

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1141 • 12 DE MARZO DE 2004

MEDIOS DE TRANSPORTE

El mercado de constructores de buques 1

ECONOMÍA Y FINANZAS

Las cuentas del sector público nacional 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Mapa del complejo soja a nivel mundial 6

La trituración de soja en China 7

El trigo bajó 2,5% a pesar de los negocios al exterior 8

Muchos negocios en maíz con los ojos puestos en la cosecha 11

El reconocimiento del USDA de que algo está pasando en Sudamérica 13

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo'04) 28

Oferta y demanda de EE.UU. (marzo'04) 30

Oferta y demanda por país de trigo, maíz (marzo'04) 32

Continúa en página 2

## EL MERCADO DE CONSTRUCTORES DE BUQUES

Dada la importancia que está adquiriendo en los últimos tiempos los costos de los fletes sobre los precios del grano resulta valioso realizar un análisis sobre la oferta de buques a nivel mundial para comprender por qué los fletes de barcos oceánicos están en los máximos históricos.

Los reportes mundiales atribuyen como causa coyuntural del fuerte aumento y de su sostenimiento a las necesidades de bodega de China para las importaciones de mineral y al congestionamiento de barcos en algunos puertos.

Para analizar la oferta mundial en este artículo tomamos como referencia el **Reporte Anual** de una compañía internacional corredora marítima denominada **R.S. Platou** con sede en Noruega y sucursales en distintas ciudades portuarias del mundo.

En el 2003 se batieron nuevos récords de órdenes para la construcción de barcos tanques, graneleros y de contenedores. En total, los astilleros firmaron nuevos contratos por 105 millones dwt (tn muertas), que equivale a 65 millones cgt (compensated gross tons - medida de productividad por tn usada para la construcción de buques), doblando el nivel del año previo.

Comparando la capacidad estimada de producción, la demanda excede dos veces la oferta, causando un gran incremento en los registros de pedidos de los astilleros, principalmente asiáticos. A fines del 2003 los astilleros tenían sus muelles totalmente ocupados hasta el 2007 y órdenes acumuladas por tres años más.

Armar un barco implica un plazo de 4 a 5 años y una financiación muy generosa, dado que recién al término de ese plazo se comienza a recuperar la inversión.

Como resultado del boom en el mercado constructor de buques, el nivel de precios continúa con la firme tendencia alcista que comenzó en la segunda mitad del 2002. Los precios de la construcción

Continúa en página 2

## MERCADO DE GRANOS

**Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	27
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo'04) .....	28
USDA: Oferta y demanda de EE.UU (marzo'04) .....	30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y maíz (marzo'04) .....	32
Nabsa: Embarques del Up River del 09 al 27/03/04 .....	34

## MERCADO DE CAPITALES

**Apéndice estadístico**

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

*Viene de página 1*

de buques aumentaron entre un 20% y 30% durante el año, dependiendo de los distintos tipos y tamaños de barcos.

El nivel de costo y por lo tanto, la competitividad de los países constructores de buques está íntimamente ligado con el valor de las monedas. El euro se apreció un 19% frente al dólar y en Japón el yen se reafirmó un 10% durante el año, mientras que el won coreano cayó marginalmente en el 2003.

A su vez, el incremento de los precios del acero fue otro factor que contribuyó al aumento de los costos.

**Actividad por país**

**Corea:** En el 2003 los astilleros coreanos incrementaron sus entregas un 6% en relación al año pasado, completando 12,1 millones cgt. Esto representa el 36 por ciento del total de entrega de los astilleros con capacidad de construir barcos con tonelaje mayor a 30.000 dwt.

Los astilleros coreanos se aseguraron el 47% de las nuevas órdenes del 2003 en término de cgt. La mayor parte de las nuevas órdenes de construcción que obtuvo Corea en el 2003 demuestra la competitividad de la industria en la construcción de buques. Sin embargo, los costos en Corea tienden a subir.

Como respuesta a la mayor demanda de acero, la principal industria acerera del país anunció un incremento adicional del 14% en sus precios a fin de año, que se suma a los recientes aumentos del costo laboral del país.

**Japón:** Las entregas de los astilleros japoneses, capaces de construir buques arriba de 30.000 dwt, aumentó a 10,7 millones cgt en el 2003. Esto corresponde a un incremento del 6% respecto del año previo y representa el 32% de todas las órdenes a nivel mundial.

En términos de nuevos contratos sólo el 27% fue obtenido por los constructores japoneses, una caída importante frente al 40% de participación de mercado que alcanzó en el 2002. Fue la fuerte competencia de los constructores chinos lo que afectó su participación.

Los propietarios de barcos japoneses contribuyeron en un 64% de todas las órdenes de los astilleros locales. Sin embargo también realizaron compras a Corea y China, señalando la menor competitividad de la industria japonesa en el mercado constructor de buques mundial.

**China:** Los constructores de buques chinos incrementaron sus entregas en el 2003 a 3,5 millones cgt. Esto representa una participación del 11% del mercado, la misma que en los dos años anteriores.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

### www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

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

### Evolución de la Flota mundial

(En millones de dwt)

Año	Tanques	Graneleros	Carga Múltiple	Otros	Total
1994	271,9	223,6	28,7	130,6	654,8
1995	270,9	229,9	25,9	134,8	661,5
1996	270,5	241,3	20,7	140,9	673,4
1997	275,2	250,0	17,3	149,1	691,6
1998	279,5	260,7	16,9	155,3	712,4
1999	285,2	260,4	16,1	160,9	722,6
2000	289,5	264,8	15,2	166,7	736,2
2001	296,4	274,0	14,6	169,3	754,3
2002	290,0	287,4	13,8	174,7	765,9
2003	294,2	295,0	12,6	181,2	783,0
2004 *	305,2	303,3	12,2	189,6	810,3

Fuente: R.S. Platou Shipbrokers a.s.

### Nuevas órdenes

(en millones de dwt)

Año	Tanques	Graneleros	Carga Múltiple	Otros	Total
1994	13,4	16,8	0,2	6,7	37,1
1995	6,2	17,7	0,4	9,9	34,2
1996	13,5	12,7	0,2	8,9	35,3
1997	29,5	17,9	0,2	4,4	52,0
1998	18,8	10,4		5,3	34,5
1999	16,3	18,5		8,3	43,1
2000	35,7	14,5	0,2	17,5	67,9
2001	26,9	8,7		10,5	46,1
2002	19,3	21,9		8,4	49,6
2003	49,3	27,9		27,5	104,7

Fuente: R.S. Platou Shipbrokers a.s.

gas mundiales. El mayor constructor de barcos en Europa es Italia, representando el 19% del total de los cumplimientos, seguido por Alemania (17%), España (13%) y Polonia (11%).

Estos constructores aumentaron sus órdenes un 87% en el 2003 pero su participación en el total de órdenes bajó del 9,5% en el 2002 al 9,2% el año pasado.

A diferencia de los astilleros asiáticos, a finales del 2003 los europeos tenían aproximadamente el 60% de su capacidad de construcción comprometida hasta el 2005 con órdenes puntuales. La situación para el 2006 llega al 35%, indicando claramente que los constructores de barcos europeos se encontrarían con dificultades en el futuro.

En esta industria intensiva los costos laborales son altos y con menor nivel de productividad como resultado de un proceso que disminuyó la escala de la industria europea durante el 2003.

### Actividad por tipo de buque

El trabajo analizado presenta un resumen de la evolución particular del mercado de cada tipo de buque como ser: tanques, graneleros, contenedores, cruceros, gasíferos, etc. A continuación nos detendremos a comentar lo acontecido en los mercados de los buques que interesan para la actividad agroindustrial.

**Tanques:** La actividad de este segmento de barcos fue excepcionalmente alta en el 2003. A pesar de la alta volatilidad, las ganancias en el mercado de fletes alcanzaron niveles récord desde el año 2000. Como resultado, ingresaron 49 millones dwt de órdenes de tanques en el 2003, superando en más de dos

Los planes de mayor expansión en China finalmente tendrán sus resultados en un incremento de la participación sobre las nuevas órdenes que tienen los constructores. El nivel establecido en los últimos dos años del 10% aumentó al 14% en el 2003.

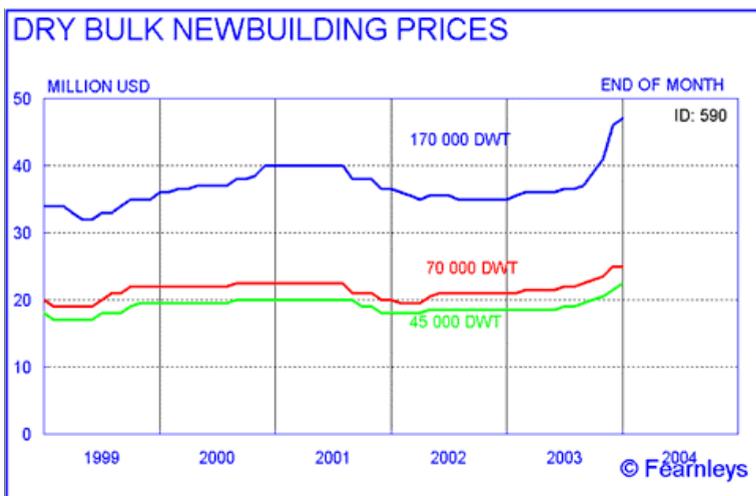
La ventaja competitiva de China en la industria intensiva, como es la construcción de buques, está dada por la mano de obra, ya sea por el bajo costo como por los potenciales 300 millones de trabajadores desocupados.

La Organización Internacional del Trabajo estima que el costo de mano de obra por hora en China es de u\$s 2, cerca de la décima parte del nivel japonés. Sin embargo, la productividad es sólo una sexta parte de la japonesa. La baja productividad de China implica un gran potencial para mejorar.

Con el actual panorama se proyecta que la productividad de los viejos astilleros chinos continuará mejorando a una tasa del 6% anual, mientras que nuevas facilidades económicas pueden mejorar la productividad del 13% al 15% por año como lo hizo Corea durante los años ochenta.

El trabajo analizado proyecta que la capacidad de la industria constructora de buques china puede incrementarse entre un 20% y 22% por año. En este caso, China se convertiría en el mayor país constructor de barcos del mundo en 7 u 8 años.

**Europa:** Los astilleros europeos aumentaron sus entregas en 0,3 millones cgt durante el 2003, y representa el 18% del total de entre-



veces el monto de las órdenes del año previo.

Los precios de los tanques continuaron con una firme tendencia alcista que comenzó en la segunda mitad del 2002, en línea con la tendencia general del mercado constructor de buques. Los Aframax tuvieron la mayor suba, cercana al 30 por ciento, finalizando el año con valores cercanos a u\$s 43/44 millones. El aumento de precios fue también para otros tanques, MR Product, Suezmax y VLCC, entre el 22 y el 24 por ciento, para terminar el año en u\$s 31/32, u\$s 53/54 y u\$s 77/78 millones respectivamente.

**Graneleros:** Los propietarios de este tipo de barcos experimentaron un récord de ganancias en el mercado de fletes durante el 2003 y aumentaron los pedidos a niveles nunca visto anteriormente en este segmento de buques. El incremento del 30% llevó a un total de 28 millones dwt.

La distribución entre los distintos segmentos fue: 91 Capesize, 101 Panamax y 169 Handysized. El total de entregas en el 2003 llegó a 11,8 millones dwt, dentro de los cuales unos 8 millones correspondieron a constructores japoneses.

El exceso de órdenes sobre entregas resultó en un incremento de

los registros de pedido, que durante el año 2003 creció del 12% al 16% de la flota existente.

Los precios de los buques graneleros también se incrementaron considerablemente durante el 2003. Los precios del Handymax aumentaron un 26% llegando a u\$s 20/21 millones, mientras que los precios del Capesize y Panamax aumentaron un 31% y 28%, finalizando el año a u\$s 43/44 millones y u\$s 25/26 millones respectivamente.

## Perspectivas para el 2004

La construcción es una inversión que requiere capital intensivo, financiación a largo plazo y que no tiene retorno asegurado. Esto explica en parte el por qué de una oferta acotada y de fletes extraordinariamente altos.

La demanda en el mercado constructor de barcos está principalmente manejada por la capacidad financiera de los armadores, es decir, las ganancias en el mercado de fletes y los niveles de las tasas de interés, y por el nivel general de precios de los nuevos barcos.

Para los próximos años se espera que las variables anteriores se comporten en dirección contraria a lo que necesita la industria constructora de barcos. La tasa de interés en dólares se proyecta en suba y, como consecuencia, también los precios de los buques. Además, se estima una baja en las tarifas de fletes para los tres principales mercados: graneleros, tanques y contenedores, por una mayor oferta.

En los próximos años, la oferta supera a la demanda o la actual brecha existente entre ambas se achica, como ocurrió en otra oportunidad. Los barcos más viejos deben ir a desguace

por lo antieconómico de su operatoria.

Vale hacer mención a que algunas empresas que contratan los servicios de barcos para el traslado de su mercadería no utilizan aquellos de mayor antigüedad, haciendo que los precios de los buques de más de 5 años tengan valores muy bajos en el mercado.

En relación con la actividad de órdenes de construcción, existe un potencial crecimiento en el segmento de graneleros mientras que las órdenes de barcos contenedores y tanques disminuirán, pero manteniéndose arriba del nivel promedio de los últimos años. Se espera que durante el 2004 ingresen nuevos pedidos de construcción.

La capacidad total de construcción se estima que aumentará entre 2% y 3% por año en los próximos 2 a 3 años. China es uno de los pocos países que expandirá su capacidad física de construcción, mientras que Japón incrementará su capacidad de entrega y Corea mejorará su productividad. Por su parte, los constructores europeos están realizando grandes esfuerzos por mantenerse en el mercado pero se estima que reducirán su capacidad de construcción.

En definitiva, el informe comentado estima que la demanda por nuevos buques excederá la oferta durante el año 2004, pero en menor medida que lo sucedido en el 2003. Esta situación puede derivar en una presión continua a la suba en los precios de los buques nuevos.

El riesgo latente está dado porque la competitiva industria asiática ha acumulados órdenes de construcción en sus astilleros, manteniendo altos los precios pudiendo deprimir la demanda en el futuro. Otro elemento que puede afectar al mercado de nuevos buques son los tipos de

cambio, difíciles de pronosticar en su evolución y con significativo impacto en el nivel de precios.

## LAS CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

Según el informe de Broda y Asociados al 9 de marzo los ingresos totales del sector público nacional evolucionaron en los últimos siete años de la siguiente manera (las cifras están expresadas en millones de pesos):

1997	54.417	2001	50.394
1998	56.366	2002	55.079
1999	54.839	2003	77.203
2000	55.468		

Lamentablemente las cifras no son comparables dado que hasta fines del 2001 estaban expresadas en pesos equivalentes a dólares, mientras que en los dos últimos años se expresan en pesos que son aproximadamente la tercera parte de un dólar. Es cierto que la relación habría que hacerla no tomando el valor del dólar en el mercado cambiario sino utilizando una moneda de valor constante, es decir deflactando las cifras en base al mixto de los índices de precios mayoristas y minoristas. Si se lleva a cabo esa corrección (el método se desarrolló en el Semanario N° 1138 del 20 de febrero para los ingresos tributarios), los ingresos totales (no solo los tributarios) en moneda constante serían aproximadamente los siguientes:

2001	50.394
2002	36.356
2003	43.915

El gasto primario evolucionó, en el mismo período, de la siguiente manera:

1997	52.608	2001	48.999
1998	53.921	2002	52.823
1999	53.963	2003	68.526
2000	52.749		

A estas cifras les cabe la realización de la misma corrección que para los ingresos. Los resultados en moneda constante serían los siguientes:

2001	48.999
2002	34.867
2003	38.980

Como se puede observar, los ingresos bajaron pero los gastos también lo hicieron y en mayor medida. Esto se explica porque, la reducción mayor de los gastos, como consecuencia de la devaluación del peso, se produce en el rubro de los salarios, que es de lejos el mayor en el sector público.

