Institución. Sin embargo, la mencionada aprobación no dejaría de acompañarse con fuertes condicionamientos. El más importante de estos sería el compromiso de nuestro país de mejorar a la brevedad su diálogo con los acreedores y redoblar los esfuerzos para acelerar la reestructuración de la deuda. Se estima que el directorio del Fondo lo aprobaría con lo justo y con la oposición de algunos países del grupo de los siete (G7) como Inglaterra, Italia y probablemente Alemania. Al mismo tiempo que el Ministro de Economía, Roberto Lavagna, se encontraba reunido con los funcionarios del FMI que están en país, el vocero de la mencionada Institución, Thomas Dawson, consideró que la evolución de las tratativas con los acreedores sería un factor importante para que el Directorio evaluara el caso argentino.

Buscando cumplir con las metas acordadas con el FMI, el Banco

Central de nuestro país retiró circulante de la plaza. En estos casi dos meses del corriente año esterilizó una cifra cercana a los 1.400 millones de pesos a través de licitaciones de Lebac. Como al mismo tiempo tuvo que salir a sostener la divisa estadounidense, que sin embargo ha estado en calma en los últimos 30 días, aquel retiro de circulante de la plaza le sirvió no solo para que no aumentase la liquidez sino también para que disminuyese en alrededor de 200 millones de pesos.

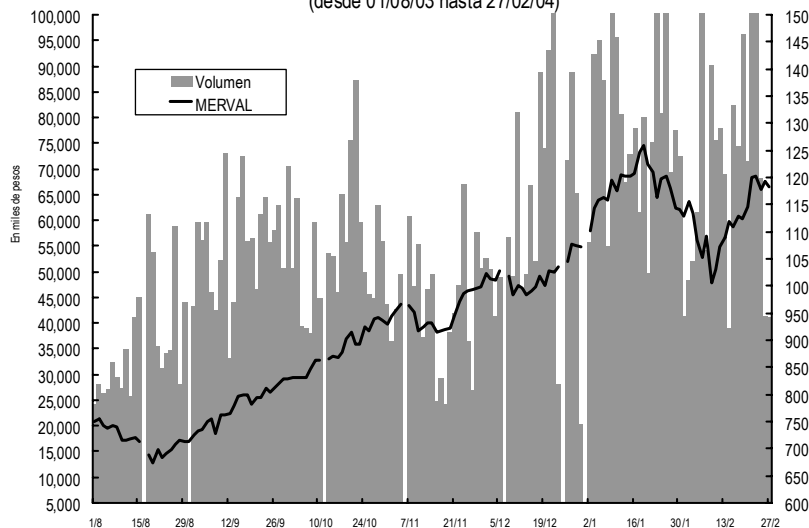
Con respecto al movimiento del Dow Jones en el mercado de New York, a pesar de algunos repuntes en días aislados, la semana cerró en baja con respecto a la anterior, aunque el día viernes tuvo un ligero repunte. Algunos datos de mejora en la vida económica estadounidense no sirvieron para apuntalar la caída semanal sino parcialmente. Por otra parte, la política estadounidense de dejar depreciar a su moneda parece estar llegando a su fin. Los reclamos del Primer Ministro Francés y del Canciller

de Alemania para que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca la tasa de interés de la región desde el 2%, nivel que mantiene desde junio pasado, parece que podría concretarse en la próxima reunión de Comité de Política Monetaria del BCE que tendrá lugar el día jueves de la semana próxima.

El índice Bovespa de Brasil, tuvo una semana con variaciones positivas y negativas, cerrando este viernes algunos puntos por debajo de una sema-

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/08/03 hasta 27/02/04)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/02/04	24/02/04	25/02/04	26/02/04	27/02/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.005.266,06		370.930,13		100.000,00	1.476.196,20	91250,95%
Valor Efvo. (\$)	1.871.300,10		343.411,66		70.050,00	2.284.761,76	294457,12%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	1.310,00	1.000,00	6.450,00			8.760,00	340,20%
Valor Efvo. (\$)	4.034,80	2.970,00	20.556,00			27.560,80	439,34%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	6.700,00	43.667,11	2.352.840,91	332.000,00	1.998.991,00	4.734.199,02	-10,28%
Valor Efvo. (\$)	26.744,29	58.975,10	2.094.291,23	157.299,11	1.287.456,06	3.624.765,79	-9,85%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.902.079,19	61.945,10	2.458.258,89	157.299,11	1.357.506,06	5.937.088,35	47,44%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: [mervalger@bcr.com.ar](mailto:mervalger@bcr.com.ar)  
Contaduría: [mervalcont@bcr.com.ar](mailto:mervalcont@bcr.com.ar)  
Administración: [mervaros@bcr.com.ar](mailto:mervaros@bcr.com.ar)



