

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1144 • 2 DE ABRIL DE 2004

ECONOMÍA Y FINANZAS

Algunas reflexiones sobre la volatilidad 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La industria procesadora de soja de Brasil 4

La industria procesadora de oleaginosas de Paraguay y Bolivia 5

Remate del primer lote de soja 6

El trigo sube al ritmo de los granos gruesos 8

Firmeza en el maíz local El USDA no fue 11

suficientemente bajista para la soja en EE.UU. 13

ESTADÍSTICAS USDA

EE.UU: intención de siembra de trigo 2004 29

EE.UU: intención de siembra de maíz 2004 30

EE.UU: intención de siembra de soja 2004 31

## ALGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA VOLATILIDAD

En el **FMIBoletín** del 22 de marzo pasado se publicó una entrevista al profesor de Harvard Ricardo Hausmann. Según el mencionado académico "la volatilidad es una profunda incertidumbre acerca de la dirección futura de las variables económicas fundamentales. Una situación en la que, como diría el beisbolista Yoghi Berra, *'el futuro ya no es lo que era'*".

En economía, la solución clásica "es asegurarse contra el riesgo o, de no ser ello posible, tomar prestado en los malos tiempos y, para compensar, ahorrar en los buenos. En la vida real, sin embargo, muchos países en desarrollo sufren una gran volatilidad y luchan para encontrar fórmulas de protección". Como vamos a ver más adelante, Hausmann no parece compartir este sencillo principio del ahorro al que llama 'solución clásica', como anunciándonos una nueva postura, no tan nueva ya que fue propuesta entre otros por John Keynes hace ya casi 70 años.

Ante la pregunta sobre que depara el exceso de volatilidad, Hausmann contesta:

"Los datos empíricos indican que el exceso de volatilidad afecta al crecimiento, la inversión y a los sectores pobres. Dado que los pobres normalmente tienen menos posibilidades para defenderse de la alta volatilidad, ésta tiende a elevar la pobreza y empeorar la distribución del ingreso. En términos de rendimiento escolar, los datos macro y microeconómicos parecen indicar que en periodos de shock la niñez abandona la escuela, pierde tiempo y, a menudo, no regresa después de la crisis. La educación es apenas un ejemplo. Existen indicios de que la volatilidad excesiva afecta a todas las dimensiones importantes del desarrollo".

A la pregunta sobre si existe una relación entre la volatilidad de las políticas macroeconómicas y la volatilidad en los resultados

## 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
EE.UU: intención de siembra de trigo 2004 .....	29
EE.UU: intención de siembra de maíz 2004 .....	30
EE.UU: intención de siembra de soja 2004 .....	31
Nabsa: Embarques del Up River del 30/03 al 18/04/04 .....	33

## 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

macroeconómicos, contesta:

"Las políticas y los resultados están muy ligados. En un país industrial típico, la volatilidad de los ingresos fiscales y del gasto implica un desvío inesperado o 'sorpresa' en el saldo fiscal del orden del 1% del PIB por año. En un país en desarrollo, el desvío se aproxima más al 3%. En los países industriales, el sistema financiero representa, en promedio, cerca del 100% del PIB, de modo que un shock fiscal tradicional afecta a casi el 1% del sistema financiero. En los países en desarrollo cuyos sistemas financieros equivalen al 20% ó 30% del PIB, una crisis del 3% del PIB puede representar entre 10% y 15% del sistema financiero. Esto implica que a un país en desarrollo le resulta más difícil hacer frente a un shock fiscal".

Sigue diciendo Hausmann que "la ausencia de mecanismos de defensa es producto de mercados financieros y de seguros incompletos y débiles. También puede existir un círculo vicioso, en que la alta volatilidad puede a su vez dificultar el desarrollo de estos mercados. Para subsanar esta situación, es preciso comprender mejor el origen de la volatilidad. En algunos países, las instituciones presupuestarias no pueden garantizar una gestión estable y viable del endeudamiento y el gasto público, de modo que los gobiernos gastan todo lo que puedan recaudar o tomar prestado. En los buenos tiempos, pueden gastar mucho, pero en tiempos difíciles, la recaudación y el financiamiento se agotan y esto provoca una contracción fiscal que agrava una situación de por sí precaria".

A esto siguen algunos comentarios sobre las razones que explican la volatilidad en general, especialmente la debilidad de las instituciones financieras, y sobre algunas medidas que podrían tomarse para lograr una mayor estabilidad, especialmente la prudencia en materia fiscal, la mejora de las instituciones, la reafirmación de los derechos de propiedad y los procedimientos de quiebra, como también la disminución del endeudamiento. Estas medidas, según Hausmann, no son para nada polémicas. No pasa lo mismo con respecto a otras recomendaciones, por ejemplo, la posibilidad de que los países pobres caigan en la 'trampa de la volatilidad'. Dice Hausmann que "la alta volatilidad del tipo de cambio real eleva el riesgo de la inversión en bienes exportables pues las utilidades en este sector son muy sensibles a las variaciones del tipo de cambio real. Pero la variación es mayor en los países con un pequeño sector exportador. Así se genera otro círculo vicioso. Para sacar al país del problema, pueden requerirse intervenciones que socialicen el riesgo del tipo de cambio real para los exportadores" (el subrayado es nuestro). No hay duda

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

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

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

que esta recomendación, de llevarse a cabo, generaría mucha polémica y en este sentido recordemos la mala experiencia que tuvo nuestro país con 'sistemas de seguro de cambio', como la famosa 'tabla cambiaria' entre diciembre de 1978 y febrero-marzo de 1981. Si por socializar el riesgo cambiario se entiende otra cosa, como es la cobertura en mercados de futuros y opciones traspasando ese riesgo a otros operadores, estamos de acuerdo, pero lo correcto hubiese sido utilizar la expresión apropiada. Por otra parte, llama la atención que en el artículo no se menciona para nada a esos mercados de derivados en ningún momento.

Como una propuesta interesante, pero discutible, se menciona la posibilidad que los organismos internacionales, como el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional otorguen créditos no en moneda dura -como es el dólar estadounidense para los países pobres- sino en la propia moneda de los países solicitantes del crédito. Dice así Hausmann:

"La otra teoría se refiere a la imposibilidad de la mayoría de los países para captar financiamiento internacional en su propia moneda. Esto hace que las finanzas internacionales no sean tan estabilizadoras como dicen los libros de texto. En este sentido, me he estado preguntando en qué forma las instituciones financieras internacionales pueden ser útiles. Actualmente, dichas instituciones son parte del problema: el Banco Mundial y el FMI otorgan préstamos en DEG o en dólares, no así en moneda local. En tiempos difíciles, los países deprecian su tipo de cambio real, hecho que dificulta más el servicio de estos préstamos: la situación empeora y con ella la volatilidad".

"Ahora bien, el Banco Mundial justifica su política de préstamos en dólares en el hecho de que el dólar es la moneda de financiamiento en los mercados de capital. No obstante, la Asociación Internacional de Fomento y el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza del FMI no necesitan recurrir a los mercados de capital; se financian con las donaciones de sus países miembros. En principio, podrían prestar ese dinero como quisieran y siguiendo los principios y normas que deseen".

"En un estudio realizado con Roberto Rigobon, sugerimos que el Banco Mundial y el FMI están desperdiciando una gran oportunidad de distribuir el riesgo entre países pobres y que el mundo prosperaría si estas entidades concedieran préstamos en moneda local indexados según el índice de precios al consumidor (IPC). Sería mejor para los prestatarios y, tal vez para el FMI y el Banco Mundial, porque los flujos de efectivo que esperan captar serían prácticamente los mismos, pero la deuda estaría más acorde con la capacidad de pago del país".

