

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1143 • 26 DE MARZO DE 2004

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

**Mercado regional de la soja con trascendencia mundial** 1

**Capacidad de *crushing* e hidrovías** 4

**Soja a la espera del informe de stocks trimestrales de EE.UU.** 6

**Sudamérica obtendría 13 millones de tn menos de soja** 8

**Mejora un 3,3% el trigo en Chicago** 9

**Lenta recolección de maíz sostiene los precios locales** 11

ESTADÍSTICAS SAGPYA

**Evolución mensual de la molienda de granos (enero'04)** 29

**Evolución mensual de la molienda de oleaginosos (enero'04)** 30

**Molienda mensual de trigo pan por provincias (hasta 2003)** 31

## MERCADO REGIONAL DE LA SOJA CON TRASCENDENCIA MUNDIAL

**E**n repetidas oportunidades se han publicado en este Semanario diversos artículos sobre la posibilidad de constituir un mercado regional para la soja. Los hechos parecen demostrar que esa posibilidad más tarde o más temprano irá camino a hacerse realidad. El Mercado de Chicago (CBT) ha sido desde su constitución en 1848 el que marcó el ritmo de la comercialización a futuro de los productos del mundo agrícola, pero con respecto a la soja sus precios de referencia están, en los últimos años, reflejando lo que pasa domésticamente en EE.UU. y no lo que pasa en el mundo. En los últimos días, y según puede verse en el último Semanario, el precio que registra la soja estadounidense está totalmente desenganchado del precio internacional, que en esta época del año está más bien reflejado en los contratos que se realizan con los proveedores sudamericanos. Es verdad que el mercado de Chicago se sigue utilizando por los operadores a través de primas o descuentos sobre otros puertos o lugares de origen del grano, pero cuando esas primas o descuentos alcanzan valores demasiado elevados, el sentido común nos hace pensar que estamos como aquel que supone que *“el movimiento de la cola es el que hace mover al perro”*.

Es cierto que el Chicago Board of Trade registra una liquidez, para los productos del complejo soja, que no reúnen ni de lejos los otros mercados del mundo en conjunto, y es esa liquidez la que motiva a muchos operadores a seguir actuando en él. Sin embargo, todo hace pensar que ese círculo vicioso por el cual *“los precios de Chicago determinan los precios del disponible en nuestra latitudes”* y que a su vez los operadores se cubren en el CBT porque los precios de futuro y del disponible se aproximan tendiendo a una convergencia, más tarde o más temprano se quebrará.

## 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) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	21
Precios internacionales .....	22

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	28
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de granos (hasta enero'04) .....	29
SAGPyA: Evolución mensual de la industrialización de oleaginosos (hasta enero'04) .....	30
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de trigo por provincias (hasta dic'03) .....	31
Embarques de granos, aceites oleaginosos y harinas proteicas por puertos del Up River en febrero de 2004 .....	32
Nabsa: Embarques del Up River del 23 al 07/04/04 .....	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

La base de la cobertura en los mercados de futuro radica en la mencionada "convergencia". Antes de llegar a esa convergencia, en la maduración de los contratos, los precios de las distintas posiciones, cercanas (incluida el disponible) y lejanas, fluctúan de la misma manera. Esto permite cubrirse realizando en el disponible y en el futuro operaciones inversas.

Es cierto que en un mercado como el Chicago Board of Trade, las operaciones especulativas superan a las de cobertura y que éstas son factibles por la existencia de esos especuladores. Pero a nadie se le escapa que el fin último de los mercados de futuros es el asegurar precios y es la actuación de los hedgers la que, últimamente, se ve disminuida cuando el principal mercado del mundo ya no responde a las necesidades de los actores de otras latitudes del mundo. Por ahora, como dijimos más arriba, la convergencia sigue existiendo pues estamos encerrados en un "círculo vicioso". Los precios locales del disponible fluctúan al compás de lo que pasa en Chicago, pero esa correlación ya no es "muy buena", por no decir que sólo es "regular".

Veamos algunas cifras extraídas de la información del USDA titulada "**World Agricultural Supply and Demand Estimates**" (10 de marzo de 2004):

a) La producción mundial de soja de la campaña 2003/04 se proyecta en 198,9 millones tn. La utilización total se estima en 201,9 millones tn. Los stocks finales se estima que llegarían a 35,9 millones, casi 3,5 millones por debajo de los iniciales (39,3 millones). La relación stock final sobre utilización llega al 17,8%. El comercio mundial de soja se estima entre 64 y 65 millones de toneladas.

b) La producción estadounidense de soja, para la misma campaña, se proyecta (en realidad ya está cosechada) en 65,8 millones de toneladas. La utilización se calcula en 43,2 millones y la exportación en 24,2 millones. Los stocks finales de poroto de soja se estiman en 3,41 millones de toneladas, por debajo de los iniciales que llegaban a 4,85 millones. La relación stock final sobre utilización total (incluida las exportaciones) llegaría a 5,05% (en el ciclo anterior ese ratio era de 6,4%).

c) La producción brasileña de soja, para la misma campaña, se estima en 59,5 millones de toneladas (informes posteriores dan cuenta que la producción de soja de Brasil ha sido muy afectada por las condiciones climáticas y enfermedades, y estiman que difícilmente supere los 53 a 54 millones de toneladas, existiendo estimaciones menores). Se proyectan exportaciones por 24,5 millones de tonela-

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

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

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

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

das, que tendrán que disminuirse con la baja de la producción, una utilización interna de 35 millones (que tendrán que recortarse) y stocks finales por 15,45 millones de toneladas (que también deberán recortarse).

d) La producción de nuestro país se estima en 36,5 millones de toneladas (las estimaciones más recientes hablan de 34 millones). La exportación se estima en 11,2 millones y la utilización interna en 27 millones. Los stocks finales se calculan en 11,1 millones. Todas estas cifras deberán corregirse a la baja.

e) Quedaría por mencionar que Paraguay y Bolivia agregarían alrededor de 6 millones de toneladas a la producción sudamericana, que en conjunto llegaría a 95 millones de toneladas.

f) Los grandes importadores de poroto de soja son China y la EU-15. Importadores menores son Japón y México. China, que produce poco más de 16 millones de toneladas, importaría 21,5 millones. La EU-15 importaría 17,6 millones de toneladas; Japón importaría 5,15 millones y México importaría 4,4 millones.

Veamos ahora los datos estadísticos de la producción y exportación de **harina de soja**:

a) Con respecto a la producción mundial se estima que llegaría a 138,7 millones tn. Las exportaciones serían de 48,5 millones.

b) EE.UU. produciría 31,7 millones tn de harina y exportaría 3,86 millones.

c) Brasil produciría 25,3 millones tn (aunque esta cifra deberá ser recortada) y exportaría 16,5 millones de toneladas.

d) Argentina produciría 20,2 millones tn y exportaría casi 20 millones tn (cifras que deberán ser recortadas).

e) China produciría 24,1 millones tn y la exportación se estima que llegaría a 0,8 millones tn.

f) La EU-15 produciría 13,3 millones tn y la exportación llegaría a 2,18 millones.

Veamos los datos estadísticos de la producción de **aceite de soja**:

a) La producción mundial llegaría a 32 millones tn. La exportación mundial superaría los 9 millones de toneladas.

b) La producción estadounidense de aceite de soja llegaría a 7,5 millones de toneladas. Su exportación sería de solo 0,39 millones.

c) La producción brasileña de aceite de soja llegaría a 6,12 millones tn. Su exportación sería de 2,86 millones (cabe también acotar que estas cifras deberán ser recortadas).

d) La producción argentina de aceite de soja llegaría a 4,74 millones tn. Su exportación sería de 4,59 millones (probablemente haya un recorte en estas cifras).

e) China produciría 5,3 millones tn de aceite de soja e importaría 1,81 millones.

f) La EU-15 produciría 2,98 millones tn de aceite de soja y exportaría 0,87 millones.

g) India produciría 1,06 millones tn de aceite de soja e importaría 0,75 millones.

Sobre la base de los datos anteriores del poroto, harina y aceite de soja, podemos componer la participación en el comercio mundial de los principales países exportadores. Veamos:

a) EE.UU. exportaría 24,22 millones tn de soja, es decir el 37,3%

del comercio mundial de la oleaginosa. Exportaría 3,86 millones tn de harina de soja, es decir el 7,95% del comercio mundial de ese producto y exportaría 0,39 millones tn de aceite de soja, es decir el 4,05% del comercio mundial de ese producto. EE.UU. exportaría 28,5 millones tn del complejo soja, es decir el 23,2% del comercio mundial de dicho complejo (poroto, harina y aceite).

b) Brasil exportaría 24,5 millones tn de soja, es decir el 37,7% del comercio mundial. Exportaría 16,50 millones tn de harina de soja, es decir el 34% del comercio mundial y exportaría 2,86 millones tn de aceite de soja, el 29,7% del comercio mundial. En total exportaría 43,9 millones tn del complejo soja, es decir el 35,7% del comercio mundial del complejo soja.

c) Argentina exportaría 11,2 millones tn de soja, es decir el 17,25% del comercio mundial. Exportaría 19,96 millones tn de harina de soja, el 41,1% del comercio mundial de ese producto y exportaría 4,59 millones tn de aceite de soja, el 47,7% del comercio mundial de ese producto. La exportación total de nuestro país sería de 35,75 millones tn del complejo soja, es decir el 29,1% del comercio mundial de dicho complejo.

d) La exportación conjunta de Brasil, Argentina, Paraguay y Bolivia sería de unos 85 millones tn del complejo soja, contra 28,5 millones de EE.UU. La exportación latinoamericana estaría en el orden de 69,1% del total mundial mientras que la de EE.UU. estaría en el 23,2%.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, es evidente que las coberturas con contratos de futuro que se realicen sobre el mencionado comercio mundial del complejo soja debe-

rían centrarse en algún mercado regional sudamericano. Esto no implica que el Mercado de Chicago no tenga que seguir cumpliendo un papel muy importante en las coberturas del complejo soja, pero fundamentalmente este papel deberá ser realizado para aquellas exportaciones que se realicen desde EE.UU. o para aquellos consumos domésticos.

El desenganche que ha tenido el precio del Mercado de Chicago y los precios sudamericanos en los últimos tiempos, que en parte se ha tratado de explicar en el Semanario anterior, es sumamente peligroso para aquellos compradores, de Europa y Asia, que están realizando sus operaciones de cobertura sobre valores que no reflejan la verdadera realidad del mercado. Como punto de comparación, digamos que en la campaña 2001/02 la relación entre los stocks finales de soja y la utilización era de 17,5%. En esta campaña (2003/04) la proyección del USDA nos arroja una relación de 17,8%, es decir prácticamente el mismo ratio. Los precios tendrían que ser similares o aproximados. Sin embargo, si miramos una gráfica de la cotización de la primera posición de la soja en el Chicago Board of Trade, veremos que durante la campaña 2001/2002 el precio del poroto fluctuó en 150 y 210 dólares la tonelada y ahora se está acercando a los 400 dólares. No hay una justificación clara de semejante aumento, salvo lo que ha ocurrido con la soja en EE.UU. Para la campaña 2001/02 el ratio del stock final sobre la utilización total (incluyendo exportación) en ese país era de 7,09%. En la actualidad es de 5,05%.

Alguien, con fundamento, podría preguntarse: ¿y, dónde están las fuerzas correctoras de los

mercados que, a través del "arbitraje", aproximen los precios de EE.UU. a los de los países sudamericanos? El factor que está jugando en contra de ese arbitraje es el elevado costo de los fletes marítimos. Los fletes desde el Golfo a los puertos de Brasil estaban, en estos últimos días, en alrededor de u\$s 46 /tn. Es decir que los mercados han quedado desenganchados y con la posibilidad remota de utilizar un instrumento "real" de arbitraje, como el transporte.

Las razones apuntadas nos llevan a pensar que más tarde o temprano se irán eliminando los obstáculos y asimetrías que frenan la colaboración de los distintos mercados o bolsas sudamericanas en pro de un contrato unificado de futuro de soja. Siendo la soja el principal producto o uno de los principales de la exportación de Argentina, Brasil, Paraguay y Bolivia, y en el futuro también de Uruguay, el desarrollar un contrato regional, representativo de las transacciones que con la *commodity* se realizan en Sudamérica, serviría como polo de atracción para la realización de otros acuerdos.

Durante el año pasado nuestro país exportó productos del complejo soja por 7.700 millones de dólares. Otro tanto o algo más exportó Brasil. Si agregamos lo exportado por otros países sudamericanos, estamos acercándonos a la cifra de 16.000 a 17.000 millones de dólares, cifra por demás importante.

## CAPACIDAD DE CRUSHING E HIDROVÍAS

**H**emos asistido en las últimas semanas a importantes anuncios en materia de instalación de plantas de crushing de soja. Según nuestro relevamiento, y si en el ínterin no dejan de estar activas algunas de las plantas más viejas e ineficientes, en el término de dos a tres años tendríamos una capacidad de trituración de alrededor de 150.000 tn cada 24 horas. A los 138.000 tn que mencionamos en el Semanario anterior habría que agregar una nueva planta de Bunge en Ramallo y 4.000 toneladas más de la planta de Dreyfus en General Lagos (pasaría de 12.000 a 16.000 toneladas por día).

El mencionado cúmulo de inversiones en el sector convertiría, según nuestras cuentas, a la industria instalada en nuestro país en la tercera o segunda en el mundo por su capacidad, después de la de EE.UU. y de China, y por delante de Brasil, aunque con la diferencia que las unidades fabriles argentinas son mucho más poderosas y eficientes. A ello hay que agregar que ellas tienen una fuerte concentración en la localización, pocos kilómetros al norte y sur de la ciudad de Rosario, al margen de un río, como el Paraná, que podría ser dragado a 38 o 40 pies de profundidad. En EE.UU. la industria, que sirve en mayor medida a otros sectores domésticos de la economía, tiene sus plantas aceiteras ubicadas en distintos estados en forma relativamente dispersas y a una distancia de los puertos del Golfo de México de casi 1.800 km. Otro tanto pasa en Brasil, donde las fábricas se encuentran en distintos estados y distantes, en su mayoría, de los puertos de embarque. En cuanto a China, si bien algunas plantas están situadas en zonas costeras, tienen la debilidad de depender del aprovisionamiento de materia prima (soja) a través de la importación. En la campaña 2003/04, y según información del USDA, sólo

producirían 16,2 millones de toneladas de soja e importarían alrededor de 21,5 millones de toneladas, para abastecer a una industria que trituraría algo más de 30 millones de toneladas.

De todas maneras, y de concretarse las inversiones mencionadas en nuestro país, tenemos una serie de condicionamientos que deberán solucionarse. En principio podemos enumerar tres:

- a) El problema de la 'originación' de la materia prima (soja).
- b) El problema 'ambiental'.
- c) El problema del 'dragado' y de la 'logística del transporte'.

## La originación de la soja

Existen distintas estimaciones sobre el tonelaje de soja producido en el país en esta última campaña, estimaciones que van desde un techo de casi 35 millones a una cifra bastante menor. En la campaña anterior la producción llegó a casi 35 millones de toneladas. Si partimos de una producción piso de alrededor de 33 millones de toneladas podríamos estimar que llegar a los 40 millones en el término de tres años puede ser un objetivo difícil aunque no totalmente fuera de toda realidad y a esto tendríamos que agregar alrededor de 5 millones de toneladas por la producción de otras semillas, como girasol, maní, algodón, etc. Podríamos estar entonces en 45 millones de toneladas. De ese total habría que descontar unos 10 a 12 millones de toneladas que se exportarían como poroto sin procesar, restando para el crushing alrededor de 33 a 35 millones de toneladas. Estimando que la industria tenga una capacidad de 140.000 toneladas por día, en 300 días de procesamiento tendríamos una necesidad de semillas de 42 millones de toneladas. De ser estos los números, la utilización de la capacidad de planta sería de poco más de 81 %, bastante más baja que la que consignamos en el Semanario anterior (88 %). Los números anteriores son proyecciones hipotéticas, que pueden cumplirse o no, pero que muestran una cierta debilidad en la industria local, salvo que, de una vez por todas, emprendamos las obras que hay que realizar en las hidrovías Paraguay-Paraná y Paraná-Tieté para bajar varios millones de toneladas desde Brasil, Bolivia y Paraguay.