El superávit primario del sector público nacional sin privatizaciones fue el siguiente (también en millones de pesos):

1997	1.809	2001	1.396
1998	2.444	2002	2.256
1999	876	2003	8.677
2000	2.720		

Si tenemos en cuentas las cifras de ingresos y egresos a moneda

constante estimadas más arriba, resulta el siguiente resultado primario:

2001	1.395
2002	1.489
2003	4.935

Los intereses pagados fueron los siguientes (en millones de pesos)

1997	5.788
1998	6.660
1999	8.224
2000	9.656
2001	10.175
2002	6.810
2003	6.883

El resultado financiero sin privatizaciones fue el siguiente:

1997	-3.979
1998	-4.216
1999	-7.347
2000	-6.936
2001	-8.779
2002	-4.779
2003	1.794

Caben las mismas consideraciones que hicimos más arriba sobre la necesidad de deflactar las cifras para hacerlas comparables. Por ejemplo, si tenemos en cuenta que los 6.883 millones de intereses del año pasado están en pesos corrientes mientras que los 10.175 millones del año 2001 están en pesos equivalentes a dólares, el resultado financiero sin privatizaciones del año pasado sería aproximadamente el siguiente: estimando que los intereses que se tendrían que haber pagado (según la tendencia de los años anteriores hasta el 2001 incluido) tendrían que estar en el orden de los 10.000 millones de dólares, cuando en realidad los que se pagaron fueron de alrededor de 2.400 millones (en pesos 6.883 millones), tenemos que se habrían dejado de pagar alrededor de 7.600 millones de dólares. Descontando el superávit primario en dólares por 2.990 millones (8.677 millones de pesos dividido 2,90 pesos por dólar),

tendríamos un déficit en dólares de 4.608 millones.

Una vez más queda confirmado el dicho de que 'las estadísticas pueden resultar mentirosas' si no se muestran correctamente.

## MAPA DEL COMPLEJO SOJA A NIVEL MUNDIAL

El banco holandés Rabobank ha publicado, como en otras oportunidades, un interesante mapa sobre el "World Oilseed Complex". Dicho mapa presenta datos incluido el año 2002 y en el mismo se muestra las principales zonas de producción de la soja, la colza, el girasol y la palma. También se muestra el crushing de oleaginosas por los distintos países, el consumo de aceite, el flujo comercial de los granos, de las harinas y de los aceites oleaginosos y otros datos.

Como los datos referidos a la producción son conocidos a través de los informes que elabora el USDA, no nos detendremos en los mismos. Si lo vamos a hacer con respecto a la industrialización de semillas oleaginosas, Rabobank nos muestra los números de lo procesado durante el año 2001 en diferentes países:

- EE.UU., 49.383 millones tn.
- China., 47.118 miles de toneladas.
- Unión Europea, 31.179 miles de toneladas.
- Brasil sumaba 24.397 miles de toneladas.
- Argentina llegaba a 21.159 miles de toneladas.
- India llegaba a 17.276 miles de toneladas.
- Japón llegaba a 6.133 miles de toneladas.
- México llegaba a 5.536 miles de toneladas.
- Canadá llegaba a 4.749 miles de toneladas.
- Malasia llegaba a 3.980 miles de toneladas.
- Pakistán llegaba a 3.943 miles de toneladas.
- Rusia llegaba a 3.277 miles de toneladas.
- Indonesia llegaba 2.886 miles de toneladas.
- Turquía llegaba a 2.676 miles de toneladas.
- Nigeria llegaba a 1.513 miles de toneladas.
- Irán llegaba a 879 miles de toneladas.

Con respecto al consumo de aceite, estos son los datos reflejados en el informe:

- China consumió en el 2001 un total de 19.450.000 tn.
- La Unión Europea consumió un total de 18.667.000 tn.
- EE.UU. consumió un total de 14.780.000 tn.
- India consumió un total de 12.450.000 tn.
- Brasil consumió un total de 4.422.000 tn.
- Indonesia consumió un total de 3.383.000 tn.
- Pakistán consumió un total de 2.939.000 tn.
- Japón consumió un total de 2.797.000 tn.
- Malasia consumió un total de 2.620.000 tn.
- Rusia consumió un total de 2.580.000 tn.
- México consumió un total de 2.448.000 tn.
- Turquía consumió un total de 1.830.000 tn.
- Nigeria consumió un total de 1.606.000 tn.
- Canadá consumió un total de 1.426.000 tn.

o) Irán consumió un total de 1.216.000 tn.

p) Argentina consumió un total de 847.000 tn.

Con respecto a los flujos comerciales el mapa presenta una serie de detalles interesantes. Los mayores flujos de granos oleaginosos (soja) se producen desde EE.UU. y Brasil. El flujo de soja desde EE.UU. a Europa se realiza desde el Golfo de México y el de Brasil desde sus puertos, fundamentalmente Paranaguá, pero esto no está claramente expresado en el mapa. Si el despacho del grano de EE.UU. tiene como destino los países del Lejano Oriente, el despacho se realiza por los puertos estadounidenses del Pacífico. En el caso de Brasil, el despacho a los puertos del Lejano Oriente se hace a través del Canal de Panamá, también desde Paranaguá u otros puertos (Santos, Tubarao, Río Grande, etc.). El despacho de oleaginosas desde puertos argentinos al Lejano Oriente se realiza a través del Canal de Paraná. Canadá hace sus despachos de granos oleaginosos desde los puertos del Pacífico.

Con respecto a la harina de soja es muy poco lo que fluye desde EE.UU. a Europa, siempre con despacho en el Golfo de México. Desde los puertos de Brasil fluye a Europa una cantidad importante de harina de soja y también es muy importante el despacho desde los puertos argentinos con ese destino. Hay también despacho desde EE.UU. a los países del Lejano Oriente por sus puertos del Pacífico. Canadá también hace sus despachos al Lejano Oriente desde sus puertos del Pacífico.

Con respecto al aceite de soja, es muy importante el flujo desde Argentina a la India y a China. Se hace desde los puertos de up river por debajo del Cabo de Buena Esperanza (África). Lo mismo el despacho desde Brasil al Lejano Oriente. Hay un flujo importante de aceite (de palma) desde Malasia e Indonesia a la India. También hay despacho desde Malasia a Japón y Corea del Sur. Hay despacho de aceite desde Papua Nueva Guinea a Portugal y España.

## LA TRITURACIÓN DE SOJA EN CHINA

Entre el 29 de febrero y el 5 de marzo se celebraron en Foz de Iguazú (Brasil) la *VII World Soybean Research Conference*, la *IV International Soybean Processing and Utilization Conference* y el *III Congresso Brasileiro de Soja (Brazilian Soybean Congress)*. Durante el transcurso de las jornadas se presentaron un considerable número de trabajos, muchos de los cuales fueron expuestos en charlas y otros en paneles para su lectura. La mayor parte de esos trabajos hicieron los análisis tomando en cuenta cuestiones de agronomía, de genética de las plantas, de enfermedades de la soja, de procesos industriales y de diversas utilidades de la oleaginosa desde el punto de vista industrial y alimenticio. Sobre los mercados de la soja y cuestiones económicas, por el contrario, la cantidad de trabajos menguó fuertemente, y con respecto a los importantes problemas de logística prácticamente no existió ningún trabajo. Hubo sí un trabajo, más bien de carácter informativo, sobre el Mercado de Futuros y Mercaderías de Sao Paulo, donde se reflejó la escasa actividad que existe en el rubro soja. Llama la atención que en congresos tan importantes no haya habido ninguna conferencia dedicada al urticante problema generado por el fuertísimo incremento de los

fletes marítimos (sobre este tema ver artículo adjunto).

Un trabajo interesante fue el presentado por Chang, Qiu y Guo, titulado "**Current status of soybean production and utilization in China**". Lamentablemente, en la publicación, se han deslizado algunos errores estadísticos. Los autores pertenecen a la Academia China de Ciencias Agrarias y a la Universidad de Agricultura de Beijing (China).

En los años '30 China producía alrededor de 11,3 millones de toneladas de soja, y el grano, el aceite y las tortas de harina se exportaban por los puertos de Dalian y Yingkou. A posteriori, y como consecuencia de la guerra, esa producción cayó a niveles menores y en 1949 fue de sólo 5,09 millones de toneladas. En los años siguientes la producción de soja comenzó a aumentar llegando en 1957 a algo más de 10 millones de toneladas. En la actualidad, y después de varias peripecias, la producción de soja asciende a poco más de 16 millones de toneladas. China se ha convertido en el mayor importador de poroto de soja en el mundo. Según la estimación última del USDA del 10 de este mes la importación de poroto por parte del país asiático llegaría a 21,50 millones de toneladas. Teniendo en cuenta que la producción doméstica se estima en 16,20 millones, esto permitiría un crushing de 30,25 millones, un uso total de 38,89 millones y exportaciones por 0,28 millones.

La capacidad de trituración de soja en las plantas aceiteras de China ha aumentado velozmente en los últimos años. En 2001 la capacidad de trituración de soja llegaba a 21 millones de toneladas, pero al año siguiente esa capacidad llegaba a casi 26 millones de toneladas. A fines del 2002 había 49 factorías que te-

nían una capacidad de crushing de más de 1.000 toneladas por día. Incluyendo las plantas más pequeñas esa capacidad llegaba a algo más de 38 millones de toneladas. Durante los años recientes, las empresas de procesamiento de soja trasladaron sus plantas de las principales regiones productoras a las áreas dominadas por los consumidores, es decir en cercanías de la costa. En la década del '90 muchas plantas tenía una capacidad de crushing inferior a las 1.000 toneladas por día, pero ahora hay 72 compañías cuya capacidad excede las 1.000 toneladas por día, 28 compañías exceden las 2.000 toneladas, 13 compañías exceden las 3.000 toneladas y dos compañías exceden las 7.000 toneladas. Durante el año pasado la capacidad de trituración tiene que haber estado cercana a 50 millones de toneladas.

## TRIGO

### Bajó 2,5% el cereal a pesar de los negocios al exterior

En EE.UU. estamos en un momento del año que el trigo está determinado casi exclusivamente por lo que suceda con la demanda. Dentro de los compradores habituales, uno de los más importantes es Egipto, quien realiza licitaciones periódicas, por lo que resulta un buen indicador de cuales son los trigos más competitivos.

En mercado estadounidense del grano comenzó la semana operando en baja por noticias de que Egipto habría cancelado una licitación de trigo argumentando que los precios "no eran los adecuados". Luego intentó recomponerse con el reporte del USDA pero todo está centrando en el clima y lo que sucede con China.

El seguimiento de los operadores sobre lo que realiza China en el mercado es lo más importante. Tiene lentos embarques del grano pero exportadores privados estadounidenses cambiaron el destino de 100.000 tn de trigo blando colorado de invierno a China cuando previamente fueron informados como vendidos a destinos desconocidos durante el año comercial 2004/05.

Se conoció que China venderá 1,4 millones de tn de trigo de sus reservas para molienda en un esfuerzo para bajar los precios en el mercado doméstico.

Por las bajas del mercado en Chicago, los exportadores esperaban el reingreso de Egipto para retomar las compras de trigo que fueron canceladas el sábado.

Al final los negocios llegaron. La empresa de compras estatal de Egipto adquirió 175.000 tn de trigo a EE.UU. y a Australia, para entrega en la 2° quincena de abril. El trigo australiano, 120.000 tn, fue comprado a un valor FOB de 162,90 /tn. A EE.UU. se compraron 55.000 tn a un FOB de u\$s 162,99 /tn, duro colorado de invierno.

La entidad lleva adquiridos 4,635 millones de tn de trigo desde que se inició el año comercial estadounidense, en junio. De ese volumen, 2,655 millones son de origen estadounidense y 1,98 millones de tn son australianos. Para el 2003/04, Egipto necesitaría importar 6,5 millones tn, de acuerdo con el Consejo Internacional de Granos.

En el mercado internacional también Japón realizó compras de 45.000 tn de trigo a EE.UU., 40.000 tn a Canadá y 40.000 tn a Australia para embarcar en mayo en su licitación semanal, haciendo un

total de 125.000 tn

Los negocios conocidos en los que participó EE.UU. ayudó a los precios a darle un soporte. A su vez el USDA informó ventas semanales por 617.200 tn, arriba del máximo estimado por los operadores de 300.000 a 600.000 tn. Las mismas incluyeron negocios a Japón por 107.100 tn, Egipto por 91.000 tn y otros destinos habituales estadounidenses.

Las ventas acumuladas de la campaña 2003/04 son un 43,4% superiores a las registradas el año anterior a la misma fecha, cuando el USDA proyectó un incremento interanual de 34,7%.

A pesar de este buen ritmo el reporte mensual no trajo cambios y las ventas posteriores de contratos se justificaron en las recientes precipitaciones en las áreas más secas de las Grandes Planicies de trigo duro colorado de invierno, sin embargo otros están preocupados por el deterioro de las condiciones del trigo de invierno en el estado de Kansas, principal productor estadounidense.

### Recorte en el stock mundial de trigo

En nuevo reporte del USDA no mostró grandes sorpresas para el grano que influyeran en los precios futuros.

En los guarismos de EE.UU. sólo fueron modificados al alza los stocks finales del cereal como consecuencia de una disminución del uso como alimento. Los mismos llegaron a 14,8 millones de tn, superando en 300.000 tn el reporte previo y en 1,4 millones los números finales de la campaña 2002/03.

El ajuste fue algo sorpresivo para los operadores que no esperaban cambios en los números del cereal. El resto de los elementos domésticos de la oferta

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor: *Jáuregui, María de los Angeles.*

Título: Tratado sobre instrumentos financieros derivados.

Buenos Aires: La Ley, 2003. 1375 p.

➔ Solicitar a/por: 336.767 J26

Autor: *Malumián, Nicolás.*

Título: Contratos derivados (futuros, opciones y swaps): aspectos jurídicos y fiscales.

Buenos Aires: La Ley, 2003. 219 p.

➔ Solicitar a/por: 347.44 M29

Horario de atención

Correo electrónico

Dirección

Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs

**bib@bcr.com.ar**

Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario

(041) 213471/8 - Interno: 2235

y la demanda permanecieron iguales.

A nivel mundial el USDA realizó cambios en las proyecciones de producción y uso del grano con respecto del mes pasado. La producción global 2003/04 se estima en 548,06 millones de tn, bajando 3,7 millones de tn respecto de febrero.