Ante la pregunta de cómo reaccionarían los países industriales, contestó Hausmann lo siguiente:

"Esta propuesta conviene a todos. No cambiaría el factor de donación de los préstamos; en esencia, supondría la distribución del riesgo entre países pobres. Es más fácil implementarla que pretender cambiar la opinión de los mercados de capitales privados, que se componen de millones de inversionistas particulares. A este respecto, junto con Barry Eichengreen, he sugerido también que el Banco Mundial trate de crear un mercado internacional en una cesta integrada por monedas de países en desarrollo indexadas, lo que permitiría prestar en la moneda de cada país indexada al IPC".

La propuesta de Hausmann nos parece interesante pero no hemos visto que mencione algunas de las dificultades de aplicarse. Por ejemplo, supongamos que el FMI le prestase a nuestro país en la propia moneda argentina: pesos. Lo primero que habría que preguntarse es como se hizo el Organismo Internacional de esos pesos. Supongamos que ese fondo se constituyó con las cuotas con la que Argentina contribuyó a lo largo del tiempo. De no ser así, el FMI habría comprado pesos con otras monedas, supongamos dólares. En su momento habrían ingresado dólares a la Argentina lo que hubiese expandido la base monetaria del Banco Central pero esos pesos habrían sido esterilizados y habrían salido de la circulación al mandarse al Organismo Internacional. Si ahora el FMI presta pesos al gobierno argentino, esta medida expande la base monetaria y por lo tanto la inflación, lo que produce, por el mecanismo indexatorio de precios al consumidor, un aumento mayor de la deuda en pesos al FMI.

Estamos de acuerdo con Hausmann que "muchos países no pueden distribuir el riesgo entre sus acreedores externos y por consiguiente demasiado riesgo se queda en el país", por no existir las instituciones financieras apropiadas, pero suponer que se puede 'sacar pan de las piedras' a través de la emisión monetaria como creía Keynes, profecía que no se ha cumplido ni se cumplirá porque lo único que produce es 'inflación', no es un camino correcto. La única manera de cumplir con esa profecía es crear 'reservas' (ahorro) en los tiempos de 'vacas gordas' para afrontar los tiempos de 'vacas flacas', idea que es tan vieja como la historia ya que se narra en el relato de José y el Faraón en el Antiguo Testamento.

## LA INDUSTRIA PROCESADORA DE SOJA DE BRASIL

Según datos publicados en el **Anuario 2004** de J.J. Hinrichsen S.A., con ayuda de Kaufmann Ltda., la industria procesadora de soja instalada en Brasil llegaba a principios del corriente año a 128.835 toneladas por día, aunque las plantas que estuvieron paradas o están en construcción llegan a 16.360 toneladas. Por empresa estas son los volúmenes de capacidad teórica:

a) Bunge Alimentos S.A.: las plantas de crushing llegan a dieciseis con una capacidad total de 31.550 toneladas por día. Una de las plantas está en construcción en el estado de Mato Grosso, siendo su capacidad de 3.000 toneladas. La planta más grande, de 4.000 toneladas, está instalada en Río Grande (Rio Grande do Sul). En Luis Magalhaes (Bahía) tiene dos plantas que se inauguraron en el 2002 de 3.000 toneladas cada una. En Rondonópolis (Mato Grosso) tiene dos plantas de 2.500 toneladas cada una.

b) Coimbra. Cia. Industrial Brasileira (perteneciente al Grupo Dreyfus): tiene un total de 11.950 toneladas distribuida en siete plantas. Las más grandes, de 3.000 toneladas cada una, son dos, una ubicada en Alto Araguaia (Mato Grosso), inaugurada durante el año pasado, y la otra ubicada en Ponta Grossa (Parana). Después tiene plantas más chicas.

c) Cargill Agrícola S.A.: tiene siete plantas con una capacidad total de 11.200 toneladas, incluyendo en esta cifra dos plantas: en construcción la una y proyectada la otra. La que está en construcción se encuentra en Río Verde (Goiás) por 1.500 toneladas y la que se proyecta de 3.000 toneladas se levantará en el estado de Mato Grosso, en una localidad todavía no definida. La planta más grande se encuentra en Uberlandia (Minas Gerais) y tiene 3.300 toneladas de capacidad.

d) ADM (fueron plantas de Sadia): tiene una capacidad total de 11.050 toneladas distribuida en siete plantas. La más importante se encuentra en Rondonópolis (Mato Grosso) con una capacidad de 3.600 toneladas. Esta planta se estima que duplicaría su capacidad en el corriente año.

e) Granóleo: tiene tres plantas con una capacidad total de 4.300 tn diarias. La planta más grande se encuentra en Estrela (Rio Grande do Sul) con una capacidad de 1.800 toneladas cada 24 horas.

f) Caramurú Alimentos: tiene cuatro plantas con una capacidad total de 4.100 toneladas, incluida una planta que está en construcción en Ipameri (Goiás) de 2.000 toneladas de capacidad. La planta más grande está en Sao Simao y tiene una capacidad de 1.800 tn.

g) Bianchini S.A.: tiene dos plantas con una capacidad total de 4.000 toneladas. Una de las plantas, situada en Río Grande (Rio Grande do Sul) tiene 2.500 toneladas. La otra planta de 1.500 toneladas se encuentra situada en Canoas, en el mismo estado.

h) Grupo Maggi-Hermasa: tiene dos plantas con una capacidad total de 3.800 toneladas. Una de las plantas está en Itacoatiara (Amazonas), de 2.000 toneladas de capacidad. La otra está en Cuiabá (Mato Grosso) y tiene una capacidad de 1.800 toneladas.

i) Coamo: tiene tres plantas con una capacidad de 3.580 toneladas en total. Las tres plantas están situadas en el estado de Parana, siendo la más importante la que está en el puerto de Paranagua de 2.000

toneladas de capacidad.

j) Cocamar: tiene tres plantas con una capacidad de 3.580 toneladas en total. Las tres plantas están situadas en Maringá (Parana) siendo la más importante la de 2.700 toneladas.

k) Sperfaco: tiene tres plantas con una capacidad total de 3.300 toneladas. La más importante está situada en Cuiabá (Mato Grosso) y tiene una capacidad de 1.500 toneladas.

l) Imcopa: tiene dos plantas con una capacidad total de 3.000 toneladas. La más importante está situada en Araucária (Parana) y tiene una capacidad de 2.200 toneladas.

m) Granol: tiene tres plantas con una capacidad total de 2.400 toneladas. No se incluye en este total un proyecto de inversión de u\$5 54 millones para construir una planta en Sao Simao (Goiás). La planta más grande, por el momento, está en Oswaldo Cruz (Sao Paulo) y tiene 1.700 toneladas de capacidad diaria.

n) Insol do Brasil (Olivepar): tiene tres plantas con una capacidad total de 2.300 toneladas. Las dos más importantes están en Clevelandia (Parana) y en Bebedouro (Sao Paulo) con una capacidad de 1.500 toneladas cada una.

o) ABC Inco (Grupo Algar) tiene una planta en actividad de 2.000 toneladas de capacidad que está situada en Uberlandia (Minas Gerais). Está proyectada una planta a construirse en Lucas do Rio Verde (Mato Grosso) con una capacidad de 3.000 toneladas.

p) Ovetril: tiene dos plantas en actividad, una situada en Fatima do Sul (Mato Grosso do Sul) de 1.000 toneladas de capacidad, y la otra situada en F. Beltrao (Parana) de 600 toneladas. Tiene otras dos plantas pequeñas que están paradas.

q) Braswey: tiene dos plantas con una capacidad total de 2.080 toneladas. Una de las plantas, situada en Cambá (Paraná) de 1.600 toneladas está rentada a ADM. La otra planta está en Maringa (Paraná) y es de solo 480 toneladas, y está rentada a Coamo.

r) Fatisul (Bunge): es una planta de 1.700 toneladas ubicada en Dourados (Mato Grosso do Sul) y rentada.

s) Sadia: tiene dos plantas con una capacidad de 1.050 toneladas en total, las dos en el estado de Paraná.