Lamentablemente, y desde hace varios años, el acondicionamiento de las mencionadas hidrovías no se ha tomado con la 'seriedad' que requiere, pareciendo más bien que es parte de un discurso preelectoral, pero sin preocupación inmediata por parte de los distintos gobiernos. Son pocas las entidades (entre ellas esta Bolsa de Comercio) que bregan por su puesta en marcha en el tiempo más corto posible, no lográndose que se introduzca como una prioridad entre las acciones que deben llevar a cabo los gobiernos del Mercosur. Para Brasil, ni siquiera figura entre las obras a llevar a cabo para la salida de la soja de los estados productores de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul, según el informe de Geipot que se puede bajar de internet.

## El problema ambiental

El emprendimiento de obras tan importantes en materia de crushing necesita contar con estudios de evaluación del problema ambiental. Por supuesto que las empresas que llevan a cabo las mencionadas inversiones no son improvisadas y son las más interesadas que se

cumplan todos los requisitos en la mencionada materia, y en este sentido también es importante una planificación previa de los espacios. Aquí es donde la actividad gubernamental debe cumplir su tarea, no a través de meros requisitos 'burocráticos' sino buscando compatibilizar los beneficios que las mencionadas obras conllevan a la economía regional y del país y la salud ambiental de las poblaciones aledañas a los emprendimientos fabriles.

## El mayor dragado de las vías navegables

Cuando desde esta Bolsa de Comercio se bregó por un el dragado de las vías navegables desde Puerto San Martín hasta el mar, se mencionaron tres etapas a cumplir: 1) en la primera llegar a los 32 pies efectivos de navegación, 2) en la segunda llegar a 36 pies y 3) en la tercera llegar a los 40 pies, de ser factible técnicamente. Después de haberse cumplido con la primera etapa, muchos creyeron que ya el tema no daba para más y hasta el propio gobierno abandonó la ayuda financiera que prestaba al sistema, a pesar que esa ayuda no era un subsidio sino un ahorro indirecto, y más si tenemos en cuenta lo que la salida por las mencionadas vías navegables le significa al Estado en cuanto a la recaudación actual por 'retenciones a la exportación'.

En el Semanario anterior se publicó un artículo en donde se analizaban las diferencias existentes entre el precio de la soja en el Chicago Board of Trade y nuestro FOB up river. Allí se decía que es necesario 'independizar' el sistema del Plata del sistema portuario brasileño. Esa in-

dependencia no se puede lograr con 32 pies de salida ya que a las 43.000 toneladas que se cargan en los puertos up river Paraná hay que completar con 12.000 a 15.000 toneladas en el puerto brasileño de Paranaguá. Los problemas que hoy vive la logística de ese puerto (y que se vienen repitiendo en forma agravada desde hace muchos años), con una baja de su FOB, se transmiten a los puertos up river, produciendo también en estos una baja de su precio de exportación. En estos días la cola de camiones para descargar en el mencionado puerto de Brasil se extendía unos 100 kilómetros y llegaba a las inmediaciones de la ciudad capital del estado de Paraná, Curitiba. De la misma manera que teníamos esa larga cola de camiones, teníamos una larga lista de buques 'en espera', en momentos que los tarifas diarias de los barcos de transporte, por los altos fletes vigentes desde agosto del año pasado, llegan a cifras astronómicas. Esos altos costos, no solo lo sufren los productores de Brasil, sino también lo sufren los productores argentinos.

Es por los motivos mencionados que hay que continuar en forma rápida con las etapas 2 y 3 que estaban insertas en el plan original. De salir los buques Panamax o Handymax con 36 pies efectivos podrán cargar 50.000 toneladas o algo más y en muchos casos no necesitarán completar en Paranaguá sino que irán directamente a destino sin sufrir las consecuencias que hemos mencionado. De tener una profundidad efectiva de 40 pies estaremos en condiciones de independizar totalmente el sistema del Plata.

## SOJA

### A la espera del informe de stocks trimestrales de EE.UU.

Cada noticia echa fuego a la caldera hirviente que es el mercado de soja en Chicago hoy día. Los números de ventas semanales de exportación estadounidenses, la soja industrializada en febrero en EE.UU., las estimaciones privadas de producción para Brasil, la huelga en el puerto de Paranaguá; todo ha servido para alimentar la acción de los fondos y determinado grandes oscilaciones en los precios.

Sin embargo, habría que decir que los números de ventas semanales de exportación estadounidenses, la soja industrializada en febrero en EE.UU., las estimaciones privadas de producción para Brasil, las complicaciones en el puerto de Paranaguá son todas "old news"; es decir, ya han sido fervientemente consideradas día tras día en las últimas semanas.

De todos los considerandos que se muestran a continuación, tal vez el más importante en el corto plazo sea el reporte de stocks trimestrales de EE.UU. que el USDA dará a conocer el miércoles junto con la intención de siembra. Sobre este último, recordemos que sólo nos estará mostrando una encuesta entre los productores sobre cuál es su intención de siembra; que recién tendremos los números de lo efectivamente implantado en el reporte de fines de junio. Los stocks trimestrales nos estarán mostrando lo que realmente se consumió entre el 1° de diciembre y el 1° de marzo y cuánto queda de la producción de soja por utilizar.

Frente a la continuidad de subas que se dieron en el CBOT, y ante la inminencia del reporte mencionado, es lógico que los fondos adoptaran una posición más prudente, deshaciendo algo de la posición neta comprada que habían construido últimamente. Los grandes especuladores, los fondos, tenían una posición neta comprada equivalente a 8,43 millones de tn, o casi un 15% del *open interest*, de acuerdo con el reporte de la CFTC sobre posiciones entre futuros y opciones al 23 de marzo. La relación entre posición neta comprada y open interest en el informe anterior era de 16,3%.

De allí que el saldo de la semana en Chicago es una baja acumulada del 1% a 1,4% en las dos primeras posiciones, mientras que las correspondientes al ingreso de la cosecha nueva mostraron una muy pequeña variación semanal. Los futuros de harina de soja, con un trasfondo de mercado firme, también se debilitaron en este período. Sin embargo, quedaron entre sostenidos y con una suba que no llegó al 1% sobre la mayoría de sus contratos. En los futuros de aceite, la pérdida fue de más del 2% en las posiciones más cercanas.

Vayamos por parte...

1) El informe de ventas semanales de **exportación estadounidense** del USDA exhibió cifras cercanas a los máximos estimados por los operadores en soja, harina y aceite de soja.

Las 214.700 tn de soja vendida en la semana al 18/03 superó en 5 veces lo vendido en la semana previa. Hubo aumentos en compromisos asumidos frente a México, por 71.400 tn; Indonesia, por 66.000 tn; China por 59.600 tn (aunque 57.500 fueron cambiadas de destino desconocidos al país oriental por lo que no pueden considerarse como *nuevas ventas*); y Japón por 49.300 tn.

Expectativas sobre Informe USDA de Intención de siembra

Cultivo	Promedio traders	Rango estimado		Siembra 2003
Maíz	32,49	32,17	32,78	31,86
Soja	30,13	29,06	30,92	29,71
Trigo invierno	17,64	17,16	17,91	18,19
Trigo otro primavera	5,43	5,22	5,71	5,60
Trigo candeal	1,14	1,07	1,19	1,18
Todo trigo	24,22	23,88	24,73	24,97

Las cifras están expresadas en millones de hectáreas.

En definitiva, las ventas semanales continúan superando las expectativas. Si bien los compromisos acumulados son inferiores a los del año pasado en un 10%, las estimaciones de exportación son menores a las del ciclo previo en una proporción mayor: 17%.

Si tomáramos la **soja** estadounidense, veríamos que el 96% de las exportaciones proyectadas por el USDA ya están comprometidas (exportadas en una parte, y pendientes de despachar, por otra). Para no *salirse* de la proyección del USDA, se requeriría que el ritmo de ventas netas bajara sustancialmente, a 41.000 tn semanales para las 23 semanas que restan para que termine el año comercial.

Si tomáramos la **harina de soja** estadounidense, veríamos que el 83% de las exportaciones proyectadas por el USDA ya están comprometidas. Para no *salirse* de la proyección del USDA, se requeriría que el ritmo de ventas netas bajara a casi la mitad de lo que se ha venido haciendo, a 24.000 tn semanales para las 25 semanas que restan para que termine el año comercial.

Si tomáramos el **aceite de soja** estadounidense, veríamos que el 48% de las exportaciones proyectadas por el USDA ya están comprometidas, lo cual es muy inferior al 80% que tenía registrado este producto el año pasado o a la media, que es del 79%. Para que se concrete el número que el USDA proyectó como exportación de aceite, se requeriría que el ritmo de ventas netas subiera a 137.000 tn semanales para las 25 semanas que restan para que termine el año comercial, lo cual está muy lejos de una media de 6.000 tn que viene observándose para este ciclo.

2) La **industrialización de soja en EE.UU.** continúa trabajando a ritmo sostenido. Según el US Census Bureau, en febrero se procesaron 3,576 millones de tn de soja, 10% menos que en enero pero aún así 2% más que en febrero del 2003. De hecho, EE.UU. lleva procesado 19,46 millones tn de soja, una baja de apenas 60.000 tn con respecto al volumen de soja industrializado en igual período del ciclo pasado.

3) Tanto los indicadores de demanda externa, mencionados en el primer punto, como los de demanda interna en EE.UU. refuerzan la

Expectativas sobre Informe USDA de Stocks al 1° de marzo

Cultivo	Promedio traders	Rango estimado		Stocks al 01/12/03	Stocks al 01/03/03
Maíz	134,37	133,15	136,66	201,81	130,36
de la producción	52%			79%	57%
Soja	23,60	23,13	24,60	45,89	32,69
de la producción	36%			70%	44%
Todo trigo	28,17	27,71	28,77	41,40	24,68
de la producción	44%			65%	56%

Salvo indicación en contrario, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

percepción de **agotamiento de stocks**.

Por lo tanto, el mercado estará observando el informe de stocks trimestrales que publicará el USDA, junto con la intención de siembra, el próximo 31.

En las estimaciones anticipadas por analistas privados puede observarse que la media para la cifra de stocks (tanto los comerciales como los que están en campaña, o en mano de los productores) está en 23,6 millones de tn, u 867 millones de bushels. Ese nivel de stocks significa un 36% de la producción americana. El año pasado los stocks de soja representaban el 44% de la cosecha.

4) En la medida que se aproxima la fecha en que se divulgará la **intención de siembra 2004 en EE.UU.** crecen las especulaciones respecto de la tendencia que seguirán los precios en lo que resta de este 2004.

Tanta incertidumbre, junto a la otra otra serie de factores citados, es lo que está poniendo los precios de la soja superando la barrera de los 10 dólares por bushel en Chicago.

Las primeras estimaciones de empresas privadas conocidas en los últimos días van confirmando, en parte, la tendencia prevista, pero hay dudas respecto de cuánta superficie se terminará destinando a la soja. Esto es fundamental en un país que tiene serias limitaciones para incorporar nuevas áreas bajo cultivo. La tendencia prevista es que tanto para maíz como para soja haya mayor superficie a sembrar que el año pasado.

Pero, si EE.UU. quiere aumentar el área sembrada con soja y maíz más de lo previsible, otros cultivos tendrán que tener importantes reducciones, además de que las áreas destinadas a conservación de suelos tendrían

que ser incorporadas a la implantación.

Pareciera que el consenso entre los analistas privados es que el área de maíz definitivamente subirá y que estará dentro del rango que va de 80 a 81 millones de acres. Con estos números crecen las dudas respecto de cuánto potencial de aumento tiene el área de soja.

Téngase en cuenta que la relación soja / maíz está en 2,5 a 1 tomando como base las posiciones Nov'04 y Dic'04 de soja y maíz, respectivamente. Esta relación es muy soportable para el productor norteamericano debido al excepcional rendimiento que se obtiene en el maíz de EE.UU. (por encima de los 85 qq/ha desde 1998/99 a esta parte; para la 2003/04 se estimaron en 89,3 qq/ha). Esa relación el año pasado era de 2,2 a 1.

5) Las complicaciones que está teniendo la comercialización y salida del volumen exportable de soja brasileña. Lo explicamos en el Informativo Semanal previo, en las páginas 14 y 15. Estas complicaciones terminaron originando una huelga en el **puerto de Paranaguá** que se prolongó por 5 jornadas y se levantó el miércoles por la tarde y que fue la peor en los 60 años de historia de ese puerto. La huelga fue realizada por operadores portuarios, agencias marítimas y gremios de trabajadores portuarios. En definitiva, en forma lenta pero segura se está reanudando la actividad.

Lo cierto es que todo se origina en la prohibición adoptada por el estado de Paraná de comercializar **soja GM (genéticamente modificada)**. Oil World efectúa una interesante observación sobre este tema y que deja abierta la cuestión sobre transgénicos en Brasil ya que es un tema inconcluso. Dice OW que pese a la prohibición estatal, se ha descubierto que se están efectuando exportaciones de productos transgénicos a través del puerto de Paranaguá.

¿Cómo sucede? Los camiones o vagones que ingresan al puerto deben llevar consigo un certificado de mercadería libre de OGM. Sin embargo, la soja que presenta este certificado es igualmente testeada, lo que explica las demoras en el ingreso al puerto y el congestionamiento de camiones.

Si la carga con soja no lleva un certificado de libre de transgénicos, la mercadería es almacenada en silos apartados. Sin embargo, se estaría embarcando esta mercadería, y harina de soja, con la leyenda «sin certificado de mercadería libre de OGM».

Al no contar con instalaciones adecuadas para ello, toda carga de harina y aceite de soja no es testeada, respecto de si está producida con soja GM. (Más allá de esta observación hecha por OW, recuérdese que es imposible rastrear el gen modificado de la materia prima en el aceite de soja, por lo que no sería factible practicar un test sobre aceite que de positivo.)

Respecto de otras complicaciones que puedan afectar el movimiento de puertos en Brasil, aún está pendiente el arreglo entre el gobierno federal y los inspectores de sanidad del Ministerio de Agricultura de Brasil. De no llegarse a un acuerdo, mencionaron que retomarían la huelga el 29 próximo.

## Sudamérica obtendría 13 millones tn menos de soja

6) Más estimaciones de producción para Brasil y Argentina que confirman una fuerte reducción en la producción sudamericana.

El viernes de esta semana se conocieron tres estimaciones de **pro-**

## ducción para la soja de Brasil:

IBGE, el instituto de estadísticas y censos de Brasil, bajó el número en 2,56 millones de tn a 56,39 millones; una consultora privada, Agxxx, la puso en 52,02 millones tn; y Safras & Mercado la redujo fuertemente, en 4,3 millones, a 52,28 millones de tn. Oil World, por su parte, trabajaba con un rango estimativo de 52,5 a 54 millones de tn.

En definitiva, los números muestran un amplio rango de variación, pero el consenso parece acercarse a los 52 millones. Sólo téngase en cuenta que la expectativa inicial era de una producción cercana a los 60 millones.

Por otra parte, como bien advierten los especialistas de S&M, los números no están cerrados, porque hay áreas en Rio Grande do Sul (entre 30 y 40% de la superficie sojera del estado) en fase de floración y formación de vainas, por lo que esas plantas todavía son sensibles a la falta de humedad y de no llover puede haber recortes adicionales en el rinde.