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	23/02/04		24/02/04		25/02/04		26/02/04		27/02/04	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Borden u\$s 2012	186.850	1.000.000								
Borden \$ 2008 2%	91.773	726,0								
Bonos Prev. Santa Fe S.\$	47.000	4.540,1			93.460	364.000,0				
Bonite 2002 8,75%					48.000	6.930,1				
									70.050	100.000,0
										70.050,0
<b>Títulos Privados</b>										
Acindar	3.080	1.310,0	2.970	2.970,0	3.250	1.000,0				
Banco del Sud					2.500	3.050,0				
Grupo Financiero Galicia					4.050	2.400,0				
Petrobrás Energía Part.										

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	23/02/04		24/02/04		25/02/04		26/02/04		27/02/04	
	7	9,0	7	9,0	7	9,0	7	9,0	7	9,0
	01-Mar	36.587,0	02-Mar	36.589,0	03-Mar	36.589,0	04-Mar	36.589,0	05-Mar	36.589,0
	0,80	4,0	0,90	4,0	3,54	4,0	0,95	4,0	1,55	4,0
	1	1,0	3	1,0	59	1,0	2	1,0	23	1,0
	19.123,4	7.610,4	58.964,89	6.724,6	2.086,143	6.724,6	157.270,5	157.270,5	1.287.072	1.287.072
	19.126,3	7.618,0	58.975,10	6.731,2	2.087.560	6.731,2	157.299,1	157.299,1	1.287.456	1.287.456