Además de las plantas citadas, existen otras cuarenta plantas con una capacidad total de 25.000 toneladas cada 24 horas aproximadamente. En total Brasil tiene 118 plantas con una capacidad en funcionamiento, inactiva o proyectada de 128.835 toneladas. En promedio las plantas brasileñas tienen una capacidad de 1.092 toneladas cada una.

Como punto de comparación digamos que nuestro país tiene 39 plantas con una capacidad, según la misma fuente -**Anuario 2004** de J.J. Hinrichsen- de casi 98.000 toneladas diarias. En promedio la capacidad por planta es de 2.513 toneladas. Pero si solo consideramos las plantas situadas en el cordón industrial Puerto San Martín-General Lagos, tenemos diez plantas con una capacidad de casi 62.000 toneladas por día y con una capacidad promedio por planta de 6.200 toneladas. Las plantas proyectadas, según vimos en los semanarios anteriores, estarán situadas en su casi totalidad en el mencionado cordón industrial. Con las proyecciones que veíamos en los mencionados semanarios, nuestro país se ubicaría con un tonelaje superior al de Brasil y con plantas bastante más potentes.

Lo que distingue a la proyección agroindustrial argentina de la de Brasil es a quien va destinada la producción. En nuestro país no existe ninguna duda que por muchos años la producción agroindustrial de la soja va a tener sus miras puestas en los mercados externos. Exportamos aproximadamente el 97% de la producción de soja total, como grano, subproductos o aceite. En Brasil la situación es algo distinta ya que alrededor del 73% de la producción se exportaría como grano, harina o aceite. De todas maneras, ambos países dependen, aunque en distinta proporción, del mercado internacional. Otras de las diferencias entre las industrias de ambos países son las siguientes:

a) La industria procesadora de Brasil está sumamente dispersa entre los distintos estados, algunos distantes de los otros en no menos de 1.500 kilómetros. El estado de más concentración de la industria sojera es Paraná con casi 35.000 toneladas, pero tampoco en este estado están concentradas en un solo lugar. La localidad de Ponta Grossa sería la de mayor concentración con 8.800 toneladas. Le sigue Maringa con 5.240 toneladas. Otro estado brasileño que tiene una instalación fabril importante es Mato Grosso con 27.400 toneladas, y dentro de este estado la mayor concentración se da en Rondonópolis con 8.600 toneladas seguido por Cuiabá con 6.500 toneladas. En el estado de Rio Grande do Sul hay una capacidad de crushing de 22.120 toneladas, siendo la mayor concentración el puerto de Rio Grande con 6.500 toneladas seguido por la localidad de Passo Fundo con 3.400 toneladas. Ya vimos más arriba la concentración que hay en nuestro país: la provincia de Santa Fe tiene una capacidad de 70.721 toneladas y el cordón industrial Puerto San Martín-General Lagos una concentración de 62.000 toneladas que se acercaría a 100.000 toneladas en dos a tres años, según los anuncios de inversión que han hecho varias de las empresas.

b) Como hemos visto más arriba las plantas localizadas en nuestro país son más grandes, modernas y eficientes.

c) La distancia desde las fábricas hasta los puertos de exportación son mucho mayores en Brasil. La gran concentración en Argentina se da a orillas del Río Paraná, donde están situados los puertos de despacho, mientras en Brasil las fábricas están, la mayor parte de las veces, a centenares de kilómetros y en algunos casos más allá de los 1.500 kilómetros.

## LA INDUSTRIA PROCESADORA DE OLEAGINOSAS DE PARAGUAY Y DE BOLIVIA

**D**el Anuario de J.J. Hinrichsen S.A. extraemos los siguientes datos sobre la industria procesadora de oleaginosas de **Paraguay** al segundo semestre del año pasado:

a) La principal fábrica de aceite es la de Cargill Agropecuaria S.A.C.I ubicada en Minga Guazú, con una capacidad de molienda de 2.600 toneladas de soja cada 24 horas. Es una planta por solvente y tiene tanques para almacenar aceite de 6.000 toneladas e instalaciones para almacenar sólidos por 205.000 toneladas. Se proyecta ampliarla en 2.000/4.000 toneladas más por día.

b) Cía. Continental de Paraguay S.A. (CAPSA) ubicada en Capiatá, ruta 2, con una capacidad de molienda de soja de 750 toneladas por día, de algodón de 900 toneladas, de girasol de 450 toneladas y de otras semillas por 350 kilos. La capacidad de molienda es alternativa y no adicional. Es una planta de extracción por solvente. Y tiene tanques de almacenaje de aceite por 20.250 toneladas y de sólidos por 124.000 toneladas.

c) Cooperativa Minga Guazú, ubicada en Ciudad del Este, con una capacidad de molienda de soja de 600 toneladas. Es una planta de extracción por solvente y tiene una capacidad de almacenaje de aceite de 2.400 toneladas y de sólidos por 60.000 toneladas.

d) Agrochaco S.A.: la planta está ubicada en Ñemby y tiene una capacidad de molienda de soja de 400 toneladas por día, de algodón por 400 toneladas y de coco por 150 toneladas. La capacidad de molienda es alternativa. Tiene un proceso por prensas y de extracción por solvente y una capacidad de almacenaje de líquidos por 4.750 toneladas y de sólidos por 19.000 toneladas.

e) AISA, Aceitera Itauguá S.A., está ubicada en Itauguá y tiene una capacidad de procesamiento de soja de 550 toneladas de extracción por solvente. La capacidad de molienda es alternativa. Tiene una capacidad de almacenaje de líquidos por 4.500 toneladas y de sólidos por 30.000 toneladas.

f) ADESA, Aceites y Derivados S.A.: está ubicada en Coronel Oviedo y tiene una capacidad de crushing de soja de 400 toneladas por día, de algodón de 600 toneladas y de girasol de 500 toneladas. La capacidad de molienda es alternativa. Tiene sistemas de prensa y de extracción por solvente. Tiene una capacidad de almacenaje de líquidos por 4.000 toneladas y de sólidos por 34.000 toneladas.

Además de las seis plantas mencionadas existen otras 21 plantas, todas pequeñas, que procesan soja, algodón, maní, coco, girasol u otras semillas. Como muy bien dice el mencionado **Informe** de Hinrichsen, los datos mencionados hay que tomarlos con precaución dado que la información no es muy confiable. Solamente trabajan el año completo las plantas de Cargill, Continental y ADESA.

Con respecto a las plantas procesadoras de semillas oleaginosas de **Bolivia**, éstas son:

a) Industrias de Aceite S.A. (IASA), situada en Santa Cruz de la Sierra, con una capacidad de crushing de soja de 1.300 toneladas por día, de 400 toneladas de algodón y de 450 toneladas de girasol, en forma alternativa. El proceso es de extracción por solvente. Tiene una capacidad de almacenaje de líquidos de 21.000 toneladas y de sólidos de 150.000 toneladas.

b) ADM-SAO S.A., situada en Santa Cruz de la Sierra, con una capacidad de crushing de soja de 1.000 toneladas por día y de girasol por 250 toneladas, siendo entre algodón y girasol esa capacidad alternativa. El sistema de procesamiento es por prensa y de extracción por solvente. La capacidad de almacenaje de líquidos es de 7.000 toneladas y la de sólidos de 100.000 toneladas.

c) Industrias Oleaginosas Ltda., ubicada en Santa Cruz de la Sierra, con una capacidad de procesamiento de soja de 1.700 toneladas, de girasol de 500 toneladas y cantidades menores en lino. Emplea un sistema de extracción por solvente y tiene una capacidad de almacenamiento de líquidos de 16.000 toneladas y de sólidos de 140.000 toneladas.

d) Gravetal S.A., ubicada en Puerto Quijarro (a orillas del río Para-

guay en las inmediaciones de Puerto Aguirre), tiene una capacidad de molienda de soja de 1.500 toneladas y se ampliaría en 2.000 toneladas más. La planta es de extracción por solvente y tiene una capacidad de almacenamiento de líquidos de 18.000 toneladas y de sólidos por 215.000 toneladas.