En cuanto a Argentina, a la demora en la siembra por falta de humedad adecuada, se agrega que los registros de lluvias fueron irregulares y no siempre se produjeron oportunamente a lo largo de las fases evolutivas del cultivo. Inclusive ahora la soja de 2° está mostrando señales de stress hídrico hasta en las áreas más favorecidas por las lluvias.

Definitivamente, el NO es el que exhibe el aspecto más negativo en los cultivos con un nivel de humedad que en muchos casos supera el simple principio de sequía. Tal es el caso de las provincias de Tucumán, Salta, Jujuy, Santiago del Estero y Catamarca. El conjunto de estas provincias tenía un área sembrada inicial de 1,2 millones ha.

Las distintas estimaciones tra-

bajan con áreas que van de 14,10 a 14,50 millones de hectáreas (en este caso, la de Oil World). En cuanto a las proyecciones de producción, ya se están manejando en un rango que va de 32 a 35 millones de toneladas. Es demasiado heterogéneo el aspecto de los cultivos y ello da pie a infinitas especulaciones.

Volvemos a retomar a Oil World como fuente de información y vemos que los números que da para Paraguay se ubican en 3,8 millones de tn, 1 millón menos que lo inicialmente anticipado y 400.000 tn menos que lo obtenido en la temporada previa.

En Bolivia, estiman la producción en 1,65 millón tn, 200.000 menos que la proyección inicial.

OW, entonces, calcula que el aporte de Sudamérica a la oferta de soja mundial será de 93,83 millones de tn. Sin embargo, parte de un número para nuestro país de 34,6 millones tn, a esta altura muy dudoso y de 53,3 millones de tn, cuando S&M, está dando casi 1 millón menos y es una fuente muy confiable.

#### **Después de quebrar los \$ 700, la soja volvió a retroceder**

La soja rompió la barrera de los 700 pesos, operándose a 710 la mercadería para descarga en

las localidades que forman la franja que va de San Lorenzo a General Lagos en la jornada del lunes, siguiendo la dirección marcada por la abrupta suba en Chicago.

También la soja nueva se operó 9 dólares por encima de lo que se hizo en la rueda previa, la del viernes, tocando los u\$s 256 la tn.

Los días siguientes fueron jornadas de retroceso continuo y de bajo volumen de negocios. Especialmente conflictiva fue la rueda en recinto del miércoles, cuando Chicago bajó sustancialmente y luego de efectuar varios ofrecimientos a la baja, los compradores terminaron retirándose sin hacer negocios, al menos a la vista.

Finalmente, cerramos la semana con \$ 678 pagados por la exportación, es decir, condición cámara, mientras que las fábricas estaban en \$ 675; todo ello representando una baja de más del 3% con respecto al viernes anterior.

En cuanto a la nueva, la pérdida acumulada semanal fue del 3% para estacionarse, el viernes, en u\$s 238 sobre San Martín, u\$s 240 sobre Rosario y u\$s 237 sobre fábricas de San Martín.

## TRIGO

### Mejora un 3,30% el trigo en Chicago

En EE.UU. el trigo arrancó la semana con un muy buena performance, siguiendo la tendencia de los cierres anteriores que llevó a los contratos futuros en Chicago a casi límites de subas.

Los contratos llegaron el lunes a los máximos de los últimos 16 meses y medio, y los indicadores técnicos señalaban que el mercado estaba sobrecomprado.

No hubo una noticia particular que consolidara la tendencia del grano, pero el clima y los negocios de exportación estadounidense son los principales sostén de las cotizaciones.

Luego, con el transcurrir de las jornadas y sin noticias que afirmaran los mejores precios, las cotizaciones recortaron ganancias en respuesta al postulado que afirma que cuando los precios estadounidenses suben mucho, el grano deja de ser competitivo en el mercado internacional, con lo que inmediatamente corrige a la baja.

El sostén continua por el clima seco en algunas áreas del trigo duro



## 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

colorado de invierno en las Grandes Planicies. Las lluvias de principios de marzo ayudaron a eliminar la inquietud por el tiempo seco en el oeste de Kansas, este de Colorado y oeste de Nebraska. Pero los meteorólogos dicen que se necesitan más lluvias para asegurar el rápido crecimiento del cultivo en esta primavera.

Algunos confirmaron que los cultivos parecen estar mejorando. A pesar de que el problema del déficit hídrico no se ha solucionado, la calidad de los cultivos en el estado de Kansas mejoró en esta semana del 32 al 42% de bueno a excelente y ya están mejor que el año pasado, cuando mostraba un 39% en esta categoría. La calidad de los cultivos en Oklahoma también mostró una recuperación, mejorando del 53 al 58% en la semana. En tanto, la calidad de los trigos en los estados de Texas y Colorado mostró un deterioro, bajando un 5 y 12% respectivamente. Para fines de esta semana se esperan lluvias en las planicies trigueras, lo que sería ser muy beneficioso para los cultivos.

Por otra parte, las exportaciones estuvieron tranquilas durante la semana y los operadores continúan esperando que China empiece rápidamente a embarcar el trigo que compró a EE.UU.

El USDA reportó que las inspecciones de exportaciones semanales totalizaron 15,245 millones de bu, debajo de lo estimado por los operadores de 22 a 24 millones. Adicionalmente, China no realizó embarques del trigo comprado recientemente a EE.UU. durante la semana pasada.

Una buena noticia para este producto es que el trigo en China sigue subiendo. A pesar de las fuertes ventas de reservas que ha llevado a cabo el gobierno en los últimos tiempos para tratar

de contener los precios, estos se mantienen en los máximos de los últimos 8 años.

Los operadores estuvieron a la expectativa de la licitación que Naciones Unidas, bajo su Programa Mundial de Alimentos, realizó en la semana por 630.000 tn de trigo para Irak y los exportadores estadounidenses tenían muchas chances de llevarse una gran porción del negocio.

El documento de licitación informa que será destinado a la fabricación de pan y puede ser cubierto por cereal de cualquier origen. Los exportadores creen que EE.UU. Australia, Canadá y Argentina tendrán su parte. El trigo será embarcado en dos partes de 315.000 tn cada una del 1º al 31 de Mayo y del 1º al 30 de junio.

A su vez, el Comité de Granos de Irak realizará una licitación separada el 14/04 para comprar 200.000 tn de trigo duro para embarque en julio y agosto.

Pero las recientes subas confirmaron que el trigo estadounidense quedó caro respecto de sus competidores. En las licitaciones internacionales EE.UU. esta semana perdió negocios.

Naciones Unidas confirmó que del total de trigo comprado con destino a Irak bajo el programa de ayuda solo 165.000 tn fueron de EE.UU. y el resto de 460.000 tn de Australia, noticia que decepcionó a los operadores que esperaban ganar mayor volumen en el negocio.

El reporte de exportaciones semanales fue positivo para el grano. El USDA señaló que las ventas semanales totalizaron 789.900 tn (entre nueva y vieja cosecha combinada), arriba del máximo del rango estimado por los operadores de 400.000 a 600.000 tn. Las ventas fueron un 64 por ciento mayor a la semana previa y un 39% arriba del promedio de las últimas cuatro semanas.

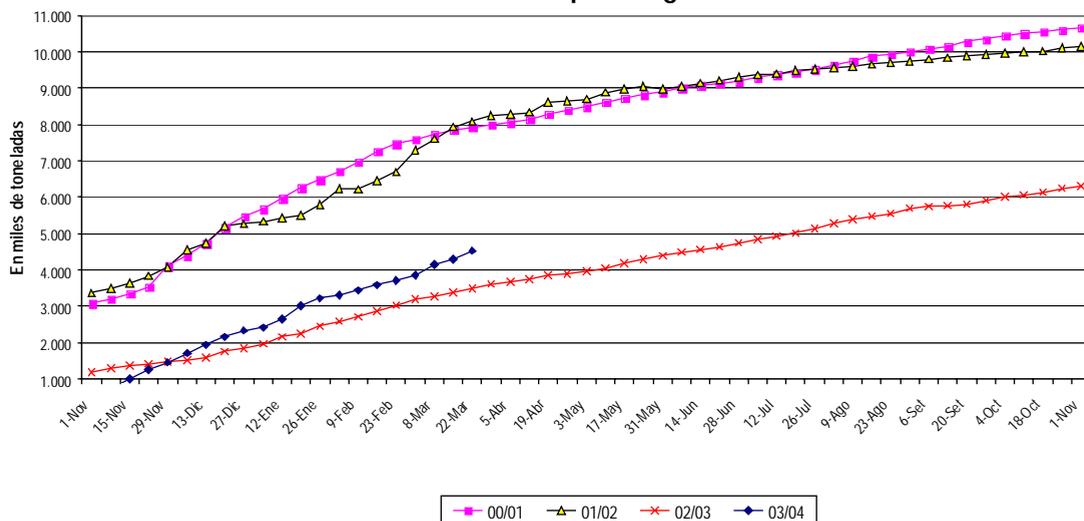
También se informaron nuevos negocios de exportación: Taiwán compró 45.000 de trigo estadounidense y Japón otras 81.000 tn. Operadores europeos afirmaron que Jordania compró 100.000 tn de trigo duro de Estados Unidos para embarque en abril-mayo.

LEY 21453			
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)			
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS			
Volúmenes expresados en toneladas			25/03/04
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04	460.395	4.504.185
	2002/03		6.200.564
MAIZ	2003/04	639.954	3.004.868
	2002/03	200	11.304.364
SORGO	2003/04		130.056
	2002/03		666.422
HABA DE SOJA	2003/04	208.340	4.455.540
	2002/03	172	8.569.361
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	1.058	5.552
	2002/03		227.173
ACEITE DE GIRASOL	2004		199.726
	2003		861.692
ACEITE DE SOJA	2004	57.113	608.211
	2003		3.869.201
PELLETS DE GIRASOL	2004	228.640	381.743
	2003		1.117.350
PELLETS DE SOJA	2004	535.236	2.854.141
	2003	58.000	17.814.237

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

### Compras de Trigo del Sector Exportador en las últimas 4 campañas agrícolas



Los negocios que se conocen sobre el cereal le dan soporte a los valores; también el comportamiento del resto de los productos cotizantes en Chicago le contagian las oscilaciones.

Hay que recordar que durante un tiempo el trigo fue usado por los fondos para arbitrar compras de soja y maíz, por lo que es lógico que encuentre soporte cuando hay liquidación.

Como ya ingresamos en la primavera del hemisferio norte, se acerca la etapa del año donde aparece el mercado climático para los cultivos y le toca al trigo participar del mismo por contagio. Esto habitualmente despierta el interés de los especuladores, que siempre le ponen alguna 'ficha', apostando a un posible problema.

#### Se conocieron nuevas proyecciones para Brasil

Brasil podría recoger este año cerca de 6,5 millones de toneladas de trigo. La estimación es de la Cámara Sectorial de la cadena Productiva de los Cultivos de Invierno, que se reunió en Brasilia para avalar las perspectivas para la safra 2004. Según el presidente de la cámara, el área sembrada y la producción de trigo pueden aumentar cerca de 10% este año en comparación con el 2003 cuando el país sembró 2,46 millones de hectáreas y cosechó 5,85 millones de tn. En el 2002 se habían recogido apenas 2,9 millones de tn de trigo.

Por otra parte, la consultora Safras & Mercado estimó también un incremento en la safra brasileña de trigo en el 2004. Según el relevamiento, el área a sembrar con el cereal deberá totalizar cerca de 2,52 millones de hectáreas, mostrando un incremento del 2% respecto del área sembrada en el 2003. La producción se estima en 5,63 millones de tn.

#### Nuevos negocios de trigo argentino al exterior

En el mercado local los precios mostraron una importante suba

durante la semana. El trigo disponible para la exportación sin descarga inmediata se terminó negociando a \$ 360, respondiendo a una suba semanal de casi \$ 15.

Por segunda semana consecutiva se observa una suba de igual magnitud, que manifiesta la buena preformarse que tiene el trigo local en el mercado exportador mundial en lo que va del año.

El sector exportador muestra la necesidad de comprar mercadería inmediata para cumplir los compromisos externos. Estos están aumentando a un buen ritmo semana tras semana.

El informe oficial al 19/03 señala que los compromisos totalizaban 4,268 millones tn, sumando casi 220.000 tn en una semana y superando en casi 400.000 tn el volumen del año pasado a igual fecha. El número volvió a incrementarse esta semana en casi 200.000 tn, según el Informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior.

El principal comprador del

grano argentino sigue siendo Brasil con 2,4 millones tn, un 22% inferior al tonelaje comprometido a la misma fecha del año anterior. La notable disminución de los negocios entre ambos países no es un factor de preocupación para los operadores en la medida que existan otros destinos para el cereal.

Si se analizan los compromisos puede observarse que la aparición de otros compradores, como son Argelia, Kenya y Marruecos, compensan en mucho el menor volumen vendido al país vecino. Es importante notar también que en el mercado internacional se comenzó a considerar la competitividad del grano argentino, temiendo muchos exportadores perder negocios por los más bajos precios.

La semana pasada Naciones Unidas compró trigo local para el programa mundial de alimentos con destino a Irak, negocio que no se pudo repetir en la licitación de esta semana por motivos desconocidos. Sin embargo, se supo que un embarque de trigo argentino está pautado para que llegue a Ucrania en los próximos días. Una consultora señaló que una compañía internacional de granos de gran escala desembarcará 75.000 tn de trigo en el puerto ucraniano de Odessa, en el Mar Negro. El barco será la primera importación de granos argentinos desde que Ucrania se independizó de la URSS en 1991

El país es un comprador que puede ampliar los negocios provenientes de Argentina, dado que tuvo la peor cosecha del grano en 50 años durante el 2003 y proyecta importar cerca de 4 millones de tn durante la campaña julio-junio 2003/04.

A los anteriores negocios se le suma la oportunidad de Argentina de participar en otras licitaciones. Argelia esta por comprar 50.000 tn de trigo, que los fran-

ceses esperan ganar pero temen la fuerte competencia argentina. Al 19/3, el país africano tenía negocios por 275.000 tn.

El aumento de la demanda de trigo local, ocurre en parte por las disminuciones de producción de países del Este Europeo y de la Unión Europea, aislando de esta forma a los precios locales de las grandes oscilaciones de precios en el mercado de Chicago.

Durante esta semana los precios FOB del trigo mostraron una importante suba que se mantuvo con el correr de las jornadas para finalizar la oferta a u\$s 164 FOB para embarque inmediato desde los puertos de up river y a u\$s 164 FOB desde el sur.

La suba semanal de casi u\$s 10 se trasladó a los precios internos haciendo que los volúmenes negociados en el recinto de operaciones de Rosario se vieran incrementados por los mejores valores.

El total comprado por el sector exportador es de 4,5 millones de tn, arriba del volumen del año pasado a la misma fecha (3,5 millones). El ritmo de negocios es bueno dado que los productores locales se encontraron con más trigo del pensado inicialmente cuando cosecharon y está avanzando la recolección de la cosecha gruesa.

Con una cosecha final de 14,5 millones tn, que sorprendió a más de un operador que auguraba como máximo una producción de 11,5 millones de tn, los volúmenes que tienen que ingresar al circuito comercial son mayores. De la campaña pasada quedó sin comercializar 1,4 millones tn, que sumadas al saldo exportable estimado para este ciclo (9,5 millones tn) representa un incremento de casi el 40% en el tonelaje de excedente exportable durante la campaña 2003/04.

Dado que Brasil tiene una menor necesidad de importación por su mayor producción de trigo, los negocios con otros mercados es un elemento importante para el sostén de los precios locales.

La firmeza no solo se observó en los valores disponibles sino también en la oferta que realiza el único exportador presente en el mercado *forward* para cerrar negocios de la próxima campaña. El último valor conocido fue de u\$s 110 para entrega diciembre-enero 2005, aunque los valores se podrían mejorar.