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,950	27/02/04	31/12	3° set.03	442.300.000	431.834.654	279.634.357
Agraria	2,300	03/06/97	30/06	4° jun.03	805.010	12.679.940	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	22/12/03	31/03	2° set.03	-2.218.803	14.808.333	4.142.968,71
Agrometal	9,550	27/02/04	31/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,600	27/02/04	31/12	3° set.03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,710	27/02/04	30/06	1° set.03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	1° set.03	78.169.556	1.833.701.043	1.120.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	1° ago.03	-4.106	26.586.801	4.700.474
Atanor	7,000	26/02/04	31/12	3° set.03	31.887.000	325.386.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	3° set.03	-339.030.000	-153.407.000	106.023.038
Banco Francés	8,660	27/02/04	31/12	3° set.03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,750	26/02/04	31/12	3° set.03	-154.175.000	1.397.552.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,300	27/02/04	31/12	3° set.03	-453.494.000	972.129.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	3° set.03	28.607.000	1.204.261.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	4,100	26/02/04	31/12	3° set.03	-272.863.000	963.544.000	446.741.665
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	2° set.03	7.962.758	75.354.683	19.059.040
Boldt	3,210	27/02/04	31/10	3° jul.03	7.114.047	129.841.264	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	3° set.03	25.912.101	924.916.836	333.281.049
Capex	4,380	27/02/04	30/04	2° oct.03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,720	09/02/04	31/12	3° set.03	-1.590.009	25.788.965	12.150.000
Carlos Casado	2,250	26/02/04	31/12	3° set.03	1.671.271	57.800.898	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	1° set.03	-19.129.324	489.926.440	111.682.078
Celulosa	2,890	27/02/04	31/05	2° nov.03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,580	27/02/04	31/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,520	27/02/04	31/12	3° set.03	45.422.301	523.908.316	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,440	27/02/04	31/12	3° set.03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° set.03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,900	13/02/04	30/06	1° set.03	670.548	54.715.449	23.356.336
CINBA	2,150	27/02/04	30/09	4° set.03	-4.408.557	47.138.655	25.092.701
Colorín	1,750	27/02/04	31/03	2° set.03	-975.000	4.658.000	10.839.054
Com Rivadavia	20,000	22/10/99	31/12	3° set.03	-194.827	361.995	270.000
Comercial del Plata *	0,583	27/02/04	31/12	3° set.03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,270	27/02/04	30/06	1° set.03	-1.970.759	390.504.838	146.406.495
Della Penna	1,100	27/02/04	30/06	1° set.03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,120	27/02/04	31/12	2° jun.03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,300	26/02/04	30/04	2° oct.03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	3,550	26/02/04	31/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,590	16/01/04	30/06	1° set.03	-7.867.505	-59.228.100	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	1° oct.03	-1.010.822	8.272.554	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° set.03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	3,600	27/02/04	30/06	1° set.03	147.812	104.662.713	42.000.000
Fiplasto	2,800	27/02/04	30/06	1° set.03	600.145	62.238.157	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,470	09/02/04	30/06	1° set.03	-361.594	1.458.258	6.000.000
García Reguera	2,750	06/08/03	31/08	4° ago.03	-234.125	9.457.842	2.000.000
Garovaglio *	0,660	27/02/04	30/06	1° set.03	-402.801	4.768.674	42.593.230
Gas Natural Ban	2,310	27/02/04	31/12	3° set.03	94.741.262	796.668.542	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	16/01/04	30/09	4° set.03	-597.714	25.622.027	5.799.365
Grafex	1,150	27/02/04	30/04	1° jul.03	1.101.000	8.112.250	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,200	27/02/04	31/12	3° set.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,400	19/02/04	31/12	3° set.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,440	27/02/04	31/12	3° set.03	-195.308.000	1.483.130.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	2° jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	14,700	26/02/04	30/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,300	27/02/04	31/12	3° set.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,320	26/02/04	31/12	2° jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	2,840	27/02/04	30/06	1° set.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,070	27/02/04	31/05	2° nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,450	27/02/04	31/12	3° set.03	-4.036.321	44.913.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4° jun.03	2.804	1.695.630	50.000
Massuh	1,350	27/02/04	30/06	1° set.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc. Valores BsAs	1.500.000,0	17/12/03	30/06	1° set.03	6.847.871	223.999.606	15.921.000
Merc. Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	30/06	1° set.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,670	27/02/04	31/12	3° set.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovías *	1,900	27/02/04	31/12	3° set.03	-2.996.550	14.790.235	6.707.520
Minetti, Juan	3,620	27/02/04	31/12	3° set.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	23,100	27/02/04	31/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	25/02/04	31/05	2° nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Río	5,200	27/02/04	31/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,770	27/02/04	31/05	2° nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	31/12	3° set.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,700	27/02/04	30/06	4° jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Partic.SA	3,910	27/02/04	31/12	3° set.03	524.000.000	4.960.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,300	27/02/04	31/12	3° set.03	532.000.000	5.061.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,780	27/02/04	31/12	2° jun.03	10.879.000	125.794.000	33.930.786
Polledo	0,760	27/02/04	30/06	4° jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	2,910	26/02/04	30/06	4° jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,050	27/02/04	31/03	1° set.03	-3.433.732	120.523.999	70.500.000
Renault Argentina *	1,700	27/02/04	31/12	3° set.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	60,500	27/02/04	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	112,000	27/02/04	31/12	3° set.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,900	27/02/04	30/11	3° ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	16,200	26/02/04	31/12	2° jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	34,100	26/02/04	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	16,950	27/02/04	31/12	3° set.03	284.438.081	1.462.663.754	347.468.771
Sniafa	1,400	23/02/04	30/06	4° jun.03	1.187.975	26.577.826	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,730	27/02/04	30/06	1° set.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,000	27/02/04	31/12	3° set.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,050	27/02/04	31/12	3° set.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,060	27/02/04	31/12	3° set.03	526.000.000	2.899.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3° set.03	334.000.000	-695.000.000	404.729.360
Telefónica SA	48,000	27/02/04	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,900	27/02/04	31/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	3,060	27/02/04	31/12	3° set.03	243.510.000	2.016.008.000	794.495.283
Transener	1,630	27/02/04	31/12	3° set.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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100



## Servicios de Renta y Amortización

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar      www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 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](http://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