Hay otras siete plantas más, muy pequeñas, dos de ellas con una capacidad entre 300 y 400 toneladas por día y las otras mucho más pequeñas.

## REMATE DEL PRIMER LOTE DE SOJA

### CAMPAÑA 2003/2004

La comercialización de soja de la cosecha 2003/2004 comenzó formalmente el miércoles 31 en el mercado de granos rosarino cuando al mediodía se remató, en el recinto de esta Bolsa, el primer lote de la oleaginosa que llegó a plaza. El acto fue presidido por el gobernador de Santa Fe, Jorge Obeid; el secretario de Agricultura de la Nación, Miguel Campos; y el presidente de entidad anfitriona, Federico E. Boglione.

El lote de soja, de 24 toneladas, arribó a esta plaza el pasado 6 de enero proveniente de General San Martín, Chaco, de los campos del productor Carlos José Contreras, y descargado en la planta de Vicentín S.A. de San Lorenzo. Fue rematado a 1.200 pesos la tonelada y adquirido por la corredora Bressan.

Durante el acto, que se realizó en el nuevo recinto de operaciones del mercado y al que asistieron empresarios del sector y

1994 - 2004



**CORREDOR DE CEREALES  
MERCADO A TERMINO  
FUTUROS - OPCIONES**

**10 AÑOS EN EL COMERCIO DE GRANOS**



Cooperativa Agrícola  
de Godoy Ltda.



Cooperativa Agrícola de  
Sargento Cabral Ltda.



Cooperativa Agrícola  
Ganadera de  
Peryrano Ltda.



**Acopio y Comercialización de Granos**

CORRIENTES 861 7° Piso - Of. 3  
2000 ROSARIO - Pcia. SANTA FE  
Tel. 0341/4480555 - 4480560 - 4481093  
E-mail: [convencer@bcr.com.ar](mailto:convencer@bcr.com.ar)  
[www.convencersa.com.ar](http://www.convencersa.com.ar)

autoridades municipales y provinciales, Boglione reclamó que el gobierno nacional "establezca un esquema de disminución progresiva de las retenciones a las exportaciones para consolidar la expansión del sector, que en lo que va del año anunció inversiones por 600 millones de dólares", y que -de manera urgente- invierta parte de ese impuesto a las exportaciones en obras de infraestructura que necesitan los sectores productivos. También reclamó que la autopista Rosario-Córdoba sea finalizada antes del 2007, fecha anunciada por la Nación. Y en materia provincial, se opuso al proyecto de decreto que regula la distribución de las cargas de granos por camión.

## TRIGO

### Sube al ritmo de los granos gruesos

El cereal en el mercado de Chicago comenzó la semana operando con una tibia suba a la espera del reporte de intenciones de siembra y stocks al 1° de marzo que el USDA daba a conocer antes de la apertura del miércoles.

La presión inicial sobre las cotizaciones futuras continuó estando por parte de la noticia de que Australia se llevó gran parte del trigo destinado a Irak de acuerdo con el Programa Mundial de Alimentos de Naciones Unidas.

En la semana se confirmó que exportadores estadounidenses vendieron 165.000 tn de trigo duro colorado de invierno (de las cuales 55.000 fueron de la campaña vieja) a Irak pero Australia se llevó la mayor parte del negocio con ventas por 460.000 tn.

El PMA, radicado en Roma, es la mayor agencia de ayuda alimenticia del mundo, y el año pasado buscó evitar un desastre humanitario en Irak tras el derrocamiento de Saddam Hussein.

El director del organismo internacional afirmó que no planea ofrecer más contratos para envíos de trigo, azúcar o maíz a Irak. El contrato de trigo de la semana pasada fue el último antes que entregue la tarea de búsqueda de alimentos a Irak el 1 de julio.

"Los iraquíes van a tomar el poder, esperamos que al menos para fines de junio", afirmó el directivo. "Creo que Irak estará preparado para asumir esta responsabilidad".

El 23 de marzo la Junta de Granos, que forma parte del ministerio de Comercio iraquí, ya concedió un contrato para 200.000 toneladas de trigo duro con calidad apta para ser molido, dijeron comerciantes estadounidenses.

A los negocios con Irak, se le suma un factor interno que está preocupando a los operadores: el clima en las Grandes Planicies.

Algunas lluvias se registraron en las áreas más secas de las planicies donde esta sembrado el trigo duro colorado de invierno. Meteorólogos privados pronosticaban nuevas lluvias para la región triguera estadounidense que ayudaría a recuperar algo de humedad en las zonas más afectadas por la sequía.

El tiempo seco sobre las regiones más occidentales de las Grandes Planicies seguirá preocupando. Está muy seco en el O, particularmente en el E de Colorado, NO de Kansas y SO de Nebraska.

El tiempo seco desde fines del verano pasado ha estado obstaculizando el crecimiento y desarrollo del trigo colorado duro de invierno en la región occidental. Hubo una ronda de lluvias significativas a

principios de marzo en las áreas más secas, pero sólo unas pocas precipitaciones cayeron desde entonces.

La calidad de los trigos en el estado de Kansas volvió a bajar en esta semana. De acuerdo al reporte publicado el porcentaje de bueno a excelente se redujo un 5%, ubicándose ahora en el 37%. Sin embargo, se esperan buenas lluvias para la zona este fin de semana, con lo que es muy probable que la situación se revierta.

Sin dejar de mirar la evolución del clima, los operadores esperaron el reporte del USDA con un mercado fuertemente cargado de posiciones especulativas compradoras, que lo dejaron vulnerable ante una corrección. Hubo una gran volatilidad previa al reporte por la cancelación de posiciones.

Los precios simplemente oscilaban sin una dirección clara, solo se vieron subas y bajas impulsadas por órdenes puntuales o por simpatía con los demás mercados.

Los analistas en promedio estimaban un área a sembrar con trigo de 59.854 millones de acres (24,22 millones ha), inferior a los 61,7 millones del año pasado (24,97 millones ha) y la media para los stocks de trigo al 1° de marzo fue de 1.037 millones de bushel (28,22 millones tn), por sobre los 907 millones bu (24,68 millones tn) del 1° marzo de 2003.

En definitiva el guarismo publicado por el USDA señaló que lo sembrado por todo el trigo será de 59.462 millones de acres (24,06 millones de ha), debajo del promedio estimado por los analistas y muy debajo de los acres sembrados el año pasado. La cifra muestra una baja del 4% respecto del 2003, siendo el área sembrada con trigo más baja desde 1973.

En los stocks, el gobierno estimó que al 1º de marzo el trigo llegaba a 1.049 millones bu (27,73 millones de tn), debajo del promedio de los analistas pero arriba de los 907 millones de bu del 2003 a la misma fecha.

Del mismo modo que en el maíz, el dato más importante del reporte fue el área de siembra. Ya es un hecho que el área sembrada con trigo de invierno ha sufrido una reducción y se temía que los productores elijan sembrar soja o maíz, en vez de trigo de primavera.