## MAIZ

### Lenta recolección del maíz sostiene los precios locales

El grano en el mercado local no tuvo grandes cambios a pesar que los exportadores se mostraban inquietos para cerrar nuevos negocios. Los valores negociados fueron similares a los negociados durante la semana pasada, la diferencia estaba en las condiciones de descarga que tenía cada uno de los puertos dado que tienen varios productos que están descargando.

El avance de la cosecha gruesa hace que muchos puertos tengan grandes cantidades de camiones en sus playas y los nuevos negocios se realicen sin fecha de descarga.

Los precios disponibles oscilaron entre \$ 230 y \$ 250 dependiendo del momento de entrega de la mercadería. El viernes encontró la oferta en \$ 233 con descarga para la exportación en San Martín y a \$ 240 sin descarga para los puertos de San Martín y Punta Alvear.

Los valores para descarga de la mercadería a partir de abril continuaban ofreciéndose en dólar, el último precio fue de u\$s 84 para la

exportación en San Martín. Este precio mostró una baja de casi u\$s 3 por la generalización de la cosecha para esa fecha.

El avance de la recolección llega al 20% de la superficie sembrada, según los datos oficiales al 19/3. Este guarismo es un 15% inferior a la misma fecha del año pasado. En muchas zonas la lentificación en la recolección se atribuye al avance de la cosecha de la soja.

Muchos productores están privilegiando la recolección de la oleaginosa en detrimento del cereal.

A medida que se cosecha se observa una mejora en los rindes; sin embargo se encuentran lejos del nivel de la cosecha pasada cuando el promedio nacional llegó a los 65 qq/ha.

El incremento en los rindes se sustenta en que el avance de la recolección, que promedia el 50 % en el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba y en el norte de Buenos Aires, arroja rindes cercanos a los 80 qq/ha. Se estima que este nivel productivo no sufrirá grandes modificaciones cuando se complete la recolección en estas regiones. En cambio, la productividad física en el centro norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba es claramente menor como consecuencia del periodo seco que afectó los plantíos.

En el sudoeste y en el sudeste de Córdoba los primeros lotes apenas llegan a los 50 quintales. El mayor aporte de agua en las últimas semanas estarían apuntalando las sementaras más tardías.

En Entre Ríos, con la recolección casi finalizada, los resultados promediaron los 70 qq/ha.

Con el actual panorama, la cosecha final continúa estimándose alrededor de las 12,5 millones de tn, volumen muy inferior a la campaña previa donde se recolectó 15,5 millones de tn (guarismo no oficial).

Por las cifras que maneja el gobierno, las exportaciones del cereal durante la campaña 2002/03 superaron ampliamente los saldos exportables y las ventas potenciales que el mismo estimaba. Con una producción de 15 millones de tn, el saldo exportable sería de 10 millones de tn pero se proyectó unas ventas potenciales de 10,9 millones y realmente las ventas efectivas llegaron a 11,3 millones.

Ante semejantes diferencias serían necesarias algunas correcciones, pero muchas veces lo pasado pisado y ahora están todos volcados sobre los nuevos números.

Con una producción de 12,5 millones de tn, las ventas potenciales se estiman en 7,5 millones y las ventas efectivas mantienen un ritmo inferior a la campaña precedente pero aumentando en las últimas semanas.

Los compromisos de ventas externas de maíz del ciclo 2003/04 suman 2,496 millones tn al 19/03, cuando a igual fecha del ciclo pasado los compromisos sumaban 3,825 millones tn.

La Secretaría informó que la semana pasada hubo ventas de gran escala de 120.000 tn a Corea del Sur, 100.000 tn a Portugal, 80.000 tn a Argelia y tres operaciones de 50.000 tn cada una a España, Marruecos y Perú.

A estos negocios hay que sumarle cerca de 495.000 tn que fueron declaradas esta semana por el informe diario que se publica bajo el concepto de declaraciones juradas de ventas al exterior.

Este incremento semanal es bueno resaltarlo en un mercado donde las potencialidades futuras son muchas pero afectadas por los escasos rendimientos locales que tendrán sus efectos directos sobre las exportaciones argentinas del cereal al mundo. En especial, en un

momento donde el maíz es firmemente buscado dado la caída de los stocks globales del grano.

## EE.UU.: el maíz sigue a la soja

Los precios del maíz en Chicago desde hace algunas semanas se mueven en sintonía con los precios de la soja con la finalidad de persuadir a los productores estadounidenses a sembrar más acres con el grano para satisfacer la gran demanda que se proyecta para el ciclo 2004/05. A mediados de abril, los productores comenzarán a sembrar el maíz, seguido muy de cerca por la siembra de soja.

En toda la semana el maíz siguió a la soja para "comprar acres". Lo más probable es que esta correlación se mantenga así, al menos hasta el 31/03, cuando el USDA publicará la estimación de área de siembra.

Al igual que este producto recibió impulso de la soja durante toda la suba, se sintió también presionado por la corrección de la oleaginosa. Sin embargo, los operadores señalan que se ve un buen interés comprador por debajo de los precios actuales, por lo que las bajas tienen soporte.

Los futuros del cereal volvieron a tocar los máximos de 6 años 1/2 en la operatoria habitual por los ajustados stocks de maíz y el buen nivel de exportaciones que continúan estimulando las subas.

El USDA informó que exportadores locales vendieron 345.000 tn de maíz estadounidense a destinos desconocidos en la semana. Esta noticia fue parcialmente opacada porque Taiwán levantó la prohibición que tenían las importaciones de maíz y harina de soja de China para alimento animal por dos meses. El país se había converti-

do en un importante comprador del grano estadounidense.

La prohibición de décadas pasadas será suspendida el 25 de marzo hasta el 24 de mayo y será la tercera vez que Taiwán abre su mercado a los granos chinos desde 2002. Taiwán abrió su mercado entre noviembre de 2003 y hasta fines de enero de 2004, cuando importaron cerca de 70.000 tn de maíz desde China.

Los criadores de ganado habían solicitado al gobierno que levante la prohibición de importar maíz de China para que los precios vuelvan a los valores internacionales del cereal.

Sin embargo, las noticias de otros negocios de maíz a Corea del Sur y los ajustados stocks mundiales proporcionaron un buen contrapeso al impacto bajista que tendría la decisión taiwanesa

Por otra parte, se informó que Filipinas, libre ahora de la gripe aviar, no permitirá la importación de maíz desde Tailandia, Vietnam e Indonesia en su licitación del 2 de abril por temor a que los granos estén contaminados. A su vez, están considerando extender la barrera de importación a China.

Aumentan las posibilidades que el país asiático realice compras del cereal en Sudamérica, beneficiándose Argentina.

**La demanda asiática del maíz**

Las recientes subas en los futuros de maíz de Chicago mantuvieron esta semana al comercio de maíz en Asia bajo presión. Con el aumento que hubo en los futuros de maíz, los compradores claves en Corea del Sur y Japón afirmaron haber comprado la mayor parte de lo que necesitaban hasta julio.

Por otra parte, las bajas en los futuros de trigo podrían tentar a que algunas industrias de ali-

mentos balanceados de Taiwán compren el cereal.

El efecto derrame por la suba de los precios de la soja, la sólida demanda de exportación y el hecho que el maíz necesite subir para desalentar a los productores de cambiar acres a soja son todos efectos a combinarse que mantendrían los precios en alza.

Un ejecutivo de la asociación de industriales de alimentos balanceados de Corea del Sur dijo que su grupo no está apurado por comprar más maíz o trigo en esta semana por los altos precios vigentes y cuando estuvo realizando compras durante las semanas previas. Las ofertas actuales por maíz estadounidense están en alrededor de u\$s 195 por tn C&F para embarque en julio, ya que los precios de los fletes aún están firmes en u\$s 65 / 75 desde el Golfo a Corea del Sur. En la semana anterior, el maíz estadounidense fue ofrecido a Corea del Sur a u\$s 190 / 195 tn C&F, embarque abril - mayo. Algunos operadores afirman que existen varios compradores que necesitan comprar entre cuatro y cinco cargas de maíz en buques Panamax para arribo en julio.

En Japón, los principales compradores han completado compras hasta junio, y algunos comenzaron a comprar para embarque julio - agosto. El maíz N° 3 estadounidense era ofrecido a u\$s 206 la tn, C&F Japón, desde el Golfo, contra u\$s 198 a que estaba el C&F una semana atrás.

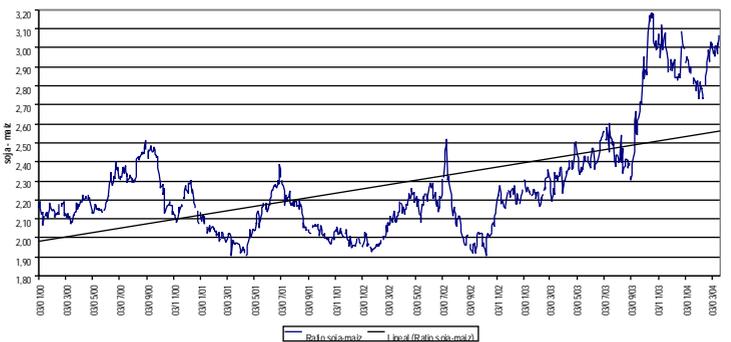
Inclusive los precios del maíz chino, típicamente más bajo que el de origen estadounidense, han subido al ritmo de la mercadería estadounidense.

Mientras que el alto precio de maíz chino refleja la ajustada oferta doméstica, se especula que los compradores japoneses podrían retirarse del frente comprador chino, al menos por cantidades grandes, ya que no todos ellos recibieron los productos que eran embarcados de enero a marzo.

China ya ha vendido la mayor parte de lo que tenía proyectado exportar de maíz en el primer semestre del año comercial; esto es 1,4 millón de tn, aprovechando los altos precios y las tarifas de flete.

Las dos compañías exportadoras de maíz de China ya habrían agotado sus respectivas cuotas de exportación desde que se reanudaron las ventas el mes pasado, destinándose la mayoría de los embarques a Japón y a Corea del Sur. Un funcionario de una de dichas empresas aclaró que han agotado casi toda su cuota, pero que la carga de buques todavía no comenzó.

**Evolución en el CBOT del ratio soja-maíz**  
(posición más cercana)



Unas 200.000 a 500.000 tn de maíz chino habrían sido vendidas recientemente a Japón y a casas de trading internacional, a precios de entre u\$s 180 a u\$s 200 la tn base FOB. El flete de China a Japón es u\$s 26 la tn.

Los operadores del mercado asiático dijeron que el maíz de China estaba hoy entre u\$s 185 y 186 por tn FOB, superando los u\$s 175 / 180 del mes pasado.

Estos precios se acercan a los de EE.UU. o Sudamérica, que están en más de u\$s 200 la tn para transportar a Asia en buques Panamax, sin embargo, el maíz chino tiene una ventaja por su proximidad con los destinos asiáticos en el actual contexto de altos fletes marítimos.

Un operador de Tokio dijo que "si se miran los precios, China no podría vender a nadie excepto a los japoneses", refiriéndose a la voluntad de Japón de comprar el grano en buques pequeños hacia puertos pequeños.

## ¿Maíz o soja? ¿qué sembrará el productor estadounidense?

Ante la proximidad del informe de intenciones de siembra para el año 2004 en EE.UU., los operadores ya desde la semana pasada están dando a conocer sus proyecciones y buscan todo tipo de fundamentos que avalen sus guarismos.

El *spread* en Chicago entre los contratos correspondientes a la nueva cosecha de maíz y soja actualmente se encuentra en 2,5 y algunos analistas consideran que la soja está, ante esta situación, mejor posicionada que el maíz para capturar acres adicionales, particularmente porque la soja compite por acres en las áreas periféricas de las Grandes Planicies, el Delta y el Sudeste.

En el pasado, el *ratio* de 2,5 servía como medidor de la dirección de las decisiones de siembras para un producto u otro. Como el mercado está a la espera del reporte del USDA sobre las perspectivas de siembra del 31 de marzo, los participantes están buscando datos sobre los que se basan las decisiones de siembra de los productores estadounidense.

Este año, el *ratio* de 2,5 parecería tener un mayor impacto en los productores de las áreas de siembra periféricas a las Grandes Planicies, al Delta y al Sudeste que se inclinarán por sembrar maíz y soja a expensas del trigo, algodón y arroz, a diferencia de los productores del cordón maicero y sojero que solo respetarán sus respectivos ciclos normales de rotación.

El *spread* entre los dos mercados se vio aumentado en las últimas semanas, con la soja tomando claramente ventaja sobre el maíz.

Si se miran los gráficos, el contrato noviembre de la nueva cosecha de soja aumentó su premio sobre el contrato diciembre de la nueva cosecha de maíz, moviéndose de una diferencia de u\$s 3,63 del 5 de Febrero a u\$s 4,70 el lunes de esta semana.

Los analistas observan el gran cambio en el *spread* entre soja y maíz como una medida de la necesidad que tiene la soja de atraer acres dado que el mercado necesita proveer de incentivos adicionales de precios a los productores ante la reciente performance que mostraron los rindes de maíz mientras que los rindes de soja fueron decepcionantes en el 2003.

Mientras que algunos analistas consideran que con un *ratio* de 2,5 la soja puede capturar más acres, otros consideran que el mismo es

neutral para el mercado con las mayorías de las decisiones de los productores ya tomadas a menos que las condiciones climáticas cambien las intenciones en las próximas semanas.

Por la firmeza que los futuros de soja en Chicago han mostrado en las pasadas semanas, existe la posibilidad que los contratos de soja de la nueva campaña tomen un mayor impulso, especialmente si las intenciones de siembra muestran menos acres dedicados a la soja.

Actualmente, los precios de la soja nueva tienen un importante descuento sobre la cosecha vieja dado que el mercado de la oleaginosa está siguiendo los fundamentales de la oferta de la cosecha vieja que señala que el mercado debe racionar la demanda por la pobre producción de la oleaginosa en el 2003.

Por otro lado, el maíz sólo tiene una pequeña diferencia de precios entre la cosecha nueva y la cosecha vieja. El mercado del maíz esta centrado en los fundamentales de la nueva cosecha que se conocerá el 31/03 dado la necesidad de los EE.UU. de producir un nuevo récord del cultivo concordante con la suba esperada del consumo.

Tanto el maíz como la soja tienen fuertes factores fundamentales de oferta y demanda que lo sostienen, pero el mercado del maíz tiene mayor presión en el fondo por la ajustada oferta más que por la nueva cosecha, mientras que la soja tiene mayor carga al frente porque el mercado tiene que racionar la demanda.