El cambio más notable fue la notable reducción de la producción de India, cayó 4,2 millones de tn al nivel más bajo de los últimos 7 años debido a la menor humedad que recibieron los cultivos durante el desarrollo. La producción llega a 65,10 millo-

nes de tn.

Otras disminuciones de las producciones fueron de la Unión Europea y otros países menos importantes en el mercado del grano. Las bajas fueron parcialmente compensadas por incrementos de las producciones de Australia, Egipto y otros países.

La producción de Australia aumentó en 500.000 tn para estimarse en 25 millones de tn, mejora que se trasladó totalmente a un aumento de los stocks finales para la campaña 2003/04.

A las estimaciones del Departamento de Agricultura de EE.UU. sobre Australia se sumaron informes propios que consolidan el buen momento que está pasando el país en materia agrícola.

El Consejo de Granos de Australia afirmó que el país, que ya es el segundo exportador de trigo y el primero de cebada en el mundo, va camino a una expansión impresionante de su industria granaria

Dicho crecimiento respondería a un aumento de la demanda del orden del 500% para el 2025, especialmente a partir de nuevos y más amplios usos de los granos en otros sectores.

El total de la producción de granos de invierno en el 2003/04

ascendió a 40 millones tn, incluyendo 25 millones de trigo, 8,5 millones tn de cebada y 1,6 millones tn de canola. El sorgo de verano sumó 2,1 millones tn.

A su vez la Australian Wheat Board, el exportador de trigo monopólico del país proyecta que el área sembrada con trigo en el 2004 será, como mínimo, igual a la del año pasado.

También agregó que la cosecha actual, la 2003/04 (abril / marzo), sería mayor de no haber sido por la sequía en el estado de Queensland y en el norte del de Nueva Gales del Sur.

A principios de mes, ABARE había pronosticado que la producción de trigo 2004/05 caería a 21,9 millones de tn, por debajo de su estimación de 24,9 millones para la 2003/04.

La siembra proyectada por ABARE descendería a 12,2 millones ha, de los 12,4 millones del 2003/04.

Por otra parte, AWB planea incrementar sus exportaciones anuales de trigo a Asia en 5 millones de tn en el transcurso de los próximos 5 años, de los actuales niveles de 5 a 6 millones de tn anuales.

AWB dijo que Australia tiene ventajas en cuanto a flete para Asia, tiene una muy buena demanda proveniente de China, firme demanda de Japón y mercados en crecimiento, como Vietnam e, inclusive, Tailandia. Indonesia y Malasia también son clientes con potencial de crecimiento, a la vez que el Medio Oriente y el Norte de África son otras regiones habituales clientes de Australia.

## Estabilidad en el trigo argentino

En el mercado local la semana para el grano pasó sin pena ni gloria. Los precios oscilaron entre \$ 332 y \$ 330 dependiendo

la condición de entrega para los puertos locales cuyos exportadores se mostraron tranquilos a la hora de cerrar los negocios.

Los volúmenes operados fueron similares a la semana pasada, entre 5.000 y 8.000 tn diarias que los vendedores ingresan al mercado.

La demanda tanto de la industria local como de la exportación está expectante a un aumento de los negocios ya sea para el consumo interno como para el mercado exterior.

Las ventas al exterior no mostraron cambios respecto de la semana pasada, el volumen comprometido de la campaña 2003/04 permaneció por segunda semana consecutiva constante en 4 millones de tn mientras que las declaraciones juradas sólo mostraron un aumento de 20.000 tn para llegar al 9/3 a 3,99 millones.

Los volúmenes de ventas reportados pueden diferir de las exportaciones finalmente concretadas, siendo la variación habitual entre las operaciones declaradas y las efectivamente realizadas de entre -10 por ciento y + 5,0 por ciento.

Entre ambos informes mencionados existe una diferencia de casi 10.000 tn que luego se va corrigiendo a medida que los exportadores van informando los negocios.

Los precios FOB que se conocen del trigo argentino lo hacen competitivo en el mercado internacional y las posibilidades de realizar nuevos negocios en un elemento de sostén de los valores que se mantienen firmes a pesar que la cosecha del grano mostró mejores rendimientos finales.

El cereal para embarque más cercano desde los puertos up river estaba negociándose a u\$s 146, mientras que para los embarques desde el sur llegaban a u\$s 149.

Estos valores no mostraron grandes cambios durante la semana que llegaron a estar u\$s 2 arriba del valor de cierre por la mejora en Chicago pero que no se trasladó a los precios disponibles, que en dólares se mantuvo cercano a los u\$s 113.

A estos niveles el sector exportador tiene un ritmo de compra similar al de las ventas efectivas del grano al exterior, situación distinta a la ocurrida el año anterior a la misma fecha cuando las compras estaban un 15% inferior a las ventas.

El año anterior recordemos que los productores mantuvieron niveles más altos de retención del grano que la presente campaña, cuando la producción sólo había llegado a 12,3 millones de tn y este año fue superada en 1,2 millones de tn.

La cosecha 2003/04, según datos oficiales, asciende a 14 millones

de tn, guarismo superior a las 13,5 millones que volvió a estimar el USDA en su reporte de marzo. Al mantener sin cambios los números de producción también permanecieron igual las proyecciones de exportaciones que llegarían a 8 millones de tn.

Luego de conocido el informe mensual del USDA, se publicó el informe anual que prepara el agregado agrícola de EE.UU. en Argentina sobre las perspectivas de los cultivos para el 2004.

En el mismo se proyecta un incremento de la producción del 6% para la campaña 2004/05, llegando a 14,3 millones de tn.

La cifra se obtiene por un leve incremento del área a sembrar a 6 millones de ha, desde las 5,7 millones de la campaña 2003/04 que fueron afectadas por la sequía en algunas regiones, y aplicando los rindes promedios de los últimos cinco años de 23,84 qq/ha

Estas proyecciones difieren de la campaña 2003/04 donde se obtuvieron buenos resultados por la ausencia de enfermedades que habían afectado al grano en el 2002/03.

Lo prematuro de la estimación es habitual para el organismo estadounidense. Hace muy poco finalizó la cosecha y recién en junio comienza la siembra par el 2004/05 pero ya en el mercado se conocen precios para la cosecha futura.

Desde la semana pasada se conocen los valores forward en el recinto, que llegaron a u\$s 107 pero que disminuyeron durante la presente semana a u\$s 105 por la falta de interés de los vendedores de cerrar los negocios. Sólo un exportador continúa realizando la oferta abiertamente a la espera de contratos.

## MAIZ

### Muchos negocios en el mercado con los ojos puestos en la cosecha

En el mercado local los precios de maíz estuvieron oscilantes en concordancia con lo que sucedía en el mercado internacional del grano.

Comenzó operando en baja y fue recuperando las pérdidas con el transcurrir de las jornadas al ritmo de Chicago. El lunes el maíz disponible negoció a \$ 230 y mejoró hasta cerrar la semana a \$ 242 sin descarga para los puertos cercanos a Rosario y a \$ 237 con descarga.

Los exportadores se muestran activos en el mercado acompañando la oferta que ingresa con más fuerza a medida que avanza la cosecha de la nueva campaña.

El sector continúa informando compras y ventas correspondientes a la campaña que está finalizando. Las dos cifras anteriores coinciden (11,29 millones) y, a su vez, superan las ventas potenciales al exterior que, oportunamente, estimó la Secretaría en 10,9 millones.

Para el ciclo 2003/04 las compras de los exportadores llegan a 2,5 millones de tn al 10/3, volumen que se incrementa casi en 300.000 tn semanales. Este mayor operatoria también se observa en el mercado de Rosario donde los negocios diarios que se estiman entre 20.000 y 30.000 tn, superan en un 10% los volúmenes operados el año anterior a la misma fecha.

El incremento del volumen comprado responde a los mayores negocios registrados con el exterior que demandan el grano acompañado de una buena respuesta del productor ingresando órdenes

de venta en el mercado interno.

Los compromisos de maíz del ciclo 2003/04 llegan a 2,36 millones de tn, un 34% inferior a la misma fecha del año anterior en tono a las perspectivas de menor producción final del grano para la campaña.

La cosecha del grano avanza a un ritmo lento por las recientes precipitaciones que mejoraron los granos tardíos pero impidió la recolección de los ya maduros aumentando sus niveles de humedad.

Al 5/3 oficialmente se llevaba recolectado el 10% del área sembrada (2,86 millones de ha), debajo del 19% cosechado el año pasado a la misma fecha.

En la zona del litoral, Entre Ríos y la región central de Santa Fe, las lluvias demoraron ligeramente la recolección pero los lotes ya levantados muestran buenos rindes.

En el extremo sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires, recogida un 10 % del área implantada, el cultivo entrega unos 85 qq/ha en promedio. En el este de Córdoba los primeros cultivos arrojan resultados muy variables (entre los 50 y los 100 qq/ha), siendo menores en los cuadros iniciales levantados en el sudeste y sur de la provincia. Sin embargo, las lluvias acompañan el desarrollo de los plantíos tardíos.

En el norte de Córdoba se aguarda un bajo nivel de cosecha y los bajos rindes obligan al pastoreo de numerosos lotes. La cosecha se adelantará en el oeste de Buenos Aires, porque las condiciones climáticas aceleraron la etapa final del cultivo. De hecho se han trillado algunos cuadros que entregaron entre 65 y los 70 quintales.

Con el actual panorama del mercado, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la cosecha puede llegar a 12,8 millones

de tn, si a las 2,23 millones de hectáreas sembradas se le cosechan unos 2,15 millones y obteniendo un rinde promedio de 59,5 qq/ha

Por su parte el USDA proyectó nuevamente en 12,5 millones de tn la producción local para el 2003/04, dejándola sin cambios respecto del informe de febrero. Las exportaciones llegarán a 8,5 millones, lejos de las 11,2 millones de la campaña 2002/03.

Además del informe anterior, se conoció el reporte anual que el agregado agrícola de EE.UU. eleva al USDA con las proyecciones para el año 2004. En el mismo se estima que la producción de maíz para la campaña 2004/05 llegará a 12,5 millones de tn sin dar mayor precisión sobre como se arriba a la cifra.

## **Demanda asiática ayuda al maíz estadounidense**

Los precios en Chicago comenzaron la semana en baja por la confirmación de nuevos casos de gripe aviar en Japón y EE.UU. Aves dieron positivo en pruebas para fiebre aviar en Japón. También el sábado se conoció de un caso de fiebre aviar en una granja de Maryland.

La noticia fue bajista para el

grano pero luego se recompuso por el seguimiento que de cerca le está haciendo a los precios de la soja y por nuevos negocios de exportación. Al finalizar la semana mostró una mejora promedio del 1,50% en los valores futuros.

En el mercado exportador estuvieron realizando negocios Taiwán y Corea del sur. Los operadores asiáticos afirmaron que están tratando de satisfacer sus necesidades de maíz, soja y harina aprovechando las correcciones a la baja previa que tuvieron esos productos en Chicago.

Una empresa de Corea del Sur ha relanzado licitaciones para comprar 105.000 tn de soja luego que había rechazado las ofertas sobre las mismas licitaciones a fines del mes pasado.

En Taiwán, miembros del grupo de la industria de balanceados licitarán por 42.000 a 56.000 tn de maíz N° 2 para entrega abril - mayo. Otras dos asociaciones taiwanesas están considerando licitar por embarques de soja; en uno de los casos por 35.000 tn de soja y maíz estadounidense para entrega en mayo.

Por otra parte los importadores japoneses, permanecieron expectantes al informe del USDA para realizar nuevos negocios. Japón ha finalizado el grueso de sus compras de maíz para el período de embarque abril - junio. Es improbable que comiencen las compras para el trimestre julio - septiembre en esta semana.

El informe del USDA no mostró cambios en las cifras de oferta y demandad del cereal estadounidense contra las expectativas de algunos operadores que esperaban un ajuste a la baja en los stocks finales de la campaña 2003/04.

Los números finales permanecieron en 22,9 millones de tn dado que no hubo ajustes en el consumo doméstico ni en las exportaciones estadounidenses.

A nivel mundial se efectuaron varios cambios. La producción global fue incrementada en 2,1 millones de tn para totalizar 611,16 millones de tn, aumento que fue parcialmente absorbido por el aumento del consumo total.

El resto del aumento fue agregado a los stocks finales que llegaron a 67,79 millones de tn, superando en algo más de 500.000 tn el informe de febrero pero muy por debajo de los 102,88 millones de la campaña 2002/03.

Los actuales niveles de reserva del grano grueso son los menores



## **Remate del Primer Lote de Soja 2003/2004**

**Miércoles 31 de marzo de 2004 - 12.00 horas**  
**Recinto de Operaciones del Mercado de Granos**

Edificio Torre de la Bolsa de Comercio de Rosario

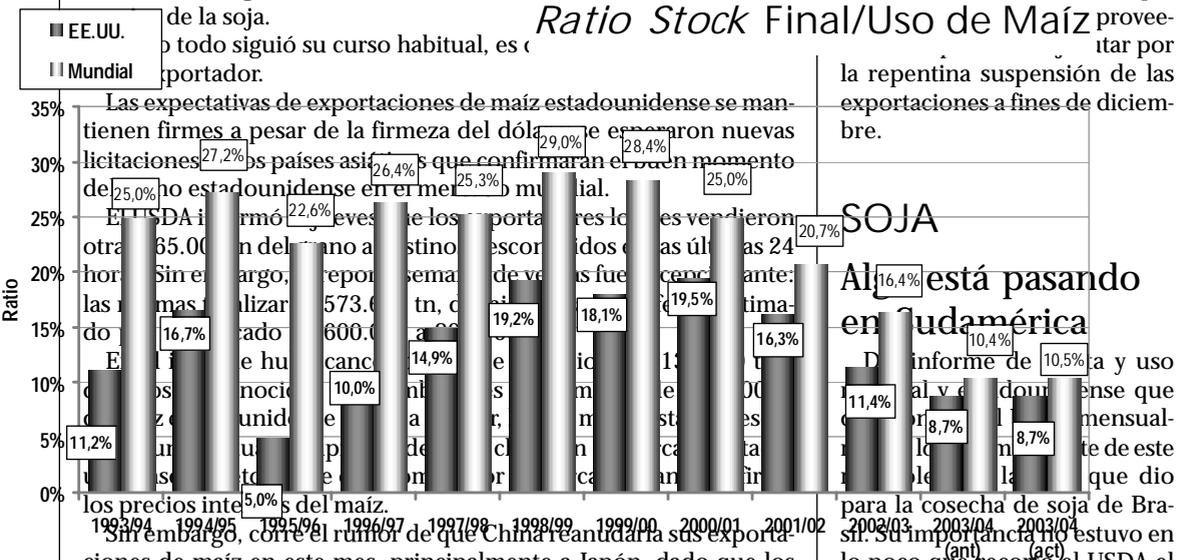
Rosario, Marzo de 2004

Ingreso por Paraguay 755

desde 1975/76 pero en dicho momento la relación de stock/consumo superaba en 5% el actual *ratio*, que llega a 10,5%, el más bajo de los registros históricos.

El posicionamiento de los fondos frente al informe fue parcial y su reacción a los guarismos estuvo en relación a la evolución de los

Algunos operadores inclusive dudaban que los chinos estuvieran dispuestos a cerrar nuevos contratos. El primero embarque estaría basado en contratos que



de la soja. Todo siguió su curso habitual, es el portador.