Como reacción lógica ante las cifras conocidas los precios deberían haber subido pero se contagiaron de la caída de la soja y esa jornada bajó casi u\$s 1.

Durante las jornadas restantes el cereal encontró el soporte en las intenciones de siembra y los stocks publicados pero con un gran seguimiento a lo que sucedía con los precios del maíz y de la soja.

Hubo algunos negocios de exportación que colaboraron con la suba posterior y señales que China podría estar embarcando trigo estadounidense de la vieja cosecha que ya había comprado. La lenta salida de embarques de trigo ha estado frenando todo intento de suba sostenida en el precio del trigo.

También sobre el cierre de la semana hubo rumores de que China podría considerar reducir un impuesto del 13% sobre las importaciones de trigo. Sin embargo, el mercado se mostró escéptico sobre esa medida y operadores en Shanghai dijeron hoy que los altos precios internacionales, la amplitud de stocks y la próxima recolección de trigo mantendrán a los potenciales compradores chinos fuera del mercado mundial del cereal.

Esta semana, la principal provincia productora de trigo de China, Henan, ofrece 1,5 millo-

nes tn de sus stocks de trigo para molienda de harina doméstica ante la escasa oferta doméstica. Es la segunda venta del mes de la provincia en un esfuerzo para poner un paño frío sobre los precios internos del cereal que llegó a los niveles máximos de los últimos ocho años.

Otro recordatorio a nivel mundial es que la importante suba de la producción de trigo a escala global obstaculizaría los intentos de suba en los futuros de trigo.

La empresa monopólica exportadora de trigo de Australia, AWB dijo que el país podría obtener una producción de trigo récord en el 2004/05. Se sembrarán entre 12 y 12,5 millones ha en el año que cierra el 31/03 del 2005, superando los 11,8 millones ha sembradas en el 2004, cuando se obtuvieron 25 millones tn.

AWB aún está en conversaciones con China, siendo optimista al respecto, sobre hacer más negocios en el corto plazo, luego de haberle vendido 1 millón de tn de trigo en diciembre. También está tratando de firmar más contratos con Irak, luego de la reciente venta de 460.000 tn en una licitación por 630.000 tn hecha con embarque en mayo / junio. La empresa exportaría 1 millón de tn de trigo a Irak en el 2004, incluyendo 600.000 tn en ventas cerradas el año pasado. Las 400.000 tn en nuevas ventas serían cubiertas por la reciente licitación de 460.000 tn. Australia es el segundo exportador mundial detrás de EE.UU. y cuya presencia en el mercado durante los últimos meses mantiene preocupado al primer exportador.

## Sobre el trigo en Brasil

A las estimaciones conocidas para la nueva cosecha de trigo de Brasil del 2004 se le sumó el reporte del USDA que prepara el agregado agrícola en el país sobre el cereal.

La producción de trigo 2003/04, estimada en 5,8 millones tn, está cerca del doble de los números del año anterior. Como resultado, Brasil se convirtió en un significativo exportador del cereal por primera vez con exportaciones por 900.000 tn. Dado el aumento de la producción, las importaciones se estiman sólo en 5,3 millones para el año comercial con compras a EE.UU. solo por 400.000 tn.

Por otra parte, el ministerio de Agricultura brasileño informó que el país exportó 1,033 millones de tn de trigo entre diciembre de 2003 y marzo de este año, superando la estimación inicial de vender un millón de tn en el mercado externo hasta agosto de este año.

El país comenzó a vender el producto por primera vez a fin del año pasado y los principales destinos fueron África, destacándose Marruecos, y a Europa.

Con una producción que llegó a 5,8 millones, la mayor de los últimos 14 años, se posibilitó la realización de negocios de exportación.

A pesar que el consumo interno aproximado es de 10 millones de tn anuales, el sector optó por exportar parte del cereal en vez de ser comercializado internamente por razones económicas. Es más ventajoso para una empresa del sur exportar trigo para fuera de Brasil que vendérselo para el Nordeste a causa de los costos de cabotaje e impuestos.

## Menores negocios de exportación

En el mercado local los precios del cereal sufrieron un importante recorte a pesar de lo sostenido que se mantuvieron los valores inter-

nacionales.

El grano local desde que se levantó la cosecha tiene un comportamiento aislado del resto de los precios de referencia. Tiene gran influencia lo que suceda con los negocios al exterior.

En la medida que no se confirman nuevos negocios, los exportadores se apartan del mercado haciendo que los precios bajen con independencia de lo que pasa en el exterior.

En la semana al 26/03 los compromisos de 2003/04 llegan a 4,480 millones de toneladas desde los 4,268 millones de la semana previa, a igual fecha del año pasado se habían vendido 3,925 millones de toneladas.

Los datos oficiales aumentaron los negocios a Irak por 175.000 tn, a Perú por 5.000 tn y a Ucrania por 75.000 tn. Además se restó 43.000 toneladas a los compromisos de países no especificados.

A pesar de este aumento, en el resto de la semana no se conocieron nuevos negocios, lo que llevó a los precios disponibles a retroceder casi \$ 25.

El sector exportador se mostró tranquilo y los volúmenes operados fueron menores que los niveles de las jornadas pasadas. Diariamente se estimaron negocios por 5.000 tn dado que los precios no cumplieron las expectativas de los productores que esperan mejores valores para desprenderse del grano.

Los precios comenzaron la semana con una baja de \$ 10 para negociarse a \$ 350 que fue acentuándose con el transcurrir de las ruedas haciendo que el último precio negociado fuera de \$ 337 para la mercadería con descarga.

Dado que avanza la cosecha gruesa, el espacio de los puertos está destinado mayormente a la descarga de esa mercadería y los negocios sobre el trigo se reali-

zan prácticamente sin descarga o con entrega diferida a una fecha determinada.

A su vez, los mayores precios no los están pagando la exportación, sino que la molinería de Rosario está presente con ofertas de casi u\$s 15 superiores a la mercadería de exportación. Ofrece negocios a \$ 350 condición molinería.

A la fecha los demandantes habituales del grano muestran diferentes situaciones. Mientras que la industria molinera declara compras por 1,7 millones de tn al 25/02 que están debajo de los niveles del año pasado a la misma fecha, los exportadores al 24/03 tienen comprado un 18% más de mercadería que el año anterior, el volumen llega a 4,3 millones de tn contra 3,5 millones del 2003.

El buen ritmo de compra que muestra esta cifra supera a las ventas efectivas declaradas a diferencia de lo que ocurría durante la campaña 2002/03 donde el exportador mantenía niveles de compras inferiores a las ventas al exterior.

Este comportamiento comercial en parte se puede atribuir a que la demanda internacional del grano está más activa durante esta campaña y a que los productores se encontraron, cuando cosecharon, con un mayor volumen para ofrecer en el mercado.

La cosecha 2002/03 llegó a 12,3 millones de tn por los efectos de la sequía, mientras que la actual se proyecta en 14,5 millones y con posibilidades de continuar ajustándose al alza.

La mayor oferta en el mercado se traduce en un incremento del ingreso de la mercadería al circuito comercial y una mayor presión sobre las cotizaciones que desde la cosecha del grano tiene una tendencia descendente que solo se puede apuntalar por un aumento de negocios al exterior.

Se calcula que las ventas al exterior podrían alcanzar este año los 9 millones de tn y los precios FOB están acompañando para que así suceda.

Los valores FOB del trigo argentino la semana pasada estaban a u\$s 165 para los puertos de up river, pero esta semana esa misma modalidad de negocios mostró una baja de u\$s 5 para cerrar a u\$s 160 vendedor.