El cierre del viernes mostró un ajuste del contrato de soja noviembre de u\$s 767,50 centavos por bushel, mientras que el contrato de maíz diciembre cerró a u\$s 301,75 centavos por bushel. Con estas cifras el *ratio* entre ambos productos permaneció en 2,54.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/03/04	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	345,10	360,00	360,00	359,80	359,00	356,78	314,33	13,5%
Maíz duro	242,60	247,50	240,50	232,90	231,00	238,90	206,08	15,9%
Girasol	550,00	550,00	555,00	555,00	555,00	553,00	470,46	17,5%
Soja	700,00	710,00	700,00	670,00	681,40	692,28	456,49	51,7%
Mijo								
Sorgo			180,00			180,00	147,41	22,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	359,00	380,00	380,00	375,00	373,50	373,50	345,40	8,1%
Maíz duro	250,00	260,00	255,00	245,00	243,00	250,60	208,87	20,0%
Girasol	545,00	545,00	550,00	550,00	550,00	548,00	469,44	16,7%
Soja			710,00	680,00	690,00	693,33		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			350,90	346,90	350,00	349,27	316,07	10,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	240,00	242,00	235,00	233,00	230,00	236,00	202,36	16,6%
Girasol				550,00	550,00	550,00	461,63	19,1%
Soja								
Trigo Art. 12		371,00	380,00	380,00	380,00	377,75	352,66	7,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	359,60	377,80	376,00	374,90	373,00	372,26	343,54	8,4%
Maíz duro							198,51	
Girasol	545,00	545,00	550,00	550,00	550,00	548,00	469,44	16,7%
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	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	719,0	719,0	719,0	719,0	719,0	719,0	
"000"	508,0	508,0	508,0	508,0	508,0	508,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.502,0	1.502,0	1.494,0	1.494,0	1.494,0	1.500,0	-0,40%
Girasol refinado	1.703,0	1.703,0	1.705,0	1.705,0	1.705,0	1.707,0	-0,12%
Lino							
Soja refinado	1.659,0	1.659,0	1.642,0	1.642,0	1.642,0	1.657,0	-0,91%
Soja crudo	1.452,0	1.452,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.464,0	-0,96%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	245,0	245,0	250,0	250,0	250,0	240,0	4,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04
<b>Trigo</b>								
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	360,00	360,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	360,00	360,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	360,00	360,00			
Exp/Ros	Desde 29/3	Cdo.1	M/E			360,00	358,00	
Exp/SM	Desde 29/3	Cdo.1	M/E			360,00	358,00	
Exp/SM	Desde 30/3	Cdo.2	M/E					352,00
Exp/SM	Desde 01/4	Cdo.1	M/E				360,00	
Exp/Ros	Desde 01/4	Cdo.1	M/E					358,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E				362,00	360,00
Exp/SL	Diciembre	Cdo.1	M/E	110u\$s	110u\$s	110u\$s	110u\$s y of.	
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		235,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	250,00	235,00	230,00	230,00	233,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E			245,00	240,00	240,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	250,00	245,00	240,00	240,00
Exp/SL	S/Prox.	Cdo.1	M/E		240,00			
Exp/AS	S/Prox.	Cdo.1	M/E				230,00	
Exp/SM	Desde 25/3	Cdo.1	M/E	250,00				
Exp/SM	Desde 29/3	Cdo.1	M/E			235,00		
Exp/SM	Desde 30/3	Cdo.1	M/E					235,00
Exp/Ros	Desde 30/3	Cdo.1	M/E				230,00	235,00
Exp/SL	Desde 01/4	Cdo.1	M/E				235,00	
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E	89u\$s	88u\$s	84u\$s	84u\$s	84u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	90u\$s	89u\$s	85u\$s	85u\$s	85u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	Hasta26/3	Cdo.1	M/E		180,00			
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E				180,00	180,00
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E				63u\$s	63u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	707,00	697,00		677,00	672,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	710,00	700,00	670,00	680,00	675,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.1	M/E	705,00				
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	710,00	700,00	670,00	680,00	675,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	710,00	700,00	670,00	680,00	675,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	710,00	700,00	670,00	685,00	675,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E				685,00	675,00
Exp/Ros	desc 29a131/3	Cdo.1	M/E					678,00
Exp/Ros	Hasta 27/3	Cdo.1	M/E		700,00	670,00		
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	254u\$s		240u\$*	239u\$s	238u\$s
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		250u\$s			
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		248u\$s		238u\$s	237u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	555,00	555,00	555,00	555,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	555,00	555,00	555,00	555,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	555,00	555,00	555,00	555,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	540,00	550,00	550,00	550,00	550,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	540,00	540,00	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 de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	En tonelada						variac.seman.
			22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04		
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>									
Mayo		2	124,5	124,5	124,5	124,0	122,5	1,24%	
<b>MAIZ (con entrega) - u\$s</b>									
Abril		4	89,0	88,5	87,0	85,5	85,0	-1,16%	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>									
Enero		40	119,5	119,5	119,5	119,4	118,5	1,72%	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>									
Abril	2	86	89,0	88,5	87,0	85,5	85,0	-1,16%	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>									
Mayo	1561	1661	251,1	249,0	243,0	237,5	235,6	-2,97%	
Junio		90	251,6	249,5	243,5	238,0	236,1	-2,96%	
Julio		2	251,8	249,7	243,7	238,2	236,3	-2,96%	
Noviembre	32	85	244,0	245,2	236,5	231,2	229,5	-2,67%	
Mayo	28	20	191,0	190,0	188,0	185,5	185,5	-0,80%	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>									
Marzo	50.048	10.284	2,858	2,870	2,872	2,876	2,877	0,21%	
Abril	68.199	22.680	2,860	2,871	2,872	2,876	2,877	0,17%	
Mayo	18.850	7.126	2,864	2,875	2,875	2,880	2,879	0,10%	
Junio	5.689	4.218	2,870	2,881	2,881	2,885	2,884	0,07%	
Julio	2.242	1.030	2,878	2,889	2,889	2,892	2,892	0,07%	
Agosto	1.790	809	2,887	2,899	2,899	2,902	2,902	0,10%	
Septiembre	1.910	1.130	2,897	2,909	2,909	2,913	2,913	0,10%	
Octubre	930	790	2,908	2,919	2,920	2,924	2,926	0,17%	
Noviembre	410	80	2,921	2,930	2,932	2,936	2,939		
Diciembre	50	1.112	2,935	2,942	2,945	2,949	2,952	-0,07%	
Enero'05	150	516	2,950	2,957	2,960	2,964	2,967	-0,10%	
Febrero		75	2,965	2,972	2,975	2,979	2,982	-0,10%	
<b>Total</b>	<b>151.891</b>	<b>51.840</b>							

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	22/03/04			23/03/04			24/03/04			25/03/04			26/03/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril				88,5	88,5	88,5										
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	251,6	249,5	251,1	249,8	248,5	249,0	249,5	243,0	243,0	245,5	234,2	237,5	238,0	234,5	235,0	-3,21%
Noviembre	244,0	244,0	244,0	242,0	242,0	242,0	241,0	241,0	241,0							
Mayo				190,0	190,0	190,0	190,0	188,6	188,6							
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Marzo	2,871	2,855	2,858	2,871	2,860	2,870	2,875	2,870	2,872	2,882	2,874	2,875	2,880	2,871	2,876	0,17%
Abril	2,872	2,860	2,860	2,869	2,861	2,869	2,875	2,870	2,872	2,883	2,874	2,875	2,880	2,873	2,877	0,17%
Mayo	2,875	2,864	2,864	2,875	2,865	2,875	2,875	2,870	2,872	2,887	2,877	2,880	2,882	2,877	2,878	0,07%
Junio	2,880	2,868	2,868	2,879	2,879	2,879	2,881	2,877	2,881	2,891	2,885	2,885	2,888	2,886	2,888	0,17%
Julio	2,878	2,878	2,878	2,888	2,888	2,888				2,892	2,892	2,892	2,892	2,892	2,892	0,14%
Agosto	2,887	2,887	2,887	2,895	2,895	2,895				2,902	2,902	2,902	2,902	2,902	2,902	
Septiembre	2,897	2,897	2,897	2,909	2,909	2,909	2,909	2,909	2,909	2,920	2,915	2,915	2,913	2,913	2,913	
Octubre	2,910	2,910	2,910	2,919	2,919	2,919	2,920	2,920	2,920	2,926	2,926	2,926	2,928	2,928	2,928	0,10%
Noviembre	2,921	2,921	2,921	2,946	2,942	2,942										
Diciembre	2,935	2,935	2,935													
Enero'05	2,955	2,950	2,950													

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 158.612 - Posiciones abiertas (al día jueves): 59.984

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04
ISR - may04	202	put	20		0,20			
	214	put	20		0,50			
	220	put	8					2,10
	226	put	20		1,30			
	238	put	20		2,30			
ISR - may05	158	put	44		3,00	3,20		
	170	put	144			7,30		7,50
DLR - mar.04	2,90	put	30	0,032	0,038			
DLR - abr.04	2,85	put	650		0,018	0,017	0,017	0,015
	2,90	put	1550		0,047			
DLR - may.04	2,85	put	60				0,019	
	2,90	put	220	0,054	0,053		0,047	
ISR - may04	226	call	40				14,20	12,40
	238	call	4					5,00
	244	call	68		10,60	9,60		3,00
	250	call	343	9,00	7,80	7,70		2,40
	256	call	288		5,60	5,00		
	262	call	16			2,00		
ISR - may05	206	call	40			9,00		
DLR - mar.04	2,90	call	170		0,004	0,004		
	2,95	call	220			0,002	0,001	
DLR - abr.04	2,85	call	80	0,035				0,032
	2,90	call	240		0,015			0,002
	2,95	call	325	0,005	0,006	0,007		
	3,00	call	260	0,004	0,003			
DLR - may.04	3,05	call	60			0,002		
	2,90	call	670	0,017	0,021	0,021	0,023	0,024
	2,95	call	631	0,007	0,008	0,009		0,009
DLR - jun.04	3,00	call	410	0,004	0,005			
	2,95	call	40	0,014	0,015			
open interest			<b>ISR</b>	Puts	789	<b>ISR</b>	Calls	819
			<b>TRG</b>	Calls	8	<b>IMR</b>	Calls	28
			<b>DLR</b>	Puts	1.435	<b>DLR</b>	Calls	5.065

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

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

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

destino/prod/posic.		Volumen Sem.	Open Interest	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04	var.semanal
<b>Dársena</b>									
TRIGO									
Entrega Inm/Disp.				128,50	128,50	132,00	130,00	128,00	1,99%
Marzo		18		128,50	128,50	131,50			
Mayo		83	534	136,50	136,30	137,00	136,30	135,00	1,50%
Julio		54	310	140,00	139,50	139,40	138,80	137,70	0,51%
Setiembre		1	10	144,00	143,50	143,50	141,80	140,00	
Enero'05		35	154	120,00	120,00	120,00	119,90	119,00	1,71%
MAIZ									
Entrega Inm/Disp.				85,00	83,50	82,50	82,00	80,00	-3,61%
Abril		255	484	90,20	88,50	87,00	85,60	83,30	-4,25%
Mayo		66	228	92,80	91,50	89,80	88,60	86,40	-3,46%
Junio		63	96	95,20	94,80	92,40	91,70	89,30	-2,40%
Agosto		94	225	98,20	97,80	96,00	95,50	93,30	-1,48%
<b>Rosario</b>									
GIRASOL									
Entrega Inm/Disp.				199,00	199,00	199,00	199,00	199,00	
Marzo				199,00	199,00	199,00			
Abril		2	2	204,00	204,50	204,50	204,50	205,50	
SOJA									
Entrega Inm/Disp.				252,00	249,00	243,00	235,00	235,00	-2,89%
Mayo		938	4.647	255,50	252,00	244,80	241,80	241,00	-1,87%
Julio		20	398	256,80	253,20	245,50	242,30	242,10	-1,98%
Agosto		3	3	253,50	250,50	247,00	244,30	242,70	-0,37%
Setiembre		36	46	251,40	248,40	246,50	244,80	243,70	0,91%
Mayo'05		241	292	193,00	191,00	189,50	187,00	189,60	0,58%
<b>Quequén</b>									
TRIGO									
Mayo			14	94,00	95,50	95,50	98,00	99,00	5,32%

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

destino/producto		posición	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO		Entrega Inm/Disp.	373,00	373,00	380,00	375,00	370,00	1,37%
MAIZ		Entrega Inm/Disp.	245,00	240,00	237,00	232,00	230,00	-3,77%
<b>Rosario</b>								
SOJA		Entrega Inm/Disp.	720,00	705,00	690,00	670,00	675,00	-3,57%

**MATBA. Operaciones en dólares**

destino/ prod./pos.		22/03/04			23/03/04			24/03/04			25/03/04			26/03/04			var. sem.
		máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																	
TRIGO																	
Marzo		129,0	128,5	128,5				132,0	131,5	131,5							
Mayo		140,0	136,5	136,5	136,5	135,0	136,3	137,0	136,5	137,0	136,5	136,0	136,3	135,0	135,0	135,0	1,50%
Julio		140,0	140,0	140,0	140,0	139,3	139,5	139,4	139,4	139,4	139,5	138,8	138,8				
Setiembre											141,8	141,8	141,8				
Enero'05		120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0				119,0	119,0	119,0	
MAIZ																	
Abril		90,8	89,0	90,2	89,5	88,0	88,5	88,4	87,0	87,0	86,5	85,5	85,6	84,5	83,3	83,3	-4,25%
Mayo					91,8	91,3	91,5	91,0	91,0	91,0	88,8	88,5	88,6	88,5	86,4	86,4	-3,46%
Junio		95,2	95,0	95,2	95,0	94,0	94,0	94,5	93,0	93,0	92,5	91,6	91,7	90,0	89,3	89,3	-2,40%
Agosto		98,8	97,5	98,2	97,5	97,2	97,2	97,5	96,0	96,0	96,0	95,5	95,5	93,5	93,3	93,3	-1,48%
<b>Rosario</b>																	
SOJA																	
Mayo'04		255,6	253,0	255,5	254,0	251,5	252,5	254,0	244,8	244,8	246,0	239,5	241,8	242,5	240,0	241,0	-1,87%
Julio		255,2	255,0	255,2	253,8	253,8	253,8	248,5	245,5	245,5				242,3	241,0	242,1	
Agosto											245,5	245,0	245,0				
Setiembre		251,5	250,0	251,5				250,0	246,5	246,5				245,0	243,0	243,0	
Mayo'05		194,0	191,5	193,0	193,3	190,8	191,0	192,0	188,5	189,5	187,5	187,0	187,0	189,6	187,0	189,6	0,58%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 165,00	v 165,00	v 165,00	v 165,00	v 163,00	153,00	6,54%
Precio FAS		120,62	120,25	120,27	120,26	118,70	111,18	6,76%
Precio FOB	abril'04					v 164,00	155,00	5,81%
Precio FAS						119,44	112,67	6,01%
Precio FOB	mayo'04				v 170,00	v 170,00		
Precio FAS					124,00	123,92		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	abril'04	163,00	163,50	164,00	164,00	164,00	157,50	4,13%
Precio FAS		121,08	121,16	121,57	121,64	121,67	116,71	4,25%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 111,61	v 110,53	v 107,28	v 106,20	v 108,46	v 107,08	1,29%
Precio FAS		82,94	82,00	79,51	78,74	80,59	79,33	1,59%
Precio FOB	abril'04	v 113,58	v 112,50	v 110,04	v 108,95	v 109,25	v 109,44	-0,17%
Precio FAS		84,45	83,51	81,62	80,86	81,19	81,15	0,05%
Precio FOB	mayo'04	v 115,55	v 115,65	v 113,18	v 112,10	v 112,40	v 112,99	-0,52%
Precio FAS		85,97	85,93	84,04	83,28	83,62	83,87	-0,30%
Precio FOB	junio'04	v 119,48	v 118,40	v 115,94	c 114,07		v 116,92	
Precio FAS		88,99	88,05	86,16	84,79		86,89	
Precio FOB	julio'04							
Precio FAS								
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 99,80	v 98,72	v 96,26	v 95,17	v 96,65	v 97,24	-0,61%
Precio FAS		74,96	74,09	72,13	71,26	72,44	72,92	-0,66%
Precio FOB	mayo'04	v 99,80	v 98,72	v 96,26	v 95,17	v 96,65	v 97,24	-0,61%
Precio FAS		74,96	74,09	72,13	71,26	72,44	72,92	-0,66%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 345,67	v 344,30	v 337,50	v 335,66	v 331,80	v 339,52	-2,27%
Precio FAS		253,73	252,59	247,66	246,60	243,45	248,94	-2,21%
Precio FOB	mayo'04	v 343,84	v 342,37	v 335,11	v 333,18	v 329,97	v 338,05	-2,39%
Precio FAS		252,36	251,16	245,88	244,75	242,09	247,84	-2,32%
Precio FOB	junio'04						v 338,78	
Precio FAS							248,39	
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	v 270,00						
Precio FAS		160,03	160,00	159,68	159,65	159,72	160,22	-0,31%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,826	2,833	2,837	2,836	2,840	0,18%	
	vendedor	2,866	2,873	2,877	2,876	2,880	0,17%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2608	2,2664	2,2696	2,2688	2,2720	0,18%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1619	2,1672	2,1703	2,1695	2,1726	0,18%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3371	2,3429	2,3462	2,3454	2,3487	0,18%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3060	2,3117	2,3150	2,3142	2,3174	0,18%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2608	2,2664	2,2696	2,2688	2,2720	0,18%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2933	2,2990	2,3022	2,3014	2,3047	0,18%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2806	2,2862	2,2895	2,2887	2,2919	0,18%