Las expectativas de exportaciones de maíz estadounidense se mantienen firmes a pesar de la firmeza del dólar. El USDA informó que los países asiáticos que confirmaron el pedido estadounidense en el momento de la licitación.

Algunos operadores inclusive dudaban que los chinos estuvieran dispuestos a cerrar nuevos contratos. El primero embarque estaría basado en contratos que

**SOJA**

**¿Qué está pasando en Sudamérica?**

El informe de la FAO y uso de la soja en Sudamérica. Su importancia no estuvo en lo poco que recordó el USDA el número para Brasil, sino en el reconocimiento de que algo no anda bien en Sudamérica.

El informe de la FAO y uso de la soja en Sudamérica. Su importancia no estuvo en lo poco que recordó el USDA el número para Brasil, sino en el reconocimiento de que algo no anda bien en Sudamérica. Pero hay operadores asiáticos que dicen que China sólo estaba haciendo un limitado número de ofertas y a precios elevados, preocupada por los bajos stocks luego de años de déficit de producción, alto consumo y agresivas exportaciones.

Según el USDA, Brasil obtendría una cosecha de 59,5 millones de toneladas. Aunque el número no convenció a nadie,

Fuente: USDA MARZO

considérese que se hizo un recorte de 1,5 millón de toneladas y que, por su característica conservadora, el organismo introducirá modificaciones graduales en los sucesivos informes, y se terminará adecuando al rango que se maneja en el ámbito privado.

A los *traders* de Chicago, la cifra que dio el USDA para Argentina (36,5 millones de toneladas), que no refleja cambio alguno respecto de febrero, no les sorprendió. Distinto fue en el ámbito local, donde la percepción es que el número de cosecha no puede, de manera alguna, haberse mantenido respecto del mes anterior.

La resultante de los nuevos cálculos de la Secretaría de Agricultura de EE.UU. es que se acentúa la diferencia negativa entre consumo y producción a escala mundial. Efectivamente, con una cosecha mundial recortada a 198,89 millones tn le restan casi 3 millones para alcanzar un consumo global de casi 202 millones. Así, el *ratio* stocks / uso pasó de 18,6% en el informe de febrero a 17,8% en el de este miércoles.

Del mismo cuadro de oferta y demanda global vale la pena destacar que se redujo la cifra de importación de soja de China, pasando de 23 a 21,5 millones de toneladas. El USDA anticipa que los elevados precios de la oleaginosa "mantendrán a raya" el consumo.

En cuanto a los números de oferta y utilización de soja en EE.UU., no se aguardaban cambios. De hecho, se mantuvo el stock final 2003/04 sin cambios, en 125 millones de bushels (3,4 millones tn). Las modificaciones introducidas vinieron por el lado de la industrialización, elevándola a 1.465 millones bu (39,87 millones tn), y bajando la cifra de exportación en la misma proporción, 10 millones de bushels

o 272.000 tn. Así los despachos al exterior de soja estadounidense podrían llegar a 24,2 millones tn (890 millones de bushels).

Según el USDA, el aumento en la proyección de industrialización es el resultado del incremento en la demanda por harina de soja y la mejora en los márgenes de la industria aceitera estadounidense.

El siguiente informe que el mercado estará esperando ansioso será el de intención de siembra que se conocerá el miércoles 31 de marzo.

### **Sudamérica, la gran preocupación**

Volviendo al tema de Brasil, recordemos que S&M estimó 56,6 millones de tn de producción en su último evaluación mensual. CONAB y ABIOVE dieron sus propios números de producción probable de soja; de 57,7 millones tn y 56,9 millones de tn, respectivamente. Eso fue entre la última semana de febrero y la primera semana de marzo. De allí hasta principios de esta semana, las condiciones no habían mejorado mucho más, tanto en lo que atañe al clima como en lo que se refiere a la roya asiática.

Varios informes se conocieron en esta semana de entidades oficiales y privados sobre la evolución del cultivo en estados del sur brasileño. Se informaba que las pérdidas por sequía en Rio Grande do Sul cubrían ya el 27% del área, irreversible en este punto y que era menester que lloviera.

También en el estado de Parana, el Departamento de Economía Rural, DERAL, informaba que pérdidas por la sequía significarían una reducción del 6,5% en la producción proyectada del estado, con respecto a la obtenida el año pasado. Dichas pérdidas estarían en el orden de 1,6 millones de tn, o casi un 14% de la producción que se había anticipada inicialmente. DERAL informó que la estimación de rinde estaba calculada en 26,2 qq/ha, frente a los 30,3 qq obtenidos en el año anterior.

Sobre el final de esta semana, y para el fin de semana, los pronósticos anticipaban un registro de precipitaciones abundantes para toda la región sur, lo que contribuiría a aliviar el stress sobre este cultivo y evitaría mayores pérdidas que las señaladas.

En nuestro país, el rango de cifras estimadas fluctúa fuertemente y también aparecen nuevos ajustes en el área destinada finalmente a la soja.

Mientras que la Secretaría de Agricultura mantenía los 13,96 millones de hectáreas de superficie sembrada, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires trabajó en su último reporte semanal con 14,4 millones de hectáreas.

En definitiva, ambos informes presentan un panorama muy irregular en lo que respecta a niveles de humedad observados, dependiendo de la zona de que se trate. Pero, sin lugar a dudas, las áreas más comprometidas son el centro-oeste de Santa Fe, la región vecina cordobesa -el distrito SAGPyA de San Francisco- y el norte del distrito SAGPyA de Marcos Juárez. Dice el informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que "Hay lotes perdidos por completo y otros con rindes que disminuirán en un 50 % su potencial productivo."

La misma SAGPyA refiere a que las lluvias de la semana pasada llegaron tarde en algunos casos para el distrito de Marcos Juárez, mientras que para el de San Francisco las lluvias no alcanzan a revertir la situación de la soja de primera. Los primeros lotes allí daban rindes que iban de 8 a 12 qq/ha. Los de segunda necesitaban el aporte urgente de precipitaciones.

“En Rafaela, ... en las zonas más castigadas por la sequía, los cultivos se encuentran afectados por estrés hídrico y necesitan precipitaciones en forma urgente para detener el progresivo deterioro que vienen sufriendo. Los cultivos de segunda sobre rastrojo de trigo son los más afectados, verificándose un retraso en el crecimiento vegetativo, presencia de lotes con manchones y caída parcial de flores y vainas chicas por lo que se estima una pérdida parcial en los rendimientos potenciales. También se informa que algunos lotes se están destinando a pastoreo o reserva forrajera por su mala condición. En contraposición hay zonas sojeras ubicadas en los departamentos San Cristóbal, San Justo (centro-sur), extremo norte de la Capital y otros sectores puntuales donde los cultivos presentan una mejor condición debido a que recibieron mayores registros pluviométricos durante el ciclo. Se inició la cosecha de los primeros lotes de soja de primera que corresponden a variedades de ciclo corto (grupo 3 y 4) con rendimientos dispares.”

“En el Chaco, no se registraron precipitaciones; se estima que un 30 % de la superficie sembrada estaría afectada por el estrés hídrico sufrido. Finalizó la cosecha de soja temprana "primavera" con rindes bajos; en cuanto a las pérdidas, a la fecha no hay evaluaciones precisas, pero se estima que de no llover en lo inmediato la situación se tornaría grave.

Mientras tanto, los pronósticos anticipan precipitaciones ligeras para este fin de semana, con probabilidad de registros más intensos hacia mediados de la semana venidera.

En el caso del girasol, se había levantado el 25% del área sembrada con un rendimiento medio superior a los 20 qq por hectárea. Esos mejores rindes provienen de los resultados del centro norte de Santa Fe y de las provincias del norte. La estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires es la obtención de una producción de 3,4 millones de toneladas. Esta entidad se basa en una superficie girasolera de aproximadamente 2,2 millones de hectáreas.

Por el otro lado, la Secretaría de Agricultura estaba manejándose con 2 millones de hectáreas, e informaba 550.000 ha ya trabajadas a fines de la semana anterior.

## Mayor presencia demandante

Con productores más participativos en el mercado y una demanda presionando por mercadería, los precios de la soja de la actual cosecha, en la plaza local acumularon en la semana una suba del 3%. Siguiendo las alternativas marcadas por Chicago, se terminaron pagando \$ 680 por la soja disponible, si bien el volumen de negocios hechos fue inferior al de la semana anterior.

De todas maneras, puede decirse que la firmeza que exhibieron las primas FOB en el mercado argentino de aceite y harina de soja permitieron que los márgenes del sector industrial mejoraran respecto de los deprimidos niveles que veníamos observando en las últimas semanas. El contramargen actual está entre 1 y 3 dólares por tonelada.

Para la soja nueva, tanto fábricas como exportación estuvieron pagando los mismos valores al iniciarse la semana. Pero sobre el final, empezaron a despegarse y la exportación terminó ofreciendo 1 dólar más que la industria sojera.

La actividad resultó mucho más febril para la cosecha nueva de soja, sobre la cual se operó el doble de volumen que en la semana anterior. Luego de caer 4 dólares, al iniciarse la semana, los *forward*

a mayo empezaron a recuperarse hasta tocar los u\$s 230 si los demandantes eran exportadores y los u\$s 229 si eran las fábricas.

Hasta este último miércoles, la exportación había declarado tener vendidas 4,25 millones de tn de soja 2003/04, cubiertas tan sólo por 3,43 millones de tn adquiridas en nuestro mercado interno. El año pasado, a la misma fecha, el sector mostraba una posición más cómoda en este sentido.

Las fábricas, con información de un mes atrás, llevaban adquirido 3,13 millones de tn de soja. En ese entonces su nivel de compromisos externos ascendía a 1,9 millón de toneladas. Pero, de ese entonces a la actualidad, se agregaron compromisos por 1 millón de toneladas más (2,32 millones en harina y 550 mil tn en aceite)

Esto no hizo más que reflejar la mejora experimentada por los futuros de soja de Chicago, que acumularon en la semana alrededor de un 2% de suba. El líder en todo el complejo sojero fue, particularmente, la harina de soja, que tuvo mejoras semanales de hasta el 2,5%.

La alta volatilidad sigue caracterizando a los futuros del complejo soja, donde cayeron estrepiosamente dos veces en esta semana, para subir notablemente en las ruedas siguientes. Y aunque la oferta sudamericana está a la vuelta de la esquina, los fundamentales que caracterizan al panorama alcista actual siguen vigentes. China será un factor importante. La demanda ha estado dando muestras de cautela, buscando mercadería en su mercado interno. Pero, los aceiteros de las regiones costeras no tienen más opciones que recurrir a las importaciones tarde o temprano.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/03/04	08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	330,10	326,90	326,10	325,50	330,00	327,72	363,38	-9,8%
Maíz duro	234,90	230,10	232,20	235,00	237,50	233,94	234,62	-0,3%
Girasol	565,00	563,10	560,00	560,00	555,00	560,62	495,55	13,1%
Soja	660,00	650,00	670,00	650,00	670,00	660,00	541,34	21,9%
Mijo								
Sorgo					180,00	180,00	163,07	10,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	390,34	-10,3%
Maíz duro	245,00	235,00	240,00	245,00	250,00	243,00	240,88	0,9%
Girasol	550,00	550,00	550,00	550,00	545,00	549,00	493,06	11,3%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	332,20	326,60	332,30	324,30		328,85	368,54	-10,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							400,61	
Maíz duro	232,00	227,00	230,50	232,00	235,00	231,30	234,72	-1,5%
Girasol	565,00	560,00	560,00	559,00	555,00	559,80	493,32	13,5%
Soja								
Trigo Art. 12	360,70					360,70	397,84	-9,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	340,00	339,90	339,00	340,00	340,00	339,78	386,41	-12,1%
Maíz duro								
Girasol	551,50	550,00	550,00	550,00	545,00	549,30	493,06	11,4%
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	08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	719,0	719,0	719,0	719,0	719,0	813,0	-11,56%
"000"	508,0	508,0	508,0	508,0	508,0	561,0	-9,45%
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	210,0	-2,38%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.545,0	1.532,0	1.545,0	1.545,0	1.545,0	1.542,0	0,19%
Girasol refinado	1.739,0	1.725,0	1.739,0	1.739,0	1.739,0	1.746,0	-0,40%
Lino							
Soja refinado	1.667,0	1.655,0	1.667,0	1.667,0	1.667,0	1.688,0	-1,24%
Soja crudo	1.492,0	1.475,0	1.492,0	1.492,0	1.492,0	1.513,0	-1,39%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	250,0	245,0	250,0	250,0	250,0	260,0	-3,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	570,0	560,0	570,0	570,0	570,0	590,0	-3,39%

(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	08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04
<b>Trigo</b>								
Exp/SP-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	327,00	325,00	325,00	330,00	330,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E			325,00	330,00	327,00
Exp/SM	Desde 12/03	Cdo.1	M/E	327,00				
Exp/SM-Ros	Desde 15/03	Cdo.1	M/E		327,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	332,00	330,00			
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	332,00	330,00	330,00		
Exp/SL	Diciembre	Cdo.1	M/E		105u\$s	105u\$s	105u\$s	105u\$s
<b>Maiz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00	232,00			
Exp/Ros-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00	232,00	235,00	237,00	236,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00				
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00	232,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			232,00	232,00	232,00
Exp/PA-SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E			238,00	240,00	242,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E			238,00		
Exp/PA	Desde15/3	Cdo.1	M/E			235,00		
Exp/SM	Desde22/3	Cdo.1	M/E				240,00	240,00
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E	80u\$s	83u\$s	83u\$s	83u\$s	84u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	81u\$s	84u\$s	84u\$s	84u\$s	85u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E				180,00	
<b>Soja</b>								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E		667,00	647,00	667,00	677,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	670,00	650,00	670,00	680,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	670,00	650,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	630,00	670,00	650,00	670,00	680,00
Fca/SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	670,00	650,00	670,00	680,00
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E	218u\$s	225/6/7u\$s	226u\$s		
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	218u\$s	225u\$s	226u\$s	228u\$s	230u\$s
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		225u\$s	226u\$s	228u\$s	228u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	218u\$s	225/6/7u\$s			
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		227.50u\$s	226u\$s	228u\$s	229u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	217u\$s	225/6/7u\$s	226u\$s	228u\$s	229u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza-Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,00	560,00	560,00	555,00	555,00
Fca/Rosario-Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,00	560,00	560,00	555,00	555,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	645,00	645,00	540,00	540,00