La caída fue aun mayor a la que se produjo en el mercado estadounidense donde los valores FOB Golfo del trigo duro disminuyeron cerca de u\$s 2,5 en la semana para terminar a u\$s 175,70.

La diferencia existente entre ambos valores FOB a la fecha estaría



rondando los u\$s 15 a favor del trigo estadounidense, mientras que el año pasado la diferencia era negativa o levemente positiva dado que el productor argentino no vendía y los precios internos eran altos para que el exportador comprara para luego exportar a precios pocos rentables que imponía la demanda internacional.

Hoy el panorama es distinto. Con una mayor cosecha por exportar el trigo local ejerce presión en el mercado y se vuelve competitivo a nivel internacional pudiendo participar en licitaciones que el año anterior eran inalcanzables.

## MAIZ

### Firmeza en el cereal local

Los precios del grano local continúan con una tendencia alcista a pesar del avance de la cosecha en el país e impulsados principalmente por la mejora de los valores en Chicago.

A su vez, la menor existencia mundial del grano y la ausencia de china en el mercado exportador le da al maíz argentino una gran oportunidad para mantenerse firme.

A pesar de las mayores posibilidades de aumentar la participación en las exportaciones, por la menor oferta en China y el gran consumo interno de EE.UU., todo estará limitado por la pobre producción final que se espera para esta campaña.

Los guarismos que se manejan tanto oficialmente como por privados (entre 12 y 13 millones) señalan un importante recorte respecto de la campaña 2002/03 pero bastante lejos de las estimaciones iniciales de 11,5 millones de tn de producción final.

Con estas cifras es imposible repetir la buena performance de las exportaciones de maíz de la campaña 2002/03, sin embargo el saldo exportable de 7,5 millones será rápidamente alcanzado si se repite el ritmo de ventas de la campaña anterior.

Al 26/3 se lleva comprometido al exterior 2,99 millones de tn de maíz, un 31% inferior al año anterior a la misma fecha, a pesar que el sector exportador lleva comprado un volumen 5% superior a las ventas realizadas cuando en el 2003 ese porcentaje solo llegaba al 2%.

La activa participación del sector exportador se observa diariamente en el mercado. Los volúmenes negociados a la vista continúan oscilando entre 10.000 y 25.000 tn, mientras que los precios son cada vez más variados dependiendo de las condiciones de descarga de la mercadería.

En los puertos se observa gran cantidad de camiones que están para descargar granos gruesos y esa situación se manifiesta en los distintos precios ofrecidos según la descarga.

La exportación para Rosario con descarga inmediata terminó ofreciendo pagar \$270, mientras que con descarga a partir del 6/4 se mantuvo también en \$270 y sin descarga en \$ 280

Todavía continúa habiendo en el mercado condiciones para negociar en dólares. Para entrega en mayo la exportación ofrecía pagar u\$s 99 para San Martín, subiendo casi u\$s 10 respecto de la semana anterior.

En general, los mejores precios muestran la situación del grano a

nivel mundial reflejado en los valores FOB del grano argentino y en particular, lo que sucede con el avance de la cosecha.

Para el primer punto tenemos que señalar que los precios FOB mostraron una mejora de casi u\$s 12 durante la semana, cerrando a u\$s 121,3 el precio para embarque más cercano desde los puertos de up river.

En realidad lo más importante del mercado es que volvieron a aparecer los compradores y se conocen diariamente ofertas para llevarse el grano argentino al exterior.

También los valores FOB Golfo del maíz tuvieron un aumento pero de menor magnitud que los precios argentinos (u\$s 6,5) por la mayor oferta en el mercado interno ante las subas de Chicago.

Con respecto al avance de la cosecha, la recolección está muy lenta en relación a otras campañas, que sumada a las precipitaciones acontecidas durante la semana en toda la región pampeana, afectaron aun más las actividades de recolección.

Por datos oficiales al 26/3 se llevaba cosechado el 27% del área sembrada contra el 46% del año anterior a la misma fecha y con rendimientos muy variables que dificultan estimar un promedio nacional.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que en la zona núcleo maicera del este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, este de Entre Ríos y el norte de Buenos Aires, que concentra el 26 % de la superficie sembrada total, se cosechó el 65 por ciento del área con un promedio de 77 qq/ha.

En esta región los mayores rendimientos se observan en el norte bonaerense y en el extremo sur de Santa Fe (80 qq), disminuyendo en las áreas centrales de esta provincia (74-75 qq.

En el este de Córdoba (Marcos Juárez y Unión) las productividades más elevadas se obtienen en la zona central de estos departamentos disminuyendo hacia el norte, donde la seca impactó fuertemente sobre el cultivo. Por falta de rinde algunas áreas se destinaron al pastoreo.

La humedad resultó insuficiente para gran parte de los plantíos implantados en el centro y norte de la provincia mediterránea. La sequía primaveral redujo en un tercio las expectativas iniciales de siembra en el sudoeste y sudeste de Córdoba. La mayor parte de las coberturas se concretaron en diciembre y el desarrollo del cultivo se benefició con lluvias durante enero y febrero. Ahora aguardan la reposición de la humedad para llegar a cosecha con resultados medianamente aceptables. Los primeros lotes trillados no superan los 60 quintales. Mejores perspectivas presentan los cultivos en el comienzo de la cosecha en el noroeste y oeste de Buenos Aires, con rindes por encima de los 70 quintales. El clima no fue favorable tampoco para los plantíos en las provincias norteñas, por lo que se aguardan rindes regulares a malos.

## CBOT subió 8% por las futuras siembras

El mercado del maíz en EE.UU. comenzó la semana operando con una leve caída por el posicionamiento de los participantes antes del reporte del USDA sobre intenciones de siembra y stocks al 1° de marzo.

Al igual que lo ocurrido en el complejo sojero, la mayor parte de las operaciones que se observaron antes del miércoles no fueron más que un reordenamiento de posiciones antes del reporte, que sería el que le daría direc-

ción a los precios. Los operadores actuaron con cautela y cancelaron algunas posiciones.

En las jornadas previas al informe se ha observado un gran optimismo; especialmente por parte de los especuladores, quienes han comprado volúmenes importantes con la esperanza de nuevas alzas. Esto ocurre en un mercado vacío de vendedores, lo que ha dado soporte a los precios.

Se esperaba que los productores siembren la mayor superficie con maíz de los últimos 20 años. La estimación promedio de los analistas para las intenciones de siembra era de 80,290 millones de acres de maíz (32,49 millones ha), por sobre los 78,736 millones acres (31,86 millones ha) del año pasado, mientras que en promedio los stocks estadounidenses el 1° de marzo se estimaban en 5.275 millones bu (133,99 millones tn) de maíz, frente a los 5.132 millones del 1° de marzo de 2003 (130,36 millones tn).

Finalmente, el USDA estimó que el área a sembrar con maíz llegará a 79,004 millones de acres (31,97 millones de ha) para este año, debajo del promedio estimado por los analistas pero arriba de los acres sembrados en el 2003.

Los stocks de maíz al 1° de marzo se estimaron en 5.271 millones de bushels (133,88 millones de tn) levemente debajo del promedio estimado por los operadores pero arriba del mismo guarismo del año anterior a la misma fecha.

El número de los acres a sembrar causó sorpresa entre los operadores dado que el área no aumentará tanto como se esperaba a causa del mayor aumento del área de soja por la fuerte suba de los precios en las últimas semanas.

En consecuencia, los futuros de maíz reaccionaron con fuertes alzas que llegaron a los máximos de los últimos 7 años y medio. En una jornada subieron casi u\$s 4 en promedio.