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	Abr-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	153,00	v153,00	v 155,00	157,50	174,90	174,50	173,10	170,50	169,10
22/03	155,00	v165,00		163,00	185,70	185,30	183,80	181,30	180,00
23/03	160,00	v165,00		163,50	181,50	181,10	179,70	177,10	175,80
24/03	162,00	v165,00		164,00	181,90	181,50	180,00	177,50	176,10
25/03	167,00	v165,00		164,00	178,80	178,40	176,90	174,30	173,10
26/03	167,00	v163,00	v164,00	164,00					
Variación semanal	9,15%	6,54%	5,81%	4,13%	2,23%	2,23%	2,20%	2,23%	2,37%

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			144,31	145,78	146,89	149,64	149,73	144,41	136,69
22/03			155,34	156,81	157,54	160,39	160,21	149,55	138,89
23/03			151,75	153,04	153,96	156,26	156,35	148,08	136,32
24/03			151,39	152,86	153,96	156,26	156,53	149,55	138,53
25/03			149,92	151,39	152,67	155,15	155,06	148,08	138,16
26/03			148,91	150,56	151,66	154,51	154,69	148,45	138,16
Variación semanal			3,18%	3,28%	3,25%	3,25%	3,31%	2,80%	1,08%

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				144,96	146,61	146,43	147,16	150,56	151,02
22/03					157,36	157,45	158,18	160,94	159,10
23/03					153,22	153,22	155,25	157,27	158,37
24/03					153,59	153,22	154,88	157,45	158,74
25/03					150,47	151,39	153,22	156,16	157,27
26/03					149,92	151,20	152,86	154,97	158,00
Variación semanal					2,26%	3,26%	3,87%	2,93%	4,62%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04
Promedio diciembre	105,37	108,54				123,71		
Promedio enero	105,38	107,58	109,70	112,03	127,36	121,71		
Promedio febrero	106,00	104,31	104,46		129,22	128,99		
Semana anterior	97,00	v97,24	v97,24		137,79			
22/03	97,00	v99,80	v99,80		137,79			
23/03	104,00	v98,72	v98,72		139,26			
24/03	102,00	v96,26	v96,26		136,80			128,73
25/03	100,00	v95,17	v95,17		135,72			126,76
26/03	98,00	v96,65	v96,65		ffi	ffi	ffi	ffi
Variación semanal	1,03%	-0,61%	-0,61%		-1,50%			

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	112,00	v107,08	v109,44	v 112,99	132,50	132,50	133,30	134,80	135,60
22/03	112,00	v111,61	v113,58	v 115,55	133,80	133,80	134,60	136,00	136,80
23/03	117,00	v110,53	v112,50	v 115,65	132,90	132,90	133,70	135,40	136,20
24/03	115,00	v107,28	v110,04	v 113,18	129,50	129,50	130,30	132,10	132,90
25/03	113,00	v106,20	v108,95	v 112,10	130,30	130,30	130,70	131,70	132,50
26/03	112,00	v108,46	v109,25	v 112,40	129,72	129,72	130,11	131,00	131,79
Variación semanal	0,00%	1,29%	-0,17%	-0,52%	-1,66%	-1,66%	-1,95%	-2,30%	-2,29%

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

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05	Dic-06
Promedio diciembre	98,66	99,41	98,10	97,62	99,34	100,43	101,26	96,57	
Promedio enero	106,50	107,63	105,58	104,44	105,68	106,28	106,73	99,32	
Promedio febrero	113,81	114,78	112,39	111,27	112,33	113,04	113,10	101,65	102,36
Semana anterior	122,83	124,80	121,94	121,06	121,55	122,24	122,24	106,30	102,36
22/03	125,39	127,36	125,68	124,60	125,00	125,88	125,88	106,89	102,36
23/03	124,31	126,47	125,00	123,91	124,40	125,19	125,19	106,30	101,57
24/03	121,85	124,11	122,83	121,55	122,24	122,63	122,63	106,49	101,57
25/03	120,76	122,63	120,86	119,09	120,07	120,86	120,86	105,70	101,57
26/03	120,27	121,94	120,27	118,79	119,68	120,47	120,47	104,92	101,37
Variación semanal	-2,08%	-2,29%	-1,37%	-1,87%	-1,54%	-1,45%	-1,45%	-1,30%	-0,96%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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.	Mar-04	Abr-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			620,14	617,65	618,03	
Promedio febrero	275,15	277,11	78,25	80,75		644,80	620,00	646,03	653,17
Semana anterior	272,00	v270,00	78,00		92,00	625,00		619,00	621,50
22/03	272,00	v270,00	78,00		97,50	620,00		630,00	633,00
23/03	272,00	v270,00	90,00		95,00	630,00		626,00	630,00
24/03	272,00	v270,00	92,00		95,00	630,00			620,00
25/03	272,00	v270,00	95,00		94,00	632,00			620,00
26/03	272,00	v270,00	95,00		97,00	632,00			616,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	21,79%		5,43%	1,12%			-0,88%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-04	Abr-04	ab/jn.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		158,00	158,00				702,50	710,00	680,00
22/03	170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	715,00	715,00	725,00	690,00
23/03			177,00	172,00	165,00	710,00	710,00	720,00	680,00
24/03	176,00	176,00	177,00	172,00	166,00	700,00		710,00	675,00
25/03	176,00	176,00	173,00	165,00	160,00	700,00	700,00	710,00	675,00
26/03		174,00	174,00	166,00	161,00			705,00	675,00
Var.semanal		10,13%	10,13%					-0,70%	-0,74%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	h.mr04	Abr-04	May-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio diciembre	293,16	294,82	272,78	302,22	302,45	301,00	296,91		
Promedio enero	309,24	287,17	282,55	316,27	301,74	302,59	296,09	287,37	
Promedio febrero	317,20	286,38	284,91	333,38	333,09	333,16	333,05	329,42	327,91
Semana anterior	335,00	v339,52	v338,05	393,90	394,30	395,00	396,90	396,90	391,00
22/03	337,00	v345,67	v343,84	396,70	397,20	397,10	396,80	397,10	392,20
23/03	348,00	v344,30	v342,37	402,20	402,70	402,60	402,40	402,80	397,80
24/03	346,00	v337,50	v335,11	390,30	391,20	390,30	390,50	390,50	385,20
25/03	340,00	v335,66	v333,18	395,00	393,50	392,90	392,10	392,10	387,00
26/03	338,00	v331,80	v329,97	387,29	386,18	385,45	385,08	385,08	
Var.semanal	0,90%	-2,27%	-2,39%	0,28%	-0,20%	-0,53%	-1,21%	-1,21%	-1,02%

(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 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.			
	mr/ab04	Abr-04	May-04	Jun-04	Ene-00	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04
Promedio diciembre	280,93	274,55	268,84		266,89	291,86	274,65	268,56	
Promedio enero	293,36	287,64	283,91		278,79	300,48	288,31	285,08	
Promedio febrero	286,36	285,47	280,70		273,52	291,62	285,36	287,19	274,84
Semana anterior	337,68	338,60	337,87	343,38	327,76		332,17	329,60	
22/03	343,84	343,84	342,00	354,86	340,99		342,00	340,16	
23/03	338,78	338,78	341,45	351,55	338,51		353,48	351,55	
24/03	333,82	333,82	331,43	340,62	331,43		343,01	340,62	
25/03	335,66	335,66	331,34	340,53	329,23		333,82	329,51	
26/03		328,13	324,45	336,40	323,35		f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-3,09%	-3,97%	-2,03%	-1,35%		0,50%	-0,03%	

Chicago Board of Trade(8)

	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05	May-05
	Promedio diciembre	280,50	275,66	266,31	247,69	226,14	226,14	225,24	
Promedio enero	301,44	297,85	286,29	266,43	242,42	242,66	242,72	227,52	
Promedio febrero	315,96	309,85	296,55	273,55	246,84	246,99	247,54	227,20	265,32
Semana anterior	376,26	373,69	358,07	315,45	282,66	282,38	279,44	234,06	274,66
22/03	387,93	386,09	372,22	327,58	289,00	289,36	286,42	237,00	284,77
23/03	386,55	384,62	371,58	327,58	289,73	289,18	286,42	237,00	282,56
24/03	376,08	373,69	364,50	325,56	287,71	287,34	286,61	234,80	279,63
25/03	377,92	373,60	362,30	322,80	286,15	285,32	284,03	236,63	278,52
26/03	372,22	368,55	355,50	315,45	282,01	281,46	278,52	234,43	274,66
Variación semanal	-1,07%	-1,38%	-0,72%	0,00%	-0,23%	-0,33%	-0,33%	0,16%	0,00%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04
Promedio diciembre	364,61	353,80	348,44	340,93		399,28	390,08	382,81	
Promedio enero	379,54	375,68	373,57	366,76	342,57	417,88	416,67	415,61	410,91
Promedio febrero	408,36	411,59	410,34	398,94	353,40	438,83	445,99	447,56	439,99
Semana anterior	463,78	461,57	463,04	469,84	396,53	470,02	484,54	496,76	504,48
22/03	478,18	482,61	483,64	490,43	414,19	489,86	501,64	518,89	526,90
23/03	478,24	476,46	476,08	478,33	407,89	477,21	483,12	503,41	515,81
24/03	491,57	492,04	497,86	504,44	431,63	494,57	505,47	528,77	544,84
25/03	486,84	483,45	489,29	495,88	422,94	485,99	496,91	520,25	536,34
26/03	488,70	480,05	483,68	487,49	416,17	484,98	485,08	503,86	518,28
Variación semanal	5,37%	4,00%	4,46%	3,76%	4,95%	3,18%	0,11%	1,43%	2,74%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D mes o H mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalla. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, 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		<b>278,90</b>	279,15	275,43	262,57	238,88
Promedio febrero	285,55	281,45	276,25		<b>281,36</b>	279,35	272,70	265,65	243,67
Semana anterior	332,00	331,00	331,00	299,00		322,00	318,00	318,00	274,00
22/03	336,00	338,00	340,00	303,00		326,00	323,00	326,00	284,00
23/03	343,00	338,00	344,00	308,00		336,00	324,00	329,00	288,00
24/03	345,00	338,00	344,00	308,00			326,00	328,00	281,00
25/03	345,00	334,00	337,00	308,00			316,00	324,00	284,00
26/03	341,00	336,00	336,00	302,00		328,00	320,00	320,00	284,00
Variación semanal	2,71%	1,51%	1,51%	1,00%		1,86%	0,63%	0,63%	3,65%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Abr-04	May-04	my/jl.04	my/st.04	Unico Emb	Abr-04	May-04	Jun-04	1° Posic.
Promedio diciembre	213,43				218,47	228,15			
Promedio enero	223,02	221,03			229,76	241,73			250,49
Promedio febrero	214,90	214,10	215,15		221,30	226,64	226,73		230,23
Semana anterior	257,05	252,37		236,99	258,00	271,66	277,17	279,43	271,94
22/03	265,10	265,10		250,44	258,00	284,39	288,80	292,11	280,53
23/03	262,90	261,24		248,46	268,00	273,37	279,43	285,00	279,43
24/03	255,51	254,41		242,95	268,00	268,19	272,60	281,64	270,94
25/03	255,40	256,50	256,83		260,00	270,28	274,69	281,64	275,79
26/03	253,42	254,52	253,53		260,00	269,95	274,36	278,05	f/i
Var.semanal	-1,42%	0,85%			0,78%	-0,63%	-1,01%	-0,49%	1,42%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
Promedio diciembre	254,85	250,03	240,81	227,44	204,36	201,25	201,16	201,73	
Promedio enero	279,15	274,37	263,41	246,98	219,47	216,29	206,88	216,80	
Promedio febrero	286,38	280,81	269,46	253,82	219,73	215,25	216,16	216,70	237,99
Semana anterior	346,34	346,12	332,34	306,44	267,86	260,47	259,04	256,83	254,30
22/03	358,80	357,69	344,69	319,89	276,68	266,53	264,22	262,90	260,91
23/03	358,80	356,92	345,35	321,21	277,01	267,86	265,87	263,67	261,24
24/03	350,31	349,43	338,18	314,59	272,27	264,55	261,79	258,49	255,73
25/03	352,40	349,43	338,96	315,48	271,16	262,90	260,14	257,72	253,31
26/03	349,32	345,02	334,88	310,30	266,20	257,39	254,74	252,87	248,57
Var.semanal	0,86%	-0,32%	0,76%	1,26%	-0,62%	-1,18%	-1,66%	-1,55%	-2,25%

(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)						
	Emb.Unico	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	635,00					696,81	695,58		
22/03	630,00					722,42	716,24		
23/03	640,00					705,58	705,58		
24/03	637,00					707,60	707,60		
25/03	625,00					678,94	678,94		
26/03	621,00					682,75	682,75		
Var.semanal	-2,20%					-2,02%	-1,84%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Abr-04	my/jl.04	ag/st.04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Abr-04	May-04
Promedio diciembre		565,26		583,82	578,86			584,37	
Promedio enero		578,47		595,56	602,81	593,69		610,14	591,23
Promedio febrero	636,68	612,26		633,56	624,79	615,69		647,02	630,81
Semana anterior	620,81	618,39	606,15	630,73	627,43	625,00	625,00	636,24	632,94
22/03	631,61	627,20	624,34	638,23	637,13	633,82	633,82	639,33	639,33
23/03	632,72	622,35	629,41	637,13	636,02	627,87	627,87	638,23	638,23
24/03	618,39	612,87	616,18	622,80	622,80	616,18	609,57	618,39	618,39
25/03	615,08	607,36	610,23	618,39	618,39	609,57	602,95	616,18	616,18
26/03	611,11	606,48	606,26	624,34	616,62	609,79	609,79	ffi	ffi
Var.semanal	-1,56%	-1,93%	0,02%	-1,01%	-1,72%	-2,43%	-2,43%	-3,15%	-2,65%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05
Promedio diciembre	604,85	596,42	584,98	569,13	540,36	525,76	524,06	514,65	
Promedio enero	639,57	633,44	622,09	605,89	580,37	563,14	560,96	556,55	
Promedio febrero	702,29	692,92	674,52	650,33	620,00	591,56	587,53	581,04	598,05
Semana anterior	751,98	748,46	735,01	708,11	662,26	634,48	623,90	611,77	600,75
22/03	768,30	764,99	756,61	731,26	672,40	644,18	631,61	619,49	600,75
23/03	767,20	759,04	758,38	736,33	676,15	647,49	636,02	630,51	611,77
24/03	747,35	740,74	737,43	724,21	673,94	647,05	640,43	631,83	611,77
25/03	742,95	734,13	735,89	718,25	672,40	644,40	639,33	630,51	611,77
26/03	735,67	728,84	728,17	714,29	666,89	639,33	633,82	627,20	609,13
Var.semanal	-2,17%	-2,62%	-0,93%	0,87%	0,70%	0,76%	1,59%	2,52%	1,39%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o Hmes 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

Al 24/03/04		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	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)	4.079,0 (3.876,5)	148,6	4.308,2 (3.496,9)	497,6 (1.150,0)	194,3 (410,4)	2.554,1 (2.466,5)
	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)	2.990,0 (4.376,3)	227,4	3.131,8 (4.463,0)	1.111,5 (2.131,9)	161 (268,8)	707,4 (1.180,9)
	02/03	10.900,0 (10.900,0)	11.304,4 (10.765,0)	2,5	11.306,0 (11.045,5)	3.418,3 (2.320,2)	3146,5 (2.012,9)	10.836,4 (10.727,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (518,6)	0,9	156,4 (497,0)	31,3 (39,1)	11,5	28 (74,7)
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)		650,2 (482,5)	51,4 (40,4)	41 (38,1)	576,9 (314,0)
Soja (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	4.455,5 (3.421,9)	247,4	3.916,6 (3.948,4)	1.516,0 (1.732,5)	65,4 (44,6)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,4 (6.200,0)	(**)	8.154,0 (**) (6.365,7)	1.262,6 (1.291,3)	(**) 1.179,5 (1.148,6)	8.866,2 (6.176,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	5,5 (183,6)	3,2	9,9 (128,3)	0,4 (7,2)	0,1 (0,7)	0,2 (41,2)
	02/03	300,0 (330,0)	227,2 (330,0)		190,2 (320,3)	33,9 (53,0)	19,7 (42,5)	214,0 (311,2)

(\*) Embarque mensuales hasta ENERO y desde FEBRERO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Cifras corregidas por pasaje a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 25/02/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	1.784,3 (1.998,6)	1.695,1 (1.898,7)	853,7 (793,6)	243,6 (245,1)
	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	4.422,6 (3.689,9)	4.422,6 (3.689,9)	2.247,0 (1.429,1)	79,0 (46,2)
	02/03	24.719,4 (21.747,9)	24.719,4 (21.747,9)	8.054,9 (7.265,1)	7.435,9 (6.808,1)
Girasol	03/04	998,9 (1.204,7)	998,9 (1.204,7)	335,4 (385,9)	86,3 (82,2)
	02/03	3.200,8 (3.203,5)	3.200,8 (3.203,5)	1.364,8 (1.037,7)	1.194,2 (919,4)
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.