(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. (Fw/Cn/It) 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/Im) 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 Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Mayo		2	114,0	114,0	114,5	114,7	114,7	0,09%
<b>MAIZ (con entrega) - u\$s</b>								
Abril		4	84,0	84,5	84,5	85,0	85,5	1,18%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0	-0,44%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril		88	84,0	84,5	84,5	85,0	85,5	1,18%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	1216	1769	218,1	227,0	223,8	226,5	227,9	2,80%
Junio	24	90	218,6	227,5	224,3	227,0	228,4	2,79%
Noviembre	62	49	212,7	221,5	217,0	221,0	222,0	2,78%
Mayo	48	12	168,7	172,0	170,5	172,0	173,0	0,52%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.	En tonelada						variac.seman.
			08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04		
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>									
Marzo	60.007	19.152	2,933	2,910	2,916	2,916	2,916	-0,38%	
Abril	44.347	12.102	2,934	2,911	2,916	2,917	2,916	-0,41%	
Mayo	4.760	4.784	2,938	2,915	2,920	2,921	2,919	-0,44%	
Junio	2.708	4.083	2,946	2,922	2,927	2,928	2,926	-0,48%	
Julio	1.650	1.315	2,954	2,930	2,936	2,937	2,935	-0,44%	
Agosto		780	2,963	2,939	2,947	2,949	2,947	-0,34%	
Septiembre	569	996	2,975	2,951	2,960	2,962	2,961	-0,24%	
Octubre	550	779	2,988	2,964	2,973	2,975	2,975	-0,17%	
Diciembre	930	940	3,020	2,995	3,004	3,007	3,011	0,10%	
Enero'05	40	471	3,037	3,012	3,020	3,023	3,027	0,03%	
Febrero		45	3,053	3,028	3,036	3,039	3,043	0,03%	
<b>Total</b>	<b>116.911</b>	<b>47.501</b>							

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	08/03/04			09/03/04			10/03/04			11/03/04			12/03/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$</b>																
Mayo	218,9	217,0	217,8	227,0	221,2	227,0	227,5	223,3	223,8	227,1	225,1	226,5	228,7	226,4	227,9	3,22%
Junio	217,7	217,7	217,7													
Noviembre	212,7	211,0	212,7				218,1	217,0	217,0	221,0	216,1	221,0	222,0	222,0	222,0	3,74%
Mayo	168,7	168,0	168,7				171,7	170,4	170,5	170,5	170,5	170,5	172,5	172,5	172,5	0,23%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Marzo	2,949	2,932	2,933	2,932	2,904	2,910	2,918	2,895	2,916	2,925	2,912	2,915	2,918	2,910	2,916	-0,38%
Abril	2,943	2,932	2,935	2,933	2,905	2,905	2,917	2,890	2,916	2,924	2,912	2,917	2,918	2,911	2,916	-0,24%
Mayo	2,941	2,932	2,941	2,932	2,912	2,916	2,919	2,901	2,919	2,918	2,916	2,918	2,918	2,916	2,916	-0,51%
Junio	2,947	2,944	2,944	2,931	2,920	2,920	2,920	2,920	2,920	2,929	2,924	2,927				
Julio				2,939	2,923	2,928	2,930	2,924	2,928	2,939	2,932	2,939				
Septiembre							2,960	2,944	2,960	2,962	2,960	2,962				
Octubre	2,995	2,985	2,988													
Diciembre	3,020	3,018	3,020							3,008	3,000	3,007	3,011	3,008	3,011	
Enero'05	3,027	3,027	3,027	2,995	2,995	2,995										

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 118.489 - Posiciones abiertas (al día jueves): 52.833.

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	prec.ejercicio	tipo opción	estimado	08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04
ISR - may04	190	put	4	1,00				
	196	put	8	1,90				
	202	put	32	3,20	1,30			
	214	put	58	6,50	3,90	4,50		
ISR - may05	158	put	34			8,00	8,00	
DLR - mar.04	2,90	put	20	0,006				
ISR - may04	202	call	68		23,00			
	214	call	40				16,10	
	220	call	28	7,40	11,50		12,20	11,00
	226	call	32		7,40	8,60		
	232	call	18	3,50		5,00		
DLR - mar.04	238	call	52			3,30	4,50	3,90
	244	call	4			3,00		
	2,90	call	340	0,040	0,025	0,028	0,029	
	2,95	call	30	0,012				
	3,00	call	110	0,004			0,003	
DLR - abr.04	3,05	call	30					0,001
	2,95	call	210					0,015
DLR - may.04	3,05	call	30		0,003	0,003		
	2,90	call	110	0,065	0,045	0,050		
	2,95	call	60	0,040				0,022
	3,00	call	160					0,010
open interest	3,05	call	90	0,009	0,005			
			<b>ISR</b>	Puts	542	<b>ISR</b>	Calls	389
			<b>TRG</b>	Calls	8	<b>IMR</b>	Calls	28
		<b>DLR</b>	Puts	285	<b>DLR</b>	Calls	4.080	

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

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

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	8/03/04	9/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04	var.semanal
En tonelada								
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			122,00	122,00	122,00	122,00	121,80	-0,57%
Marzo	21	41	123,00	122,00	122,60	122,00	121,80	-1,54%
Mayo	28	569	125,50	125,50	126,30	126,50	125,50	-0,79%
Julio	48	277	130,00	130,00	130,00	129,50	129,50	-1,15%
Setiembre		10	133,50	133,50	133,50	133,50	133,50	-0,74%
Enero'05	1	127	113,00	113,00	113,00	113,00	113,50	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			82,00	82,50	82,50	82,50	83,50	0,60%
Abril	97	820	82,30	83,30	83,50	84,70	85,70	1,06%
Mayo	12	59	84,90	85,40	85,50	86,60	87,50	0,34%
Junio	37	43	87,00	87,50	88,70	89,80	90,50	2,14%
Agosto	35	52	89,50	91,00	92,60	93,50	93,80	2,74%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			202,00	201,00	202,00	201,50	199,00	
Marzo	10	1	201,00	200,00	202,00	201,50	199,00	-1,00%
Abril		2	202,00	205,50	208,00	208,00	205,50	1,23%
SOJA								
Entrega Inm/Disp			223,00	228,00	226,00	229,00	231,00	1,32%
Mayo	599	4.558	218,30	227,70	225,00	227,70	229,50	3,10%
Julio	28	360	218,60	227,70	225,20	228,20	229,80	3,28%
Setiembre		1	216,50	225,00	223,30	226,20	227,00	3,18%
Mayo'05	12	119	168,50	172,00	172,00	172,00	172,50	1,47%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Mayo		14	94,50	94,50	94,50	94,00	94,00	-0,53%

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

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	8/03/04	9/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04	var.semanal
En tonelada								
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			361,00	361,00	361,00	360,00	360,00	-0,55%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			239,00	240,00	237,00	237,00	238,00	-1,24%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp			655,00	670,00	660,00	670,00	680,00	3,03%

**MATBA. Operaciones en dólares**

destino/ prod./pos.	8/03/04			9/03/04			10/03/04			11/03/04			12/03/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Marzo	123,0	123,0	123,0	122,0	122,0	122,0	122,6	122,6	122,6	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	
Mayo	125,5	125,5	125,5							126,5	126,5	126,5	125,5	125,5	125,5	
Julio	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	129,0	130,0	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	
Setiembre													133,5	133,5	133,5	
MAIZ																
Abril	83,0	82,3	82,3	83,5	82,5	83,0	83,5	82,5	83,5	85,0	84,1	84,7	86,1	84,5	85,7	1,06%
Mayo	85,5	84,9	84,9							86,6	86,6	86,6				
Junio	87,0	87,0	87,0	88,5	87,5	87,5	88,5	88,5	88,5	89,8	89,5	89,8	90,5	90,0	90,5	
Agosto	89,5	89,5	89,5	91,0	90,5	91,0	92,6	91,5	92,6	94,0	93,5	93,5	94,0	93,5	93,8	2,74%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo			200,0	201,0	200,0	200,0										
SOJA																
Mayo'04	219,3	217,9	218,3	227,7	222,0	227,7	229,0	225,0	225,0	228,5	227,2	227,7	229,5	229,0	229,5	3,10%
Julio				227,7	224,0	227,7	228,0	228,0	228,0	229,0	228,5	228,5	229,3	229,3	229,3	3,06%
Mayo'05							172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	172,5	172,5	172,5	1,47%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 148,00	v 148,00	v 147,00	v 146,00	v 145,00	145,50	-0,34%
Precio FAS		107,56	107,61	106,79	106,01	105,10	105,53	-0,41%
Precio FOB	abril'04	v 148,00	v 148,00	v 148,00	v 147,00	v 147,00		
Precio FAS		107,56	107,61	107,53	106,75	106,59		
Precio FOB	mayo'04	v 151,00	v 151,00	v 151,00				
Precio FAS		109,79	109,85	109,77				
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	147,00	147,00	146,50	v 149,00	v 149,00	146,75	1,53%
Precio FAS		108,56	108,55	108,15	110,05	110,29	108,65	1,51%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 105,70	v 108,07	v 106,39	v 106,69	v 106,79	v 107,18	-0,36%
Precio FAS		78,39	80,34	78,99	79,15	79,20	79,56	-0,45%
Precio FOB	abril'04	v 106,49	v 108,85	v 107,57	v 107,87	v 107,97	v 107,57	0,37%
Precio FAS		79,00	80,95	79,90	80,06	80,11	79,86	0,31%
Precio FOB	mayo'04	108,66	112,20	108,56	108,86	107,97	110,53	-2,32%
Precio FAS		80,66	83,53	80,66	80,82	80,11	82,13	-2,46%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 95,47	v 99,01	v 95,76	v 96,06	v 96,95	v 97,34	-0,40%
Precio FAS		72,62	75,45	72,85	73,07	72,71	74,08	-1,85%
Precio FOB	mayo'04	v 95,47	v 99,01	v 95,76	v 96,06	v 96,95	v 97,34	-0,40%
Precio FAS		72,62	75,45	72,85	73,07	72,71	74,08	-1,85%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 307,55	v 316,74	v 308,10	v 313,80	v 318,12	v 311,50	2,13%
Precio FAS		225,60	232,17	225,73	230,08	233,20	228,36	2,12%
Precio FOB	mayo'04	v 304,06	v 313,06	v 304,98	v 310,03	v 312,88	v 307,18	1,86%
Precio FAS		222,67	229,44	223,41	227,28	229,31	225,16	1,84%
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	v 270,00	v 277,50	-2,70%				
Precio FAS		160,40	160,42	160,27	160,20	160,62	165,70	-3,07%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		08/03/04	09/03/04	10/03/04	11/03/04	12/03/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,892	2,868	2,880	2,873	2,875	-0,48%	
	vendedor	2,932	2,908	2,920	2,913	2,915	-0,48%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3136	2,2944	2,3040	2,2984	2,3000	-0,48%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2124	2,1940	2,2032	2,1978	2,1994	-0,48%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3917	2,3718	2,3818	2,3760	2,3776	-0,48%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3599	2,3403	2,3501	2,3444	2,3460	-0,48%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3136	2,2944	2,3040	2,2984	2,3000	-0,48%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3469	2,3274	2,3371	2,3314	2,3331	-0,48%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3338	2,3145	2,3242	2,3185	2,3201	-0,48%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	Unico emb.	Mar-04	Abr-04	Mar-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	165,50	164,80			168,64	167,83			
Promedio enero	162,57	164,35	171,20	158,67	169,51	169,89	170,71	170,62	170,13
Promedio febrero	150,75	151,08	151,20	149,73	165,54	166,02	167,37	168,52	169,21
Semana anterior	151,00	v145,50		146,75	165,30	164,50	163,10	160,90	159,80
08/03	150,00	v148,00	v148,00	147,00	163,00	162,20	160,80	158,50	157,50
09/03	148,00	v148,00	v148,00	147,00	163,10	162,40	160,90	158,70	157,70
10/03	148,00	v147,00	v148,00	146,50	163,50	162,80	160,90	158,00	156,50
11/03	148,00	v146,00	v147,00	v149,00	162,30	161,60	159,80	156,80	155,30
12/03	148,00	v145,00	v147,00	149,00	158,74	160,76	158,92		
Variación semanal	-1,99%	-0,34%		1,53%	-1,81%	-1,76%	-2,02%	-2,55%	-2,82%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05
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
Promedio febrero		140,14	142,74	140,92	142,01	144,89	145,94	140,15	132,76
Semana anterior		134,67	137,33	138,71	140,55	143,95	145,32	141,10	135,40
08/03		132,37	135,13	136,51	137,88	141,83	142,94	138,89	134,48
09/03		133,38	136,05	137,06	138,53	142,20	143,30	139,63	134,12
10/03		131,91	134,48	135,59	137,06	140,73	141,83	138,53	133,38
11/03		130,44	132,74	133,93	135,59	139,17	140,73	137,42	132,65
12/03		131,18	133,93	135,13	136,69	140,18	141,83	138,16	133,38
Variación semanal		-2,59%	-2,47%	-2,58%	-2,75%	-2,62%	-2,40%	-2,08%	-1,49%

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

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
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
Promedio febrero				141,87	142,98	141,84	142,91	145,58	146,51
Semana anterior				136,78	138,80	139,81	141,10	144,41	145,51
08/03				135,40	136,51	137,61	139,08	142,57	143,85
09/03				135,59	136,69	137,98	140,09	143,49	144,41
10/03				134,12	135,95	137,24	139,26	142,66	142,57
11/03				133,57	134,76	136,32	137,61	141,10	142,57
12/03				134,85	136,60	137,52	138,34	142,75	142,57
Variación semanal				-1,41%	-1,59%	-1,64%	-1,95%	-1,15%	-2,02%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
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
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46			129,24	129,22	128,99
Semana anterior	101,00	v97,34	v97,34				131,00	
08/03	99,00	v95,47	v95,47				130,11	
09/03	97,00	v99,01	v99,01				133,65	
10/03	99,00	v95,76	v95,76				132,37	
11/03	98,00	v96,06	v96,06				132,37	
12/03	98,00	v96,95	v96,95		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,97%	-0,40%	-0,40%				1,05%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	unico emb.	Mar-04	Abr-04	May-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
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	118,41	118,63	118,49	118,91	118,89
Promedio febrero	115,15	113,79	114,83	115,61	124,17	125,16	125,51	126,30	126,76
Semana anterior	109,00	v107,18	v107,57	110,53	125,40	125,80	126,60	128,00	128,00
08/03	109,00	v105,70	v106,49	108,66	124,80	124,80	125,60	127,20	127,20
09/03	106,00	v108,07	v108,85	112,20	128,70	128,70	129,50	131,10	131,10
10/03	108,00	v106,39	v107,57	108,56	128,00	128,00	128,70	130,20	130,20
11/03	108,00	v106,69	v107,87	108,86	128,10	128,10	128,90	129,40	130,20
12/03	108,00	v106,79	v107,97	107,97	125,78	128,05	128,83	129,82	130,61
Variación semanal	-0,92%	-0,36%	0,37%	-2,32%	2,15%	1,83%	1,82%	1,09%	1,72%

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

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-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
Promedio febrero	111,40	113,81	114,78	112,39	111,27	112,33	113,04	113,10	101,65
Semana anterior	114,37	117,02	118,50	116,04	114,76	115,15	115,94	116,14	104,33
08/03	112,79	115,15	116,63	114,37	113,09	113,48	114,17	114,17	104,33
09/03	116,14	118,70	120,17	117,22	116,14	116,43	116,92	116,83	105,31
10/03	114,86	117,42	118,89	116,04	114,86	114,86	115,74	115,74	104,72
11/03	115,35	117,71	119,09	116,24	115,05	115,25	116,14	116,24	104,72
12/03	116,33	118,60	119,98	117,22	116,04	116,24	116,92	116,92	104,72
Variación semanal	1,72%	1,35%	1,25%	1,02%	1,11%	0,94%	0,85%	0,68%	0,38%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