Algunos analistas estimaban que los altos valores de la soja están tentado a los productores a aumentar más el área, por lo que el incremento del área a sembrar con maíz sería sólo marginal para el 2004.

Con respecto a los stocks, el guarismo demuestra que la demanda interna del grano continúa firme y el número final de la cosecha 2003 puede ser corregido ante el mayor consumo proyectado.

En definitiva, todo el escenario del maíz continúa siendo positivo. Los stocks mundiales son los más bajos de los últimos 30 años, el área

de siembra de China bajará (2%), mientras que en EEUU solo aumentará levemente, lo que no alcanzará para cubrir el incremento que se observa en la demanda.

La demanda de exportación se mantiene muy activa. Se conocieron nuevos negocios de maíz estadounidense al exterior que le dieron más impulso a las cotizaciones futuras.

El USDA reportó una venta de 165.000 tn de maíz estadounidense a destino desconocido para entrega durante 2003/04 el lunes y otras 230.000 tn el viernes.

Las ventas de exportación de EE.UU. para la campaña 2003/04, según el informe del jueves, llegan a 1.440 millones de bushels (36,57 millones de tn) superando el volumen de ventas a la misma fecha del año pasado de 1.114 millones (28,30 millones de tn). En el país la buena demanda para alimento animal y etanol ejerce también presión sobre la oferta del maíz.

Desde Singapur se informó que Indonesia debería realizar mayores importaciones de maíz estadounidense a pesar de los mayores precios a partir de mayo. La oferta de maíz de Indonesia espera disminuir para esa fecha y sin grandes esperanzas de que China regrese al mercado como oferente del grano.

La suba de los precios internos del maíz en China y los menores stocks del grano, hizo que el país asiático disminuyera abruptamente su participación en el mercado exportador mundial.

Sin embargo, la Corporación de Importación y Exportación de Cereales, Aceites y Ración de China (COFCO) señaló que retomó las exportaciones de maíz en marzo, después de que el gobierno emitió exportaciones por 1,4 millones de tn en febrero, afirmaron fuentes oficiales de la compañía.

A pesar de que el gobierno alegó que las exportaciones estaban libres en cualquier momento, fueron emitidos embarques de maíz por pocos meses para atender un balance de demanda doméstica escasa y un mercado de maíz de China en el sudeste de Asia.

COFCO, junto con el grupo de Granos de Jilin, son las dos únicas compañías autorizadas por el gobierno de China para exportar maíz. La segunda empresa mencionada no exportó maíz en este año. "Hemos vendido cerca de 1,4 millones de tn de maíz, teniendo como destino Japón, Corea del sur, Malasia e Indonesia, entre otros países de Asia, países del Sudeste de Asia", dijo una fuente oficial de COFCO.

Por otra parte, se informó que Corea del Sur elevaría abruptamente la cuota de importación de este año para maíz y soja, respecto de lo establecido sobre mayor acceso al mercado en el marco de los acuerdos ante la OMC. Buscaría, de ese modo, descomprimir los precios del mercado interno. Las importaciones de maíz serían de unos 10 millones de tn en este año, casi 4,3 millones más de lo planeado originalmente. Dos empresas de Corea del Sur compraron maíz en el mercado internacional con grandes expectativas que parte de esos negocios sean para EE.UU.

## SOJA

### El USDA no fue lo suficientemente bajista

Los dos informes del USDA, publicados el 31 de marzo, dieron un

revés a los anticipos que habían efectuado los operadores en Chicago. Sin embargo, ninguno de los dos fue suficientemente bajista como para contrarrestar la percepción de una oferta estadounidense y global muy ajustada para la soja y una demanda que no cesa en sus pretensiones. Sólo precios superiores a los niveles actuales podrán actuar como correctores de la demanda.

**1. Intención de siembra.** Volviendo al tema de los informes, el USDA mostró que los productores norteamericanos sembrarán más soja que lo anticipado: 75,411 millones de acres (30,52 millones ha), lo que se constituiría en un récord, superando en un 2,7% el área sembrada en el 2003 (73,404 millones acres o 29,71 millones ha).

Ahora bien, el número oficial superó a la media de los operadores, pero se encontró dentro del rango de las estimaciones privadas. Otro punto a tener en cuenta: esta cifra sólo refleja las intenciones de los productores según encuestas hechas al 1° de marzo. Desde el 1° de marzo a hoy, la recorrida alcista de los precios en Chicago ha sido del 12% sobre el contrato May04 y del 6,6% sobre Nov04.

La relación soja / maíz pasó de 2,49 en ese entonces a los 2,35 actuales, notándose una recuperación relativa del maíz frente a la leguminosa. Pero, en el último mes, llegó a acercarse a los 2,60. En los últimos días, la soja fue perdiendo el terreno que había ganado durante marzo, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

Hay analistas, como los de Oil World que creen que la siembra de soja estadounidense tendría que estar entre los 76 y 77 millones de acres para elevar la producción y "compensar" las pér-

didias que se vienen avizorando en Sudamérica.

Con todo esto sólo queremos resaltar que falta mucha agua correr bajo el puente y que no sería extraño que la superficie finalmente sembrada variase con respecto a esta intención, muy posiblemente hacia arriba.

Por lo pronto, ya empiezan a observarse los pronósticos meteorológicos del Medio Oeste. En EE.UU. hubo un otoño (nuestra primavera) más bien seca, niveles de temperatura elevados y bajo nivel de precipitaciones durante el invierno y abril, el inicio de su primavera, se perfila con registros de precipitaciones inferiores a lo normal. Esto es válido especialmente para la región occidental del Medio Oeste, por lo que es necesario que abril tenga buen nivel de lluvias para recomponer el subsuelo en esa zona para las labores iniciales de siembra de maíz.

## 2. Stocks trimestrales de

**EE.UU.** El USDA informó que las existencias de soja en todas las posiciones (en chacra y comercial) al 1° de marzo sumaban 906 millones de bushels. Ello equivalía a 24,64 millones de toneladas y resultó ser 1 millón de toneladas superior a la estimación promedio de los analistas de mercado.

De todas formas, lo cierto es que la cifra resulta un 25% inferior al tonelaje de soja existente al 1° de marzo de 2003.

En definitiva, ambos informes determinaron la baja producida en los futuros de Chicago del miércoles. Sin embargo, no fueron factores con la suficiente fuerza bajista como para señalar una tendencia firme. Ya en las ruedas del 1° y del 2 de abril, el mercado retomó el sendero alcista.

**3. Ventas semanales de exportación de EE.UU.** La dinámica del frente exportador estadounidense sigue siendo uno de los factores que ayuda a sostener al mercado. Pese a que el número de ventas netas de soja estuvo dentro del rango anticipado por el mercado: 284.700 tn frente a 200 / 450 mil tn, continúa siendo un ritmo activo para lo que queda de mercadería. En el caso de la harina y el aceite, las ventas netas resultaron inferiores a lo anticipado.

Habría que agregar que la actividad de los fondos continúan dando especial carácter especulativo a las ruedas de las dos últimas jornadas, particularmente en la de harina de soja. Si observamos el último informe de compromisos de la CFTC, veremos que los fondos recortaron sus posiciones compradoras y vendedoras en futuros y opciones de soja en Chicago. De todas formas, como también bajó la cantidad de contratos abiertos, mantienen la relación existente entre posición neta y *open interest*. Según el informe con datos al 30/3, la posición neta comprada equivale a algo más de 60.000 contratos

(8,2 millones de toneladas de soja), o el 15% del *OI*.

Así, la semana en Chicago cierra con un saldo positivo en poroto y harina de soja, y negativo en aceite. Al cierre, las posiciones más cercanas de soja quedaron entre 2,5% y 4% por sobre una semana atrás. Nov'04, la primera de la campaña nueva acumuló una suba del 2,2% en la semana.