## Evolución mensual de la molienda

Actualizado al 12/03/04

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.					
<b>2003</b>									
Enero	397.703	215	14.332	57	158.294	7.568	1.214	37.341	1
Febrero	385.965	239	15.776		145.168	5.740	916	31.330	1
Marzo	421.212	544	14.240		160.589	7.236	519	38.983	1
Abril	433.079	383	16.269		173.209	9.120	909	29.439	
Mayo	452.487	267	16.962	13	181.832	11.594	1.074	40.495	2
Junio	403.881	468	15.345	17	168.069	11.333	541	39.721	1
Julio	439.761	323	14.882	19	168.320	14.969	656	41.298	2
Agosto	428.390	383	14.795	2	183.307	15.562	1.142	38.342	2
Septiembre	410.320	412	13.717	3	174.613	15.567	699	36.877	2
Octubre	415.020	214	8.636	1	170.980	14.666	452	38.411	2
Noviembre	399.502	247	10.071	3	172.213	11.696	439	37.085	2
Diciembre	375.947	76	8.119	13	168.823	12.202	452	30.654	
<b>TOTAL</b>	<b>4.963.267</b>	<b>3.771</b>	<b>163.144</b>	<b>128</b>	<b>2.025.417</b>	<b>137.253</b>	<b>9.013</b>	<b>439.976</b>	<b>16</b>
<b>2004</b>									
Enero	385.343	110	9.550		148.752	9.662	678	37.505	
<b>TOTAL</b>	<b>385.343</b>	<b>110</b>	<b>9.550</b>		<b>148.752</b>	<b>9.662</b>	<b>678</b>	<b>37.505</b>	

	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Maní Balanc.	Lino Balanc.	Arroz	Trigo	
								Harina	Pellets
<b>2003</b>									
Enero	18.728	8	6	100			23.529	292.338	103.093
Febrero	15.604	4	5	906			27.590	287.542	107.896
Marzo	16.648			488			29.369	313.897	109.569
Abril	19.608			249			26.055	307.517	119.995
Mayo	19.410	3	4	481			30.178	334.142	113.831
Junio	16.443	3	5	329			23.000	298.154	103.269
Julio	20.597	2	7	21			35.326	327.989	108.310
Agosto	20.262	2	2	223			30.493	316.980	109.301
Septiembre	15.715	2	16	157			29.947	304.079	105.061
Octubre	11.868	2	11	313			32.582	301.135	104.277
Noviembre	12.224	2	9	32		1	36.701	289.012	100.316
Diciembre	15.523	2	4	2		1	36.764	264.013	90.843
<b>TOTAL</b>	<b>202.630</b>	<b>30</b>	<b>69</b>	<b>3.301</b>		<b>2</b>	<b>361.534</b>	<b>3.636.798</b>	<b>1.275.761</b>
<b>2004</b>									
Enero	7.518		2				24.401	268.751	90.754
<b>TOTAL</b>	<b>7.518</b>		<b>2</b>				<b>24.401</b>	<b>268.751</b>	<b>90.754</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**

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

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

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

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

## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 05/03/04

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>2003</b>														
Enero	1.520.110	390.842	779	5.435				288.495	162.755	241	2.425			
Febrero	1.351.618	298.069	1.189	17.365		115	3.680	255.901	123.828	379	7.589		61	1.536
Marzo	1.501.341	503.306	70	17.668				281.940	213.456	22	7.609			
Abril	1.968.633	331.022		6.472				372.801	142.479		2.684			
Mayo	2.277.943	232.394		4.854				415.190	97.689		1.710			
Junio	2.220.114	283.543		8.900				411.882	121.864		3.742			
Julio	2.405.385	236.055		7.239				449.069	100.684		2.856			
Agosto	2.251.363	222.147		14.123	15.255			421.752	95.060		5.711	2.675		
Septiembre	2.305.171	182.658		13.812	24.220			430.929	79.501		5.649	4.344		
Octubre	2.428.875	215.374		6.458				454.992	95.561		2.626			
Noviembre	2.174.013	221.274		7.123		2.753		411.270	94.821		2.842		936	
Diciembre	1.915.321	169.569	757	4.926		4.376	7.149	364.607	72.144	226	2.124		1.488	3.090
<b>TOTAL</b>	<b>24.319.887</b>	<b>3.286.253</b>	<b>2.795</b>	<b>114.375</b>	<b>39.475</b>	<b>7.244</b>	<b>10.829</b>	<b>4.558.828</b>	<b>1.399.842</b>	<b>868</b>	<b>47.567</b>	<b>7.019</b>	<b>2.485</b>	<b>4.626</b>
<b>2004</b>														
Enero	1.961.562	193.081	836	817		3.403	6.060	371.847	80.757	269	331		1.154	2.714
<b>TOTAL</b>	<b>1.961.562</b>	<b>193.081</b>	<b>836</b>	<b>817</b>		<b>3.403</b>	<b>6.060</b>	<b>371.847</b>	<b>80.757</b>	<b>269</b>	<b>331</b>		<b>1.154</b>	<b>2.714</b>

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>2003</b>														
Enero	1.198.220	164.114		2.871				5.832		420				
Febrero	1.072.347	124.455	241	9.326			2.027	5.144		778			160	
Marzo	1.171.324	209.148		9.489				5.776		45				
Abril	1.545.634	138.534		3.676				5.577						
Mayo	1.801.514	92.062		2.697				5.911						
Junio	1.745.210	118.663		4.491				6.399						
Julio	1.899.230	100.773		3.777				6.658						
Agosto	1.780.495	91.217		7.461	7.342			8.084						
Septiembre	1.819.954	76.187		7.242	11.718			7.849						
Octubre	1.913.484	91.723		2.671				7.795						
Noviembre	1.718.912	93.437		3.509		1.707		6.764						
Diciembre	1.505.499	70.771		2.529		2.713	3.888	2.063		515				
<b>TOTAL</b>	<b>19.171.823</b>	<b>1.371.084</b>	<b>241</b>	<b>59.739</b>	<b>19.060</b>	<b>4.420</b>	<b>5.915</b>	<b>73.852</b>		<b>1.758</b>			<b>160</b>	
<b>2004</b>														
Enero	1.533.008	82.256		445		2.110	3.326	5.917		633				
<b>TOTAL</b>	<b>1.533.008</b>	<b>82.256</b>		<b>445</b>		<b>2.110</b>	<b>3.326</b>	<b>5.917</b>		<b>633</b>				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios - SAGPYA.



## 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

## Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Cap. Federal y Gran Bs. Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 1998</b>	<b>263.240</b>	<b>2.744.372</b>	<b>526.088</b>	<b>979.471</b>	<b>159.827</b>	<b>187.293</b>	<b>4.860.291</b>
<b>Año 1999</b>	<b>230.486</b>	<b>2.589.197</b>	<b>514.939</b>	<b>887.828</b>	<b>149.806</b>	<b>243.972</b>	<b>4.616.228</b>
Enero-00	16.023	201.193	45.619	66.567	12.204	23.188	364.794
Febrero-00	17.126	207.108	45.430	62.866	12.917	24.825	370.272
Marzo-00	21.717	229.381	52.555	71.804	14.217	26.554	416.228
Abril-00	20.719	210.165	44.568	63.575	12.475	24.412	375.914
Mayo-00	21.825	227.534	53.104	68.467	13.510	27.483	411.923
Junio-00	24.077	226.547	50.456	66.056	11.808	25.961	404.905
Julio-00	24.416	231.920	52.406	67.066	12.836	26.103	414.747
Agosto-00	26.560	227.593	51.355	68.926	12.958	28.840	416.232
Septiembre-00	24.721	207.359	49.512	64.385	14.352	26.989	387.318
Octubre-00	21.083	188.625	43.307	64.792	15.130	23.048	355.985
Noviembre-00	20.147	182.697	49.086	68.261	14.502	25.044	359.737
Diciembre-00	22.647	181.808	49.900	69.810	14.088	21.173	359.426
<b>Año 2000</b>	<b>261.061</b>	<b>2.521.930</b>	<b>587.298</b>	<b>802.575</b>	<b>160.997</b>	<b>303.620</b>	<b>4.637.481</b>
Enero-01	20.597	206.831	46.692	71.150	15.697	25.111	386.078
Febrero-01	18.509	189.702	44.668	73.249	13.601	23.720	363.449
Marzo-01	18.533	213.303	48.760	74.700	13.001	20.575	388.872
Abril-01	18.562	203.517	45.702	75.343	13.210	18.996	375.330
Mayo-01	17.967	225.497	54.015	83.250	13.697	24.750	419.176
Junio-01	20.511	224.551	46.808	80.796	12.421	25.833	410.920
Julio-01	18.886	233.650	49.272	81.343	12.508	28.260	423.919
Agosto-01	13.879	225.541	48.564	76.346	11.006	28.978	404.314
Septiembre-01	11.502	213.183	44.029	71.691	11.360	23.506	375.271
Octubre-01	10.155	210.896	41.789	76.353	10.551	20.737	370.481
Noviembre-01	7.594	216.299	49.328	81.927	11.436	19.713	386.297
Diciembre-01	5.783	173.187	41.844	74.249	11.748	13.748	320.559
<b>Año 2001</b>	<b>182.478</b>	<b>2.536.157</b>	<b>561.471</b>	<b>920.397</b>	<b>150.236</b>	<b>273.927</b>	<b>4.624.666</b>
Enero-02	4.680	211.000	42.297	77.502	11.820	19.948	367.247
Febrero-02	5.285	206.545	39.914	77.803	10.694	18.689	358.930
Marzo-02	6.603	220.452	45.343	86.984	10.317	20.594	390.293
Abril-02	7.270	225.889	45.913	90.434	9.645	18.356	397.507
Mayo-02	7.380	225.325	52.597	88.390	9.801	19.890	403.383
Junio-02	7.629	218.476	53.079	95.330	11.202	18.244	403.960
Julio-02	6.780	231.655	58.992	101.123	11.202	18.133	427.885
Agosto-02	7.153	217.019	54.683	94.268	10.900	18.632	402.655
Septiembre-02	9.976	196.300	50.985	77.645	10.725	16.945	362.576
Octubre-02	13.511	213.213	48.922	92.097	10.154	14.753	392.650
Noviembre-02	13.021	209.268	50.312	88.502	8.450	17.129	386.682
Diciembre-02	14.782	197.244	45.660	89.698	11.545	18.148	377.077
<b>Año 2002</b>	<b>104.070</b>	<b>2.572.386</b>	<b>588.697</b>	<b>1.059.776</b>	<b>126.455</b>	<b>219.461</b>	<b>4.670.845</b>
Enero-03	16.856	213.333	49.589	84.968	12.107	20.850	397.703
Febrero-03	16.213	211.506	48.832	79.352	8.706	21.356	385.965
Marzo-03	14.224	220.912	53.335	95.188	11.688	25.865	421.212
Abril-03	13.729	228.521	57.440	93.625	13.729	26.035	433.079
Mayo-03	13.101	245.691	57.661	95.159	14.391	26.484	452.487
Junio-03	10.276	220.543	48.816	90.806	12.246	21.194	403.881
Julio-03	13.037	231.063	55.386	102.245	14.092	23.938	439.761
Agosto-03	11.512	221.595	59.408	100.357	13.110	22.408	428.390
Septiembre-03	10.954	216.727	55.014	95.772	13.173	18.680	410.320
Octubre-03	11.221	218.088	52.189	100.174	11.525	21.823	415.020
Noviembre-03	10.233	216.776	54.209	86.707	10.932	20.645	399.502
Diciembre-03	11.043	195.937	48.151	86.064	15.249	19.588	376.032
<b>Año 2003</b>	<b>152.399</b>	<b>2.640.692</b>	<b>640.030</b>	<b>1.110.417</b>	<b>150.948</b>	<b>268.866</b>	<b>4.963.352</b>

Fuente: SAGPYA - Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación de la Nación.