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 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	
Promedio febrero	275,15	277,11	78,25	84,86	80,75	644,80	620,00	646,03	653,17
Semana anterior	270,00	v277,50	70,00		77,50	627,00		620,00	622,50
08/03	270,00	v270,00	70,00		76,00	627,00		615,00	615,00
09/03	270,00	v270,00	70,00		74,00	620,00		627,50	627,50
10/03	270,00	v270,00	70,00		75,00	629,00		617,50	623,75
11/03	270,00	v270,00	70,00		75,00	626,00		615,00	617,50
12/03	270,00	v270,00	73,00		75,00	630,00		613,75	615,00
Var.semanal	0,00%	-2,70%	4,29%		-3,23%	0,48%		-1,01%	-1,20%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-04	Abr-04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Mar-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio diciembre			161,30	158,40	164,30		658,25	667,14	
Promedio enero	149,57		146,86	145,76	151,29	702,50	691,63	702,14	666,67
Promedio febrero	136,80		140,40	141,60	146,74	727,94	730,63	739,00	696,72
Semana anterior	136,00		140,00	142,00	148,00	710,00	710,00	715,00	680,00
08/03	136,00		142,00	142,00	148,00	710,00	700,00	710,00	680,00
09/03	134,00		140,00	141,00	148,00	700,00	700,00	710,00	680,00
10/03	136,00		140,00	142,00	148,00		700,00	705,00	675,00
11/03	134,00	138,00	138,00	140,00	146,00		707,50	707,50	680,00
12/03	134,00	138,00	139,00	139,00	146,00	695,00	700,00	702,50	680,00
Var.semanal	-1,47%		-0,71%	-2,11%	-1,35%	-2,11%	-1,41%	-1,75%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	h.mr04	h.dc04	Abr-04	May-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	293,16	282,74	294,82	272,78	302,22	302,45	301,00	296,91	
Promedio enero	309,24	285,62	287,17	282,55	316,27	301,74	302,59	296,09	287,37
Promedio febrero	317,20	287,20	286,38	284,91	333,38	333,09	333,16	333,05	329,42
Semana anterior	314,00	309,00	v311,50	v307,18	353,50	353,00	354,30	353,80	354,20
08/03	312,00	309,00	v307,55	v304,06	346,80	349,70	350,70	351,00	351,40
09/03	305,00	302,00	v316,74	v313,06	356,50	362,50	363,20	363,30	363,70
10/03	317,00	314,00	v308,10	v304,98	351,70	352,70	354,20	354,00	354,30
11/03	311,00	308,00	v313,80	v310,03	361,60	361,20	361,70	360,00	360,40
12/03	316,00	313,00	v318,12	v312,88	362,48	364,05	364,41	362,12	362,48
Var.semanal	0,64%	1,29%	2,13%	1,86%	2,29%	2,32%	2,09%	1,75%	1,75%

(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 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	
Promedio febrero	284,89	286,36	285,47	280,70	273,52	291,62	285,36	287,19	274,84
Semana anterior	298,64	298,64	296,80	292,49	287,07	300,48	297,72	293,40	283,39
08/03	302,04	302,04	304,80	301,30	292,58	298,36	300,20	296,71	283,39
09/03	310,31	310,31	311,23	307,55	301,95	312,14	313,06	310,31	294,60
10/03	302,59	302,59	302,59	299,47	293,31	304,43	304,43	301,30	287,80
11/03	308,29	308,29	308,29	304,52	296,62	311,96	312,88	309,11	291,11
12/03	312,60		312,60	307,37	300,02	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,68%		5,32%	5,09%	4,51%	3,82%	5,09%	5,35%	2,72%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05
	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
Promedio febrero	316,56	315,96	309,85	296,55	273,55	246,84	246,99	247,54	227,20
Semana anterior	343,10	344,57	340,25	323,81	298,18	271,63	270,90	269,52	231,49
08/03	334,93	336,95	333,46	319,22	294,14	268,05	266,76	266,03	229,65
09/03	346,13	347,97	344,30	329,51	301,67	273,29	272,28	270,44	230,02
10/03	339,33	339,33	336,21	322,71	296,16	268,88	268,60	266,76	229,65
11/03	346,87	346,87	343,10	327,85	299,10	271,54	270,44	269,70	230,02
12/03	350,54	351,19	345,95	329,41	299,65	271,45	271,17	269,34	230,11
Variación semanal	2,17%	1,92%	1,67%	1,73%	0,49%	-0,07%	0,10%	-0,07%	-0,60%

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 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
Promedio febrero	408,36	411,59	410,34	398,94	353,40	428,50	438,83	445,99	447,56
Semana anterior	451,94	451,94	455,33	457,80	390,59	453,41	469,96	489,61	486,32
08/03	453,43	449,84	455,92	455,27	388,68	452,33	465,31	479,77	480,79
09/03	452,59	453,24	454,82	455,65	389,59	463,72	473,37	492,58	493,60
10/03	460,77	461,42	462,99	463,82	397,92	470,86	486,13	505,20	506,31
11/03	454,04	455,60	457,80	460,83	392,75	464,22	478,17	493,03	496,88
12/03	463,78	461,57	463,04	469,84	396,53	470,02	484,54	496,76	504,48
Variación semanal	2,62%	2,13%	1,69%	2,63%	1,52%	3,66%	3,10%	1,46%	3,73%

(1) Precios índices y/o 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)				
	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04
Promedio diciembre		265,47	255,89				257,95	243,32	224,11
Promedio enero	293,20	287,71	277,95		278,90	279,15	275,43	262,57	238,88
Promedio febrero	285,55	281,45	276,25		281,36	279,35	272,70	265,65	243,67
Semana anterior	304,00	302,00	298,00	286,00	298,00	296,00	290,00	290,00	268,00
08/03	304,00	303,00	300,00	283,00	296,00	294,00	290,00	290,00	263,00
09/03	302,00	300,00	300,00	282,00	294,00	290,00	288,00	287,00	261,00
10/03	305,00	306,00	307,00	286,00	302,00	297,00	294,00	295,00	270,00
11/03	302,00	300,00	302,00	283,00	297,00	293,00	290,00	290,00	267,00
12/03	308,00	307,00	307,00	282,00	302,00	297,00	296,00	292,00	260,00
Variación semanal	1,32%	1,66%	3,02%	-1,40%	1,34%	0,34%	2,07%	0,69%	-2,99%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Mar-04	Abr-04	May-04	my/jl.04	Unico Emb	Mar-04	Abr-04	May-04	1° Posic.
Promedio diciembre		213,43			218,47	239,97	228,15		
Promedio enero	229,37	223,02	221,03		229,76	246,94	241,73		250,49
Promedio febrero	224,18	214,90	214,10	215,15	221,30	228,92	226,64	226,73	230,23
Semana anterior	235,67	233,25	231,59		232,00	238,98	243,17	243,17	238,43
08/03	230,05	228,62	227,51		234,00	239,42	245,15	251,76	232,80
09/03	234,02	234,90	234,90		230,00	246,69	248,68	256,94	238,98
10/03	228,17	228,40	227,84		237,00	238,10	243,28	248,79	233,13
11/03	231,48	234,90	234,35		233,00	241,40	249,78	253,09	236,44
12/03	240,30	241,62	241,07	241,73	237,00		257,61	264,22	f/i
Var.semanal	1,96%	3,59%	4,09%		2,16%		5,94%	8,66%	-0,83%

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 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
Promedio febrero	286,28	286,38	280,81	269,46	253,82	219,73	215,25	216,16	216,70
Semana anterior	312,83	314,81	311,07	299,82	281,64	249,56	243,39	242,50	242,17
08/03	307,21	307,98	304,23	293,76	276,68	243,61	238,65	237,87	237,32
09/03	313,38	314,26	310,52	298,72	282,96	248,02	243,06	242,72	241,51
10/03	307,54	309,41	306,44	295,41	278,88	244,71	238,65	237,87	237,32
11/03	310,85	315,92	310,85	298,72	279,98	245,81	240,30	239,75	238,32
12/03	319,66	322,64	317,79	304,01	282,96	247,24	241,40	240,41	239,42
Var.semanal	2,18%	2,49%	2,16%	1,40%	0,47%	-0,93%	-0,82%	-0,86%	-1,14%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Mar-04	d.ab04	fb/ab.04	Mar-04	mr/ab.04	Abr-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio diciembre	606,00	599,39	637,36				624,46	612,74	551,49
Promedio enero	606,86	584,62	657,30				651,36	640,34	623,06
Promedio febrero	647,60	625,40	682,29	695,01	701,84	695,01	684,24	665,50	647,48
Semana anterior	630,00	622,00				676,70	677,93		
08/03	625,00	620,00		669,00		669,00	666,53		
09/03	615,00	610,00		661,15		661,15	658,68		
10/03	645,00	640,00				689,36	689,36		
11/03	625,00	620,00				668,44	662,31		
12/03	630,00	625,00				685,00	682,55		
Var.semanal	0,00%	0,48%				1,23%	0,68%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Mar-04	Abr-04	jn/jl.04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Mar-04	Abr-04
Promedio diciembre	595,16		565,26	593,39	583,82	578,86		584,37	
Promedio enero	603,17		578,47	600,64	595,56	602,81	593,69	610,14	591,23
Promedio febrero	640,69	636,68	612,26	644,14	633,56	624,79	615,69	647,02	630,81
Semana anterior	614,42	614,42	615,08	612,65	616,62	614,42	612,87	617,06	615,52
08/03		611,55	606,26	615,08	613,76	610,45	607,36	610,67	609,35
09/03		633,82	628,31	639,33	638,23	637,13	633,82	645,94	644,84
10/03		619,49	613,43	620,59	618,39	616,18	613,98	622,80	620,59
11/03	628,09	627,54	622,24	633,82	632,50	631,39	622,80	630,51	629,19
12/03	623,35	625,00	619,49		630,51	628,31	623,90	ffi	ffi
Var.semanal	1,45%	1,72%	0,72%		2,25%	2,26%	1,80%	2,18%	2,22%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05
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
Promedio febrero	704,97	702,29	692,92	674,52	650,33	620,00	591,56	587,53	581,04
Semana anterior	721,78	720,24	718,69	701,72	682,98	656,97	625,44	621,69	620,59
08/03	707,67	706,35	703,26	690,70	670,86	642,42	617,06	613,98	613,98
09/03	742,95	741,84	738,54	720,90	701,50	663,58	630,51	626,10	623,90
10/03	716,49	714,29	712,08	699,51	680,78	652,56	627,20	623,90	621,69
11/03	733,02	731,70	723,10	712,52	691,58	660,27	630,95	626,54	622,13
12/03	728,62	728,62	724,21	710,76	686,73	655,42	624,56	621,25	617,28
Var.semanal	0,95%	1,16%	0,77%	1,29%	0,55%	-0,23%	-0,14%	-0,07%	-0,53%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (7.500,0)	4.043,8 (3.875,9)	165,0	4.159,6 (3.383,4)	497,6 (1.111,4)	183,4 (360,4)	2.336,4 (2.331,1)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,6 (9.505,0)		6.523,4 (10.301,3)	1.740,3 (1.028,7)	1564,7 (989,6)	6.020,7 (9.505,2)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	7.500,0 (9.200,0)	2.364,5 (3.602,5)	364,9	2.562,3 (3.637,2)	1.051,9 (1.883,1)	116,3 (164,8)	339,9 (439,7)
	02/03	10.900,0 (10.900,0)	11.304,0 (10.900,0)	6,5	11.299,4 (11.031,5)	3.417,9 (2.311,9)	3133,6 (1.966,9)	10928 (10.897,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,2 (510,5)	0,6	154,6 (482,8)	31,3 (39,1)	11,5	(47,7)
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)		650,2 (482,5)	51,4 (40,4)	41 (37,9)	576,9 (313,7)
Soja (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	4.247,2 (3.384,5)	145,6	3.426,5 (3.478,2)	1.363,0 (1.471,7)	46,3 (27,5)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,2 (6.200,0)	0,3	8.749,4 (6.364,8)	1.821,1 (1.290,4)	1328,8 (1.125,9)	8815,3 (6.136,5)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	4,5 (181,6)	0,5	6,1 (119,4)	0,4 (3,9)	0,1 (0,5)	(19,0)
	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

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		Compras estimadas (1)	Compras declaradas		
Trigo pan	03/04	1.588,6 (1.780,6)	1.509,2 (1.691,6)	779,9 (703,2)	207,8 (210,2)
	02/03	5.019,4 (4.372,5)	4.768,4 (4.153,9)	1.531,1 (1.052,0)	1.292,3 (917,5)
Soja	03/04	3.126,3 (2.902,8)	3.126,3 (2.902,8)	1.436,2 (852,2)	77,9 (40,5)
	02/03	24.351,3 (21.325,8)	24.351,3 (21.325,8)	8.018,7 (7.159,4)	7.308,5 (6.648,1)
Girasol	03/04	888,8 (1.032,2)	888,8 (1.032,2)	259,4 (237,3)	81,7 (73,3)
	02/03	3.177,1 (3.201,0)	3.177,1 (3.201,0)	1.363,2 (1.036,5)	1.178,4 (917,3)
Al 30/07/03					
Maíz (*)	02/03	1.897,1 (1.673,3)	1.707,4 (1.506,0)	480,0 (481,7)	358,4 (412,9)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	142,0 (102,3)	127,8 (92,1)	14,2 (15,3)	11,0 (15,0)
	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. (\*) Datos actualizados. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Marzo-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	513,64	1.818,91	2.332,55	239,53	1.914,33	418,22	21,8%
2003/04 (ant) 3/	416,79	1.826,35	2.243,14	230,36	1.934,76	308,40	15,9%
2003/04 (act) 2/	418,22	1.826,48	2.244,70	231,87	1.662,28	309,42	18,6%
Var. (2/3)	0,3%	0,0%	0,1%	0,7%	-14,1%	0,3%	16,8%
Var. (3/4)	-18,9%	0,4%	-3,8%	-3,8%	1,1%	-26,3%	-27,0%

## Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	201,38	566,51	767,89	107,16	601,63	166,26	27,6%
2003/04 (ant) 3/	165,57	551,77	717,34	103,62	591,40	125,95	21,3%
2003/04 (act) 2/	166,26	548,06	714,32	104,50	589,39	124,93	21,2%
Var. (2/3)	0,4%	-0,7%	-0,4%	0,8%	-0,3%	-0,8%	-0,5%
Var. (3/4)	-17,8%	-2,6%	-6,6%	-3,3%	-1,7%	-24,2%	-22,9%

## Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	175,21	871,85	1.047,06	103,67	901,73	145,32	16,1%
2003/04 (ant) 3/	144,95	884,15	1.029,10	101,73	929,25	99,85	10,7%
2003/04 (act) 2/	145,32	887,48	1.032,80	101,54	931,75	101,05	10,8%
Var. (2/3)	0,3%	0,4%	0,4%	-0,2%	0,3%	1,2%	0,9%
Var. (3/4)	-17,3%	1,4%	-1,7%	-1,9%	3,1%	-31,3%	-33,3%