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

Mes de FEBRERO de 2004

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	27.790										27.790	128.386	450.540	606.716
Quebracho	24.624		18.507	38.248							81.379	74.434	262.143	417.956
Nidera	82.093		5.270	18.683							106.046	23.506	115.920	245.472
Tránsito	22.650		8.100	7.600							38.350			38.350
Dempa/Pampa	108.416		94.931								203.347	40.530	72.722	316.599
ACA	48.369		48.542								96.911			96.911
Vicentín												142.006	227.337	369.343
Serv.Portuarios-Term.3	63.236										63.236			63.236
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	19.076		98.880								117.956			117.956
Planta Guide												18.500		18.500
Punta Alvear	79.587										79.587		1.570	81.157
Gral.Lagos	75.350										75.350	25.000	183.493	283.843
Arroyo Seco	40.329		7.605								47.934			47.934
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás			14.974								14.974			14.974
Terminal San Pedro	15.565		24.400								39.965			39.965
<b>Total</b>	<b>607.085</b>		<b>321.209</b>	<b>64.531</b>							<b>992.825</b>	<b>452.362</b>	<b>1.313.726</b>	<b>2.758.912</b>

Acumulado 2004 (enero / febrero)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	81.347	47.877									129.224	201.605	916.224	1.247.053
Quebracho	51.085		53.342	103.848							208.275	142.834	482.891	834.000
Nidera	121.438		36.780	18.683							176.901	23.506	194.997	395.404
Tránsito	33.592		72.553	7.600							113.745	2.500	7.596	123.841
Dempa/Pampa	136.175		174.970								311.145	62.180	200.052	573.377
ACA	74.769		55.042								129.811	1.800	119.720	251.331
Vicentín												199.206	555.008	754.214
Serv.Portuarios-Term.3	63.236										63.236			63.236
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	119.792		194.085								313.877			313.877
Planta Guide												26.789		26.789
Punta Alvear	105.937		33.460								139.397		48.967	188.364
Gral.Lagos	110.360		12.000								122.360	74.000	538.595	734.955
Arroyo Seco	93.529		7.605								101.134			101.134
Va. Constitución-Term.1 y 2													2.388	2.388
Terminal San Nicolás			14.974								14.974			14.974
Terminal San Pedro	15.565		24.400	1.500							41.465			41.465
<b>Total</b>	<b>1.006.825</b>	<b>47.877</b>	<b>679.211</b>	<b>131.631</b>							<b>1.865.544</b>	<b>734.420</b>	<b>3.066.438</b>	<b>5.666.402</b>

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

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

Mes de FEBRERO de 2004

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			128.386					128.386	148.230	287.587	3.150				11.573	450.540
Quebracho			74.434					74.434	229.741	29.802					2.600	262.143
Nidera		7.006	16.500					23.506		81.938	24.562				9.420	115.920
Tránsito																
Dempa/Pampa		2.000	38.530					40.530	1.747	70.975						72.722
ACA																
Vicentín	111	22.434	119.461					142.006	15.970	173.463	16.500			5.900	15.504	227.337
Planta Guide		3.250	15.250					18.500								
Punta Alvear											1.570					1.570
Gral.Lagos			25.000					25.000	101.150	78.280	63				4.000	183.493
Arroyo Seco																
Villa Constitución																
San Nicolás																
<b>Total</b>	<b>111</b>	<b>34.690</b>	<b>417.561</b>					<b>452.362</b>	<b>496.838</b>	<b>722.045</b>	<b>45.845</b>			<b>5.900</b>	<b>43.097</b>	<b>1.313.726</b>

Acumulado 2004 (enero / febrero)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			201.605					201.605	324.909	556.399	9.380				25.535	916.224
Quebracho			142.834					142.834	405.211	67.390	2.190				8.100	482.891
Nidera		7.006	16.500					23.506		161.015	24.562				9.420	194.997
Tránsito		1.900					600	2.500	7.596							7.596
Dempa/Pampa		2.000	60.180					62.180	1.747	198.305						200.052
ACA		1.800						1.800			119.720					119.720
Vicentín	111	28.434	170.661					199.206	82.328	418.751	28.850			9.575	15.504	555.008
Planta Guide		5.531	21.258					26.789								
Punta Alvear									40.947		8.020					48.967
Gral.Lagos			74.000					74.000	210.882	314.600	63				13.050	538.595
Arroyo Seco																
Villa Constitución															2.388	2.388
San Nicolás																
<b>Total</b>	<b>111</b>	<b>46.671</b>	<b>687.038</b>				<b>600</b>	<b>734.420</b>	<b>1.073.620</b>	<b>1.716.460</b>	<b>192.785</b>			<b>9.575</b>	<b>73.997</b>	<b>3.066.438</b>

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

## Situación en puertos argentinos al 23/03/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO /Terminal (Titular)	Desde: 23/03/04											Hasta: 07/04/04	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>14.000</b>											<b>14.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	<b>124.500</b>	<b>188.750</b>	<b>55.600</b>		<b>207.000</b>	<b>333.250</b>		<b>173.324</b>	<b>149.095</b>	<b>25.595</b>		<b>17.250</b>	<b>1.274.364</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	36.000			65.000	141.250		62.500					329.750
Resinfor (T6 S.A.)									113.900				113.900
Quebracho (Cargill SACI)	47.000	33.000	22.000		127.000		29.824						258.824
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)	12.500	48.500				23.000	18.000	13.100	9.000				124.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		59.000	8.600						2.500				70.100
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						18.000							18.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000	12.250	25.000									17.250	94.500
Vicentín (Vicentín SAIC)					15.000	151.000		63.000					229.000
Duperial									22.095	14.095			36.190
<b>ROSARIO</b>	<b>25.000</b>	<b>63.000</b>	<b>17.500</b>	<b>13.000</b>	<b>30.000</b>	<b>118.500</b>		<b>65.200</b>					<b>332.200</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000												25.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		63.000		13.000	30.000								106.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			17.500			118.500		65.200					201.200
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>10.000</b>	<b>10.000</b>											<b>20.000</b>
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		10.000											10.000
Puerto Nuevo	10.000												10.000
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>		<b>37.000</b>	<b>22.000</b>										<b>59.000</b>
<b>ESCOBAR</b>			<b>28.200</b>			<b>10.000</b>							<b>38.200</b>
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>67.000</b>							<b>15.000</b>					<b>82.000</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>40.750</b>	<b>34.000</b>			<b>16.000</b>			<b>20.400</b>	<b>4.250</b>	<b>10.550</b>		<b>30.000</b>	<b>155.950</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750											25.000	40.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	25.000											5.000	30.000
Galvan Terminal (OMHSA)					16.000				4.250	4.250			24.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		34.000						20.400		6.300			60.700
<b>TOTAL</b>	<b>267.250</b>	<b>346.750</b>	<b>123.300</b>	<b>13.000</b>	<b>253.000</b>	<b>461.750</b>		<b>273.924</b>	<b>153.345</b>	<b>36.145</b>		<b>47.250</b>	<b>1.975.714</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>159.500</b>	<b>289.750</b>	<b>73.100</b>	<b>13.000</b>	<b>237.000</b>	<b>451.750</b>		<b>238.524</b>	<b>149.095</b>	<b>25.595</b>		<b>17.250</b>	<b>1.654.564</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	301,645,877		
Renta Fija	212,120,041		
Cau/Pases	280,190,200		
Opciones	26,245,457		
Plazo	2,263,012		
Rueda Continua	496,150,946		
		Var. semanal	Var. mensual
MERVAL	1,211.03	-5.03%	2.36%
GRAL	52,223.80	-4.49%	0.03%
BURCAP	2,755.86	-5.48%	-1.12%

La Bolsa local comenzó la semana con tendencia bajista, recortando las ganancias obtenidas luego de anotar un nuevo récord histórico en su índice Merval, al confirmarse la aprobación del Fondo de la revisión de las metas, considerando que se había alcanzado uno de los drivers que había estado dándole capacidad de crecimiento a los precios.

La operatoria se mostró muy limitada en términos de flujos, en una clara etapa de consolidación, donde ni siquiera la repentina recuperación de las plazas mundiales y regionales entusiasmaron a los inversores para cargar posiciones.

A su vez, la crisis energética está alentando al descanso bursátil por sus implicancias sobre la velocidad de la economía si se demora la resolución, mientras se monitorean los avances en la renegociación de la deuda, clave para la sustentabilidad del actual ciclo de crecimiento.

Este jueves el gobierno inició las rondas de conversaciones con acreedores privados en el marco de la reestructuración de deuda por unos 88.000 millones de dólares.

La primera reunión fue con la local Unión de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, en tanto que la Asociación de Ahorristas de la República Argentina y la Asociación de Damnificados por la Pesificación y el Default seguían en el cronograma oficial.

La propuesta del gobierno es entregar 25 centavos de dólar por

cada uno invertido, lo que es rechazado por los tenedores de bonos.

Así, los operadores calificaron la semana como muy politizada, con lo que el mercado se enfrió, quedando a la espera de la información económica relativa a los temas pendientes.

En el mercado cambiario, el dólar minorista clausuró la semana sin cambios, negociado a 2,865 pesos para la compra y a 2,895 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel las operaciones terminaron en \$2,880 para el "billete" físico entre bancos y en 2,879 pesos el tipo transferencia. Por su parte, en el MEC, el tipo "hoy puesto" quedó en 2,875 pesos y el "normal puesto" en \$2,880.

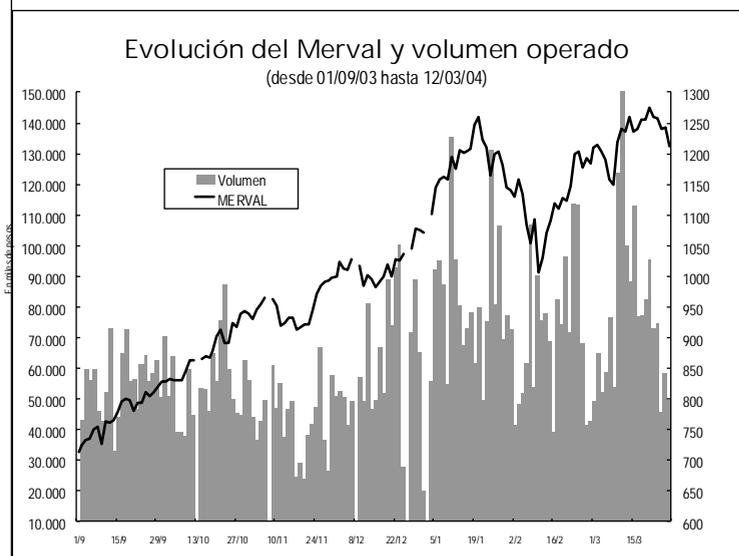
Las bolsas de Wall Street cayeron en alza, fruto de las compras a bajos precios tras las fuertes caídas de las últimas dos semanas.

El miércoles las bolsas se ubicaron en el punto más bajo desde noviembre del año pasado, lo que hizo que se despertara una nueva corriente de compras.

Ahora los analistas debaten si este impulso alcista se mantendrá y será el inicio de una nueva etapa de alzas, o sólo un respiro en un mercado de bajas.

Junto con esto, los mercados de renta variable tenían la vista puesta en los indicadores que se han dado a conocer durante la mañana del viernes, entre ellos la evolución del gasto de los consumidores y de los ingresos personales.

Entre los principales datos que entusiasmaron a los inversores se destacó la solicitud de pedidos de desempleo, la cual a pesar de reflejar un ligero aumento se encuentra cerca del nivel mínimo de los últimos tres años. Asimismo, una encuesta sobre el mercado laboral también reflejó un mayor interés empresarial por incrementar sus planteles.



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/03/04	23/03/04	24/03/04	25/03/04	26/03/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.000.000,00			12.346,92		1.012.346,92	-89,79%
Valor Efvo. (\$)	858.900,00			5.926,52		864.826,52	-90,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	4.400,00	4.909,00	1.400,00			10.709,00	-81,42%
Valor Efvo. (\$)	15.296,00	21.489,98	6.090,00			42.875,98	-78,54%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	3.396.747,08	146.551,00	5.899.855,83	726.600,00	3.250.562,52	13.420.316,43	12,47%
Valor Efvo. (\$)	3.050.027,48	235.699,55	4.458.635,66	992.913,88	3.049.965,61	11.787.242,18	19,10%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.924.223,48	257.189,53	4.464.725,66	998.840,40	3.049.965,61	12.694.944,68	-35,33%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	22/03/04			23/03/04			24/03/04			25/03/04			26/03/04		
	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.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Garant.Dec.1579/02 \$	85,800	1.000.000	858.900,0												
Bonos Prev.Sta Fe S.3 \$										48,000	12.346,9	5.926,5			
<b>Títulos Privados</b>															
Aluar							4,35	1.400,0	3.090,0						
Acindar				3,560	3.400,0	12.104,0									
Banco del Sud	3,640	2.000,0	7.280,0												
Telecom Argentina				6,220	1.509,0	9.386,0									
Transport.Gas del Sur	3,340	2.400,0	8.016,0												

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	22/03/04		23/03/04		24/03/04		25/03/04		26/03/04	
Plazo / días	7	30,0	7		7		7		7	
Fecha vencimiento	29-Mar	5,3	30-Mar		31-Mar		01-Abr		02-Abr	
Tasa prom. Anual %	3,04	0,5	1,50		2,42		1,47		1,69	
Cantidad Operaciones	65	1,0	3		131		30		71	
Monto contado	3.044.617	3.634,01	235.631,6		4.456.567		992.635,0		3.048.978	
Monto futuro	3.046.392	3.635,40	235.699,6		4.458.636		992.913,9		3.049.966	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,370	26/03/04	31/12	3° Sep-03	442.300.000	431.834.654	279.634.357
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	2° Dic-03	75.154	12.089.239	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	22/12/03	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	11,000	26/03/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,540	26/03/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,400	26/03/04	30/06	1° Sep-03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	2° Dic-03	163.610.275	1.648.846.562	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	1° Ago-03	-4.106	26.586.801	4.700.474
Atanor	6,980	26/03/04	31/12	3° Sep-03	31.887.000	325.386.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	3° Sep-03	-339.030.000	-153.407.000	106.023.038
Banco Francés	8,420	26/03/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,900	24/03/04	31/12	4° Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,600	26/03/04	31/12	3° Sep-03	-453.494.000	972.129.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	3° Sep-03	28.607.000	1.204.261.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,720	26/03/04	31/12	3° Sep-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	3,850	26/03/04	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° Sep-03	25.912.101	924.916.836	333.281.049
Capex	4,640	26/03/04	30/04	2° Oct-03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,680	26/03/04	31/12	3° Sep-03	-1.590.009	25.788.965	12.150.000
Carlos Casado	2,200	25/03/04	31/12	3° Sep-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	3,080	26/03/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,650	26/03/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,300	26/03/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,730	26/03/04	31/12	3° Sep-03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,000	26/03/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,760	26/03/04	31/03	3° Dic-03	-699.000	4.934.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	26/12/99	31/12	3° Sep-03	-194.827	361.995	270.000
Comercial del Plata *	0,580	26/03/04	31/12	3° Sep-03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,430	26/03/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,080	26/03/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,120	26/03/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,150	26/03/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	3,250	26/03/04	31/12	3° Sep-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° Sep-03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	4,120	26/03/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,680	26/03/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,450	23/03/04	30/06	2° Dic-03	-986.273	833.579	6.000.000
García Reguera	2,750	09/12/03	31/08	4° Ago-03	-234.125	9.457.842	2.000.000
Garovaglio *	0,590	26/03/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	2,100	26/03/04	31/12	3° Sep-03	94.741.262	796.668.542	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	1° Dic-03	-571.371	25.050.655	5.799.365
Grafex	1,060	26/03/04	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	patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	eriodo	ejercicio			
Grimoldi	2,400	17/03/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,350	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,420	26/03/04	31/12	4°	Dic.03	-217.059.000	1.462.337.000	1.092.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	2°	Jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	13,500	26/03/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,100	19/03/04	31/12	3°	Sep.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,380	15/03/04	31/12	2°	Jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	2,680	26/03/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,060	26/03/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,310	26/03/04	31/12	3°	Sep.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	1,380	26/03/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc. Valores BsAs	1.500.000,0	17/12/03	30/06	1°	Sep.03	6.847.871	223.999.606	15.921.000
Merc. Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	30/06	1°	Sep.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,550	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovías *	1,250	22/03/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	4,410	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	22,750	26/03/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,250	26/03/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Río	5,160	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,720	26/03/04	31/05	2°	Nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,650	26/03/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Partic.SA	3,900	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	524.000.000	4.960.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,250	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	532.000.000	5.061.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,675	26/03/04	31/12	2°	Jun.03	10.879.000	125.794.000	33.930.786
Polledo	0,705	26/03/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,350	26/03/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,060	26/03/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	1,510	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	58,300	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	116,000	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,960	26/03/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	15,800	26/03/04	31/12	2°	Jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	30,500	24/03/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	16,500	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	284.438.081	1.462.663.754	347.468.771
Sniafa	1,300	26/03/04	30/06	4°	Jun.03	1.187.975	26.577.826	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,720	26/03/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,210	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,110	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,000	26/03/04	31/12	4°	Dic.03	405.000.000	2.788.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3°	Sep.03	127.000.000	-812.000.000	404.729.360
Telefónica SA	43,000	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,220	26/03/04	31/12	2°	Jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	3,230	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	243.510.000	2.016.008.000	794.495.283
Transener	1,530	26/03/04	31/12	3°	Sep.03	93.083.509	512.529.093	140.477.539

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida

## Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina 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	
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

TITULOS	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>									
		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 Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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