## Maíz

2002/03 (act) 4/	128,63	603,19	731,82	77,73	628,94	102,88	16,4%
2003/04 (ant) 3/	102,72	609,07	711,79	76,87	644,56	67,23	10,4%
2003/04 (act) 2/	102,88	611,16	714,04	76,52	646,26	67,79	10,5%
Var. (2/3)	0,2%	0,3%	0,3%	-0,5%	0,3%	0,8%	0,6%
Var. (3/4)	-20,1%	1,0%	-2,7%	-1,1%	2,5%	-34,7%	-36,2%

## Arroz

2002/03 (act) 4/	137,05	380,55	517,60	28,70	410,97	106,64	25,9%
2003/04 (ant) 3/	106,27	390,43	496,70	25,01	414,11	82,60	19,9%
2003/04 (act) 2/	106,64	390,94	497,58	25,83	141,14	83,44	59,1%
Var. (2/3)	0,3%	0,1%	0,2%	3,3%	-65,9%	1,0%	196,4%
Var. (3/4)	-22,5%	2,6%	-4,0%	-12,9%	0,8%	-22,5%	-23,1%

## Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	37,00	329,05	366,05	72,29	268,55	43,09	16,0%
2003/04 (ant) 3/	43,09	345,95	389,04	79,59	287,57	41,27	14,4%
2003/04 (act) 2/	43,09	343,63	386,72	77,31	287,72	39,69	13,8%
Var. (2/3)		-0,7%	-0,6%	-2,9%	0,1%	-3,8%	-3,9%
Var. (2/4)	16,5%	4,4%	5,6%	6,9%	7,1%	-7,9%	-14,0%

## Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	8,13	94,47	102,60	36,66	95,72	6,16	6,4%
2003/04 (ant) 3/	6,07	100,84	106,91	37,76	99,81	6,23	6,2%
2003/04 (act) 2/	6,16	100,88	107,04	37,72	100,28	6,20	6,2%
Var. (2/3)	1,5%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,5%	-0,5%	-0,9%
Var. (2/4)	-24,2%	6,8%	4,3%	2,9%	4,8%	0,6%	-3,9%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Marzo-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	5,80	186,42	192,22	55,68	187,94	5,07	2,7%
2003/04 (ant) 3/	5,50	199,56	205,06	60,36	199,31	5,58	2,8%
2003/04 (act) 2/	5,07	199,60	204,67	61,04	199,56	5,05	2,5%
Var. (2/3)	-7,8%	0,0%	-0,2%	1,1%	0,1%	-9,5%	-9,6%
Var. (2/4)	-12,6%	7,1%	6,5%	9,6%	6,2%	-0,4%	-6,2%

## Soja

2002/03 (act) 4/	32,19	196,78	228,97	62,11	190,44	39,27	20,6%
2003/04 (ant) 3/	39,27	199,73	239,00	67,32	201,36	37,47	18,6%
2003/04 (act) 2/	39,27	198,89	238,16	64,92	201,87	35,88	17,8%
Var. (2/3)		-0,4%	-0,4%	-3,6%	0,3%	-4,2%	-4,5%
Var. (2/4)	22,0%	1,1%	4,0%	4,5%	6,0%	-8,6%	-13,8%

## Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,09	130,91	135,00	44,04	132,67	3,68	2,8%
2003/04 (ant) 3/	3,68	138,54	142,22	47,82	139,01	3,68	2,6%
2003/04 (act) 2/	3,68	138,73	142,41	48,52	139,17	3,63	2,6%
Var. (2/3)		0,1%	0,1%	1,5%	0,1%	-1,4%	-1,5%
Var. (2/4)	-10,0%	6,0%	5,5%	10,2%	4,9%	-1,4%	-6,0%

## Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,55	30,39	32,94	9,37	30,69	1,75	5,7%
2003/04 (ant) 3/	1,74	31,97	33,71	9,65	31,65	1,57	5,0%
2003/04 (act) 2/	1,75	32,03	33,78	9,62	31,70	1,48	4,7%
Var. (2/3)	0,6%	0,2%	0,2%	-0,3%	0,2%	-5,7%	-5,9%
Var. (2/4)	-31,4%	5,4%	2,6%	2,7%	3,3%	-15,4%	-18,1%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



## CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

*Matrícula Nacional otorgada por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (Res. 1075/94)*

*Informes e Inscripción:*

*Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30-*

*Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884*

**ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004**

*Duración 1 año*

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: MARZO 2004

	Todo Trigo					Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,97	24,97	24,48		2,0%	29,70	29,70	29,91		-0,7%		
Area Cosechada	21,37	21,37	18,57		15,0%	29,26	29,26	29,30		-0,1%		
% Cosechado	86%	86%	76%		12,8%	99%	99%	98%		0,5%		
Rinde	29,73	29,73	23,74		25,2%	22,46	22,46	25,56		-12,1%		
Stock Inicial	13,36	13,36	21,15		-36,8%	4,84	4,84	5,66		-14,4%		
Producción	63,60	63,60	44,06		44,3%	65,81	65,81	74,82		-12,0%		
Importación	2,04	2,04	2,10		-2,6%	0,22	0,22	0,14		60,0%		
Oferta Total	79,01	79,01	67,31		17,4%	70,87	70,87	80,61		-12,1%		
Industrialización						39,87	39,60	43,95	0,7%	-9,3%		
Consumo humano	24,49	24,77	24,98	-1,1%	-2,0%							
Uso semilla	2,29	2,29	2,29			2,45	2,45	2,45				
Forraje/Residual	6,12	6,12	3,43		78,6%	0,90	0,90	1,14		-21,4%		
Consumo Interno	32,90	33,18	30,70	-0,8%	7,2%	43,22	42,95	47,55	0,6%	-9,1%		
Exportación	31,30	31,30	23,24		34,7%	24,22	24,49	28,44	-1,1%	-14,8%		
Empleo Total	64,20	64,47	53,94	-0,4%	19,0%	67,47	67,47	76,01		-11,2%		
Stock Final	14,81	14,53	13,36	1,9%	10,8%	3,40	3,40	4,60		-26,0%		
Ratio Stocks/Empleo	23,1%	22,5%	24,8%	2,3%	-6,9%	5,0%	5,0%	6,1%		-16,7%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	121 125	121 125	131		-5,9%	263 277	255 277	203	1,4%	32,9%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,68	0,68	1,07		-36,8%	0,20	0,20	0,22		-8,3%		
Producción	7,45	7,43	8,36	0,3%	-10,9%	31,67	31,53	34,67	0,4%	-8,7%		
Importación	0,11	0,11	0,02		410,9%	0,43	0,43	0,15		186,1%		
Oferta Total	8,24	8,21	9,45	0,3%	-12,9%	32,30	32,16	35,04	0,4%	-7,8%		
Consumo Interno	7,39	7,37	7,75	0,3%	-4,6%	28,26	28,12	29,38	0,5%	-3,8%		
Exportación	0,39	0,39	1,03		-62,4%	3,86	3,86	5,45		-29,3%		
Empleo Total	7,78	7,76	8,78	0,3%	-11,4%	32,11	31,98	34,84	0,4%	-7,8%		
Stock Final	0,46	0,46	0,68	0,5%	-32,2%	0,18	0,18	0,20		-9,1%		
Ratio Stocks / Empleo	5,9%	5,9%	7,7%	0,2%	-23,5%	0,6%	0,6%	0,6%	-0,4%	-1,4%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	672 716	617 661	486	8,6%	42,9%	270 292	254 276	200	6,3%	40,4%		

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: MARZO 2004

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,70	39,70	39,94	-0,6%		31,85	31,85	32,01	-0,5%	
Area Cosechada	34,76	34,76	33,51	3,7%		28,77	28,77	28,04	2,6%	
% Cosechado	88%	88%	84%	4,4%		90%	90%	88%	3,1%	
Rinde	32,10	32,10	29,60	8,4%		89,26	89,26	81,60	9,4%	
Stock Inicial	30,90	30,90	45,00	-31,3%		27,61	27,61	40,54	-31,9%	
Producción	275,50	275,50	244,90	12,5%		256,91	256,91	228,81	12,3%	
Importación	2,10	2,10	2,40	-12,5%		0,25	0,25	0,36	-28,6%	
Oferta Total	308,50	308,50	292,30	5,5%		284,77	284,77	269,73	5,6%	
Consumo humano	69,20	69,20	65,00	6,5%		63,76	63,76	59,59	7,0%	
Forraje/Residual	155,10	155,10	150,50	3,1%		147,33	147,33	142,07	3,7%	
Consumo Interno	224,30	224,30	215,50	4,1%		211,08	211,08	201,66	4,7%	
Exportación	56,70	56,70	45,90	23,5%		50,80	50,80	40,44	25,6%	
Empleo Total	281,00	281,00	261,40	7,5%		261,88	261,88	242,12	8,2%	
Stock Final	27,50	27,50	30,90	-11,0%		22,89	22,89	27,61	-17,1%	
Ratio										
Stocks / Empleo	9,8%	9,8%	11,8%	-17,2%		8,7%	8,7%	11,4%	-23,4%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	93	100	91	5,6%		93	100	91	5,6%	
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,80	3,80	3,88	-2,1%		2,14	2,14	2,06	3,9%	
Area Cosechada	3,16	3,16	2,95	6,8%		1,90	1,90	1,66	14,6%	
% Cosechado	83%	83%	76%	9,1%		89%	89%	80%	10,3%	
Rinde	33,08	33,08	31,82	3,9%		31,69	31,69	29,54	7,3%	
Stock Inicial	1,09	1,09	1,55	-29,5%		1,50	1,50	2,02	-25,8%	
Producción	10,44	10,44	9,40	11,1%		6,01	6,01	4,94	21,6%	
Importación						0,33	0,33	0,39	-16,7%	
Oferta Total	11,53	11,53	10,95	5,3%		7,84	7,84	7,36	6,5%	
Alim./Semilla/Industr.	0,64	0,64	1,14	-44,4%		3,74	3,74	3,77	-0,6%	
Forraje/Residual	4,19	4,19	4,01	4,4%		1,42	1,42	1,42		
Consumo Interno	4,83	4,83	5,16	-6,4%		5,16	5,16	5,18	-0,4%	
Exportación	5,33	5,33	4,72	12,9%		0,54	0,54	0,65	-16,7%	
Empleo Total	10,16	10,16	9,86	3,1%		5,70	5,70	5,86	-2,6%	
Stock Final	1,37	1,37	1,09	25,6%		2,13	2,13	1,50	42,0%	
Ratio										
Stocks/Empleo	13,5%	13,5%	11,1%	21,8%		37,4%	37,4%	25,7%	45,8%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	93	100	91	5,6%		129	138	125	6,6%	

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

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,76	5,16	1,53	29,65%
	2003/04 (ant.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,2%	9,8%		11,8%	18,3%	2,3%	15,0%	
Australia	2002/03 (act.)	8,05	10,06	0,29	18,40	9,15	6,10	3,14	51,48%
	2003/04 (ant.)	2,72	24,50	0,01	27,23	17,50	6,20	3,53	56,94%
	2003/04 (act.)	3,14	25,00	0,02	28,16	17,50	5,70	4,96	87,02%
	Variación 1/	15,4%	2,0%	100,0%	3,4%		-8,1%	40,5%	
	Variación 2/	-61,0%	148,5%	-93,1%	53,0%	91,3%	-6,6%	58,0%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	16,20	0,38	23,31	9,40	8,26	5,65	68,40%
	2003/04 (ant.)	5,65	23,50	0,20	29,35	16,00	7,70	5,65	73,38%
	2003/04 (act.)	5,65	23,50	0,20	29,35	16,00	7,70	5,65	73,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,0%	45,1%	-47,4%	25,9%	70,2%	-6,8%		
Unión Europea	2002/03 (act.)	10,82	103,89	12,53	127,24	16,32	97,10	13,83	14,24%
	2003/04 (ant.)	13,83	90,70	5,00	109,53	7,00	94,50	8,03	8,50%
	2003/04 (act.)	13,83	90,50	5,50	109,83	7,00	94,50	8,33	8,81%
	Variación 1/		-0,2%	10,0%	0,3%			3,7%	
	Variación 2/	27,8%	-12,9%	-56,1%	-13,7%	-57,1%	-2,7%	-39,8%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,43	167,31	1,72	105,20	60,39	57,40%
	2003/04 (ant.)	60,39	86,00	2,00	148,39	2,20	104,50	41,69	39,89%
	2003/04 (act.)	60,39	86,00	2,00	148,39	2,20	104,50	41,69	39,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-21,2%	-4,8%	365,1%	-11,3%	27,9%	-0,7%	-31,0%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,32	18,69	35,67	0,30	29,57	5,81	19,65%
	2003/04 (ant.)	5,76	15,98	13,60	35,34	0,21	29,58	5,55	18,76%
	2003/04 (act.)	5,81	16,33	13,60	35,74	0,21	29,78	5,75	19,31%
	Variación 1/	0,9%	2,2%		1,1%		0,7%	3,6%	
	Variación 2/	2,7%	44,3%	-27,2%	0,2%	-30,0%	0,7%	-1,0%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	96,91	3,68	117,73	24,86	73,80	18,08	24,50%
	2003/04 (ant.)	19,06	61,31	7,14	87,51	9,71	65,61	12,19	18,58%
	2003/04 (act.)	19,08	61,31	7,14	87,53	9,71	65,61	12,21	18,61%
	Variación 1/	0,1%			0,0%			0,2%	
	Variación 2/	11,3%	-36,7%	94,0%	-25,7%	-60,9%	-11,1%	-32,5%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,30	10,91	0,37	9,15	1,39	15,19%
	2003/04 (ant.)	1,39		9,05	10,44	0,33	8,95	1,16	12,96%
	2003/04 (act.)	1,39		9,05	10,44	0,33	8,95	1,16	12,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,7%		-2,7%	-4,3%	-10,8%	-2,2%	-16,5%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	1,50	8,44	0,23	10,17	0,86	7,82	1,50	19,18%
	2003/04 (ant.)	1,60	11,28	0,60	13,48	1,53	10,60	1,35	12,74%
	2003/04 (act.)	1,50	11,28	0,60	13,38	1,03	11,00	1,35	12,27%
	Variación 1/	-6,3%			-0,7%	-32,7%	3,8%		
	Variación 2/		33,6%	160,9%	31,6%	19,8%	40,7%	-10,0%	
China	2002/03 (act.)	64,86	121,30	0,03	186,19	15,24	126,50	44,44	35,13%
	2003/04 (ant.)	44,44	114,00	0,10	158,54	8,00	129,10	21,44	16,61%
	2003/04 (act.)	44,44	114,00	0,10	158,54	8,00	129,10	21,44	16,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-31,5%	-6,0%	233,3%	-14,9%	-47,5%	2,1%	-51,8%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,68	0,25	11,87	1,10	8,65	2,12	24,51%
	2003/04 (ant.)	2,02	7,50	0,55	10,07	1,00	8,70	0,37	4,25%
	2003/04 (act.)	2,12	7,50	0,55	10,17	1,00	8,70	0,47	5,40%
	Variación 1/	5,0%			1,0%			27,0%	
	Variación 2/	9,3%	-22,5%	120,0%	-14,3%	-9,1%	0,6%	-77,8%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,75	39,45	3,80	45,00	0,20	40,80	4,00	9,80%
	2003/04 (ant.)	4,00	30,23	4,50	38,73	0,10	37,20	1,43	3,84%
	2003/04 (act.)	4,00	30,73	4,50	39,23	0,10	37,50	1,63	4,35%
	Variación 1/		1,7%		1,3%		0,8%	14,0%	
	Variación 2/	128,6%	-22,1%	18,4%	-12,8%	-50,0%	-8,1%	-59,3%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,33	15,50	0,02	15,85	11,00	4,00	0,84	21,00%
	2003/04 (ant.)	0,84	12,50	0,01	13,35	8,50	4,10	0,75	18,29%
	2003/04 (act.)	0,84	12,50	0,01	13,35	8,50	4,10	0,75	18,29%
	Variación 1/								
	Variación 2/	154,5%	-19,4%	-50,0%	-15,8%	-22,7%	2,5%	-10,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	45,00	0,35	46,37	5,00	37,00	4,37	11,81%
	2003/04 (ant.)	4,37	42,00	0,40	46,77	4,50	39,00	3,27	8,38%
	2003/04 (act.)	4,37	42,00	0,40	46,77	4,50	39,00	3,27	8,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	328,4%	-6,7%	14,3%	0,9%	-10,0%	5,4%	-25,2%	
México	2002/03 (act.)	3,40	19,28	5,28	27,96	0,01	24,70	3,25	13,16%
	2003/04 (ant.)	3,25	19,00	6,50	28,75	0,05	25,70	3,00	11,67%
	2003/04 (act.)	3,25	20,00	6,30	29,55	0,05	26,20	3,30	12,60%
	Variación 1/		5,3%	-3,1%	2,8%		1,9%	10,0%	
	Variación 2/	-4,4%	3,7%	19,3%	5,7%	400,0%	6,1%	1,5%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,80	4,15	20,00	0,30	18,74	0,97	5,18%
	2003/04 (ant.)	0,90	15,67	3,76	20,33	0,30	18,84	1,20	6,37%
	2003/04 (act.)	0,97	16,12	3,81	20,90	0,40	19,19	1,31	6,83%
	Variación 1/	7,8%	2,9%	1,3%	2,8%	33,3%	1,9%	9,2%	
	Variación 2/	-7,6%	8,9%	-8,2%	4,5%	33,3%	2,4%	35,1%	

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

## Situación en puertos argentinos al 09/03/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO /Terminal (Titular)	Desde: 09/03/04											Hasta: 29/03/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)		<b>13.000</b>											<b>13.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	<b>122.438</b>	<b>192.937</b>	<b>12.000</b>		<b>228.637</b>	<b>190.500</b>		<b>86.824</b>	<b>70.700</b>	<b>20.000</b>		<b>19.000</b>	<b>943.036</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)	75.000	35.000	12.000		83.137	104.000							309.137
Resinfor (T6 S.A.)									70.700				70.700
Quebracho (Cargill SACI)		52.500			130.500	5.500		64.824					253.324
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)	9.000	38.000				12.000		6.000		2.500			67.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000								2.500		9.000	51.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		14.000				14.000							28.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	10.000												10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	28.438	13.437										10.000	51.875
Vicentín (Vicentín SAIC)					15.000	55.000		16.000					86.000
Duperial										15.000			15.000
<b>ROSARIO</b>	<b>11.500</b>	<b>149.000</b>			<b>65.000</b>	<b>104.000</b>		<b>41.700</b>	<b>24.000</b>			<b>19.000</b>	<b>414.200</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000											20.000
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	11.500	91.000										19.000	121.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		38.000			30.000								68.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					35.000	104.000		41.700	24.000				204.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>		<b>26.000</b>											<b>26.000</b>
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		26.000											26.000
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>	<b>6.500</b>	<b>23.800</b>											<b>30.300</b>
<b>ESCOBAR</b>			<b>18.900</b>		<b>23.780</b>			<b>18.900</b>					<b>61.580</b>
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>147.900</b>							<b>35.000</b>					<b>182.900</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>144.750</b>	<b>24.000</b>			<b>13.600</b>			<b>19.500</b>	<b>4.250</b>	<b>12.550</b>		<b>55.000</b>	<b>273.650</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	40.750											5.000	45.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	50.000											50.000	100.000
Galvan Terminal (OMHSA)					13.600				4.250	4.250			22.100
Cargill Terminal (Cargil SACI)	54.000	24.000						19.500		8.300			105.800
<b>TOTAL</b>	<b>433.088</b>	<b>428.737</b>	<b>30.900</b>		<b>331.017</b>	<b>294.500</b>		<b>201.924</b>	<b>98.950</b>	<b>32.550</b>		<b>93.000</b>	<b>1.944.666</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>133.938</b>	<b>393.937</b>	<b>12.000</b>		<b>293.637</b>	<b>294.500</b>		<b>128.524</b>	<b>94.700</b>	<b>20.000</b>		<b>38.000</b>	<b>1.409.236</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	532,243,752		
Renta Fija	254,562,196		
Cau/Pases	287,675,293		
Opciones	43,729,906		
Plazo	6,163,209		
Rueda Continua	492,228,320		
		Var. Semanal	Var. Mensual
MERVAL	1,258.74	8.74%	6.39%
GRAL	54,114.50	5.64%	3.65%
BURCAP	2,895.26	5.25%	3.89%

El mercado de valores argentino pudo ligeramente desentenderse de la turbulencia de los mercados internacionales, producto de los atentados terroristas perpetrados en España el día jueves, tras el alivio causado por el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la presentación de los balances con resultados positivos.

La confirmación del pago de u\$s 3.100 millones que la Argentina debía realizar el martes al FMI se tradujo en un día de euforia para el mercado bursátil y los títulos públicos, con fuertes ingresos de fondos locales y en menor medida institucionales. El Merval subió 5,89%, ubicándose en su mayor nivel desde el 20 de enero pasado, mientras que los bonos tuvieron alzas más moderadas, pero generalizadas.

La valuación de los papeles locales ya comienza a ser tema de debate entre los analistas. Sin embargo, todos coinciden en que la Bolsa es una de las pocas opciones que no genera una pérdida real en el valor invertido (teniendo en cuenta la inflación) y, por eso, no se sorprenden por el volumen cada día mayor que se vuelca a estos activos.

Se vio otra semana estable para el dólar, que en el segmento minorista se mantuvo a 2,90 pesos para la compra y a 2,93 pesos para la venta.

Por el lado del mercado mayorista, mientras el "billete" físico entre bancos quedó en 2,915 pesos, el tipo transferencia cerró en 2,914 pesos.

En el MEC, el tipo "hoy puesto" terminó a 2,916 y el "normal puesto" a 2,915 pesos.

Así, la falta de opciones de inversión rentables en la plaza local, sumado

a la elevada liquidez del sistema financiero, hicieron del mercado bursátil la mejor alternativa, sin mencionar la constructiva visión de los operadores de que la combinación de creciente recuperación económica y más decididos avances en la deuda en default se hace óptima.

La Bolsa de Nueva York cerró con tendencia alcista, pero la cautela fue el sentimiento dominante mientras los inversionistas sopeaban si los ataques terroristas eran el inicio de una campaña extendida de terror y tendrían un impacto prolongado sobre el crecimiento económico. La falta de certidumbre respecto a los autores del atentado ganó el foco de atención y la interpretación de la participación de Al Qaeda por parte de los inversores fue negativa ya que podría instalar nuevamente al terrorismo a nivel mundial.

La clarificación de dichos rumores será clave para definir la tendencia de la operatoria en las próximas jornadas.

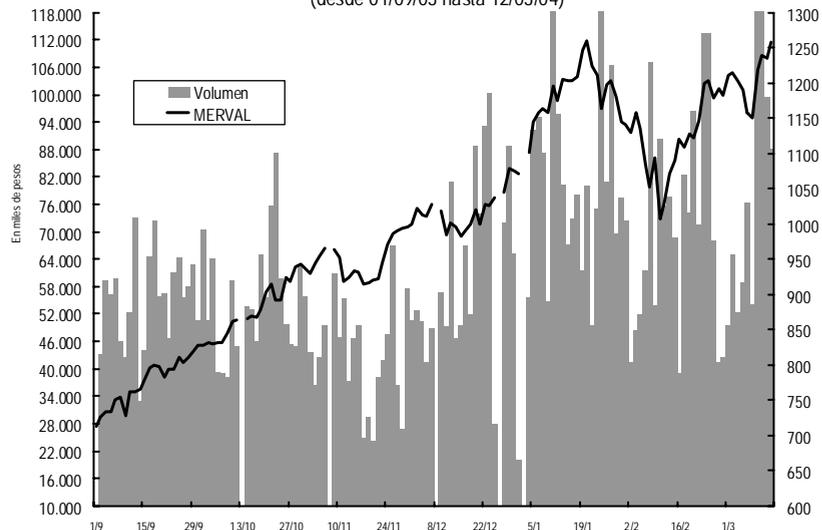
En Brasil, el índice Bovespa perdió importantes puntos durante esta semana. La caída en el mercado paulista se debió al temor de los inversores a que la inflación brasileña no baje como se esperaba, lo que retrasaría el recorte de las tasas de interés, que desde el año pasado están en 16,5% anual.

Los agentes financieros, que hace días apostaban por una merma del costo del dinero la próxima semana, recibieron con pesimismo las declaraciones oficiales desesperanzadoras y la divulgación de índices decepcionantes.

El presidente del Banco Central brasileño, Henrique Meirelles, dijo en una conferencia en Nueva York que el país tiene que estar muy atento a la inflación y que el Gobierno considera la estabilidad de los precios una condición para el crecimiento económico.

## Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 12/03/04)



# 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	08/03/04			09/03/04			10/03/04			11/03/04			12/03/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. StaFe S.3 \$	47,000	20.321,92	9.551,30	47,000	1.132,09	532,08									
Títulos Privados															
Acindar													3,280	2.300,0	7.544,0
Banco del Sud													3,410	3.400,0	11.594,0
Siderar										17,550	1.340,0	23.517,0			

BOISA DE COMERCIO DE ROSARIO, Informativo Semanal, 12/03/04

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	08/03/04			09/03/04			10/03/04			11/03/04			12/03/04		
Plazo / días	7			7	37,0		7			7			7		
Fecha vencimiento	15-Mar			16-Mar	15-Abr		17-Mar			18-Mar			19-Mar		
Tasa prom. Anual %	2,92			1,91	1,7		2,52			1,70			1,73		
Cantidad Operaciones	78			38	2,0		121			38			69		
Monto contado	3.301.077			1.406.349	66.171,5		4.253.424			669.949,1			2.182.468		
Monto futuro	3.302.925			1.406.863	66.285,5		4.255.478			670.167,5			2.183.193		

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,350	12/03/04	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	3° dic.03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	10,500	12/03/04	31/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,600	12/03/04	31/12	3° set.03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,500	12/03/04	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	7,100	10/03/04	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	8,710	12/03/04	31/12	3° set.03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,880	12/03/04	31/12	3° set.03	-154.175.000	1.397.552.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,450	12/03/04	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	3,990	12/03/04	31/12	3° set.03	-272.863.000	963.544.000	446.741.665
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	3° dic.03	13.823.269	81.215.194	19.059.040
Boldt	3,250	12/03/04	31/10	4° oct.03	11.435.084	132.921.225	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	3° set.03	25.912.101	924.916.836	333.281.049
Capex	4,600	12/03/04	30/04	2° oct.03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,690	10/03/04	31/12	3° set.03	-1.590.009	25.788.965	12.150.000
Carlos Casado	2,150	12/03/04	31/12	3° set.03	1.671.271	57.800.898	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	2° dic.03	-25.765.528	483.290.236	111.682.078
Celulosa	2,950	12/03/04	31/05	2° nov.03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,660	12/03/04	31/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,540	12/03/04	31/12	3° set.03	45.422.301	523.908.316	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,670	12/03/04	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
Cía. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	1° set.03	670.548	54.715.449	23.356.336
CINBA	2,100	12/03/04	30/09	1° dic.03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,690	11/03/04	31/03	3° dic.03	-699.000	4.934.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	22/10/99	31/12	3° set.03	-194.827	361.995	270.000
Comercial del Plata *	0,635	12/03/04	31/12	3° set.03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,060	12/03/04	30/06	2° dic.03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,100	04/03/04	30/06	1° set.03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,210	12/03/04	31/12	2° jun.03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,300	09/03/04	30/04	2° oct.03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	3,340	11/03/04	31/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,590	16/01/04	30/06	2° dic.03	-10.785.515	-62.146.110	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	1° oct.03	-1.010.822	8.272.554	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° set.03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	3,900	11/03/04	30/06	1° set.03	147.812	104.662.713	42.000.000
Fiplasto	2,900	12/03/04	30/06	2° dic.03	996.630	64.400.822	24.000.000
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 *	0,615	12/03/04	30/06	1° set.03	-402.801	4.768.674	42.593.230
Gas Natural Ban	2,280	12/03/04	31/12	3° set.03	94.741.262	796.668.542	159.514.582
Goffe, Carbone	2,200	16/01/04	30/09	4° set.03	-597.714	25.622.027	5.799.365
Grafex	1,200	11/03/04	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	2,420	12/03/04	31/12	3° set.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,540	12/03/04	31/12	3° set.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,550	12/03/04	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	15,200	10/03/04	30/06	2° dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,180	10/03/04	31/12	3° set.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,350	10/03/04	31/12	2° jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	2,800	12/03/04	30/06	1° set.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,020	12/03/04	31/05	2° nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,450	12/03/04	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	1,430	12/03/04	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	1,690	12/03/04	31/12	3° set.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovías *	1,350	10/03/04	31/12	3° set.03	-2.996.550	14.790.235	6.707.520
Minetti, Juan	3,720	12/03/04	31/12	3° set.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	25,500	12/03/04	31/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,190	12/03/04	31/05	2° nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Río	5,550	12/03/04	31/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,815	12/03/04	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 **	1,780	12/03/04	30/06	4° jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Partic.SA	4,130	12/03/04	31/12	3° set.03	524.000.000	4.960.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,550	12/03/04	31/12	3° set.03	532.000.000	5.061.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,740	12/03/04	31/12	2° jun.03	10.879.000	125.794.000	33.930.786
Polledo	0,730	12/03/04	30/06	4° jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,330	12/03/04	30/06	4° jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,150	12/03/04	31/03	3° dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	1,530	12/03/04	31/12	3° set.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	59,400	12/03/04	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	112,000	12/03/04	31/12	3° set.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,920	12/03/04	30/11	3° ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	16,500	12/03/04	31/12	2° jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	31,300	12/03/04	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	17,900	12/03/04	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)	0,710	12/03/04	30/06	1° set.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,150	12/03/04	31/12	3° set.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,420	12/03/04	31/12	3° set.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,240	12/03/04	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	46,000	12/03/04	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,680	12/03/04	31/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	3,340	12/03/04	31/12	3° set.03	243.510.000	2.016.008.000	794.495.283
Transener	1,620	12/03/04	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 min. 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 min. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>								
<b>PARD</b>				% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	d 30/11/01	30/03/03	3,0000	100	18		1.000	100
	d 31/05/02		3,0000		19		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO3</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie</i>	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

1° 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 %. 1° 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 SABREVENTA Sociedad ROSARIO 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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