## Mejoran los márgenes de la exportación industrial

Ante el fortalecimiento de nuestra moneda frente al dólar, en términos de moneda dura los precios hechos por la soja disponible sufrieron una suba del 2,4%. De todas formas, en términos de moneda bajo la cual se negocia el disponible, la suba semanal fue de sólo un 1,5%, frente al 3% de alza en la posición más cercana de Chicago.

Después de haber caído y tocado los \$ 650 en el recinto local, con muy pocos negocios pactándose a ese nivel, en la jornada del miércoles, los precios comenzaron a "entonarse" acorde con el recorrido seguido por el CBOT. Por lo tanto, al cierre de este período se terminaron pactando negocios a \$ 685, luego que los oferentes pujaran por obtener \$ 690, sin lograrlo. En ese orden de cosas, el tonelaje de negocios hecho resultó inferior a lo que se hizo la semana pasada.

Habría que aclarar que a medida que Chicago fue subiendo, las bases del FOB Up River para las posiciones de embarque más cercanas fueron perdiendo terreno. Tengamos en cuenta que la recolección va acelerándose, lo que agrega oferta sobre este mercado regional. En las bases FOB de la semilla sólo encontrábamos vendedores, con compradores ausentes en la mayoría de las jornadas. Para embarque abril, la base se debilitó de -110 a -120 cu\$S pbu al cabo de una semana.

En el FOB de la harina de soja, las primas también se debilitaron en este período. Sobre los últimos días no hubo compradores y los vendedores estaban en -90, cuando las puntas fueron de -85 / -89 el viernes pasado.

Justamente, el volumen de mercadería ingresando a las terminales portuarias aumentó notablemente con respecto a la semana anterior; aproximadamente en más de un 15% si damos fe de los números de camiones para la descarga informados.

Según lo declarado ante la Secretaría de Agricultura, más un estimado propio, casi sobre fines de marzo la soja 2002/03 adquirida por exportadores e industriales ascendería a 33,4 millones de tn.

Los márgenes de la industria exportadora del complejo soja han mejorado notablemente, lo que estacionalmente suele observarse cuando nos aproximamos a época de cosecha. El margen bruto está, en vista de los FOB de harina/pellets y aceite, en torno de los 9 a 10 dólares por tonelada. Si descontamos los gastos de industrialización, nos encontramos con un margen neto de 2 a 5 dólares, lo que depende de cuán moderna y eficiente sea la planta.

Con respecto al nuevo ciclo, el 2003/04, el volumen de soja comprometido en el mercado doméstico ascendía a:

Exp. al 31/3	4,03 mill tn
Ind. al 03/03	4,79 mill tn
<u>Estim. marzo</u>	<u>1,40 mill tn</u>
Total	10,22 mill tn

De este total, sólo 6,5 millones de toneladas tendrían precio he-

cho, 3,7 millones no tendrían precio fijado aún.

El año pasado, a igual fecha, la soja nueva comprada ascendía a 10,26 millones de tn, muy similar a la fecha de hoy aunque estemos hablando de una cosecha que muy probablemente termine siendo superior a la que obtendremos en esta temporada. De ese monto, 5,68 millones de tn tenían precio hecho y quedaban pendientes de fijación 4,58 millones tn de soja.

Los últimos informes sobre avance de la recolección de soja nueva daban cuenta de un 12% a 13% cosechado. Es factible que sobre fines de esta semana estemos entre el 15% y 20% del área cosechable ya levantada. Los rindes que están saliendo de los campos siguen siendo bajos y los números estimados por el sector privado rondan los 33 millones de toneladas. La gente de Oil World ubica la producción argentina de soja dentro de un rango que va de 33,5 a 34,5 millones de toneladas. Al promediar la semana se produjeron precipitaciones sobre Córdoba, sur de Santa Fe, Entre Ríos, centro y norte de Buenos Aires, con muy buenos registros puntualmente. En muchos casos, estas lluvias llegaron tarde para la soja de segunda. A medidas que avance la recolección, podrá tenerse una idea más cierta del resultado final.

Mientras tanto, en Brasil también siguieron deteriorándose campos de la región sur, donde todavía restaban lotes por pasar fases claves. El ministerio de Agricultura del estado de Rio Grande do Sul ya da pérdidas del 30% sobre la cosecha del año pasado, mientras que los privados señalan reducciones mayores. Aquí también OW menciona que es posible que estemos frente a una cosecha brasileña de 51 a 52 millones de tn.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	26/03/04	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	356,80	345,40	340,50	337,50	340,00	344,04	308,42	11,5%
Maíz duro	234,50	235,80	242,10	253,70	266,00	246,42	213,58	15,4%
Girasol	555,00	555,00	555,00	555,00	550,00	554,00	451,97	22,6%
Soja	675,90	665,00	660,00	650,00	675,00	665,18	468,64	41,9%
Mijo								
Sorgo			180,00		180,00	180,00		
<b>Bahía Blanca</b>							345,02	
Trigo duro							215,72	
Maíz duro	240,00	247,00	253,00	270,00	360,00	274,00	215,72	27,0%
Girasol	550,00	550,00	550,00	550,00	280,00	496,00	451,97	9,7%
Soja	685,00	675,00	675,00	665,00	545,00	649,00	467,38	38,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	347,80	336,10	336,50			340,13	308,68	10,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			377,00			377,00		
Maíz duro	225,00	225,00	235,00		260,00	236,25	207,15	14,0%
Girasol	545,70	545,00	545,00		540,00	543,93	443,89	22,5%
Soja				639,00	660,00	649,50		
Trigo Art. 12	387,70		380,00	380,00	381,00	382,18	359,65	6,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	368,00	360,00	360,00	355,00	354,50	359,50	344,55	4,3%
Maíz duro							213,15	
Girasol	550,00	550,00	550,00	550,00		550,00	451,97	21,7%
Soja							441,70	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04	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	195,0	195,0	200,0	-2,50%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.494,0	1.494,0	1.494,0	1.450,0	1.450,0	1.494,0	-2,95%
Girasol refinado	1.705,0	1.705,0	1.705,0	1.671,0	1.671,0	1.705,0	-1,99%
Lino							
Soja refinado	1.642,0	1.642,0	1.642,0	1.612,0	1.612,0	1.642,0	-1,83%
Soja crudo	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.399,0	1.399,0	1.450,0	-3,52%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	250,0	250,0	250,0	255,0	255,0	250,0	2,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	600,0	600,0	600,0	580,0	580,0	600,0	-3,33%

(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	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	c/desc.	Cdo.1	M/E				350,00	350,00
Exp/Ros	c/desc.	Cdo.1	M/E		340,00			
Exp/SM	c/desc.	Cdo.1	M/E			335,00	337,00	337,00
Exp/SM	desde 31/3	Cdo.2	M/E	345,00				
Exp/SM	desde 01/4	Cdo.1	M/E		338,00			
Exp/SM	desde 06/4	Cdo.1	M/E	350,00	338,00		342,00	
Exp/Ros	desde 06/4	Cdo.1	M/E	350,00	345,00	340,00	342,00	345,00
Exp/SN	desde 06/4	Cdo.1	M/E		345,00	340,00	342,00	345,00
Exp/PA	desde 07/4	Cdo.1	M/E					345,00
Exp/SL	dic/enero	Cdo.1	M/E					112u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/Ros	c/desc.	Cdo.1	M/E	235,00	240,00	250,00	262,00	270,00
Exp/SM	c/desc.	Cdo.1	M/E	235,00	240,00	250,00	263,00	270,00
Exp/GL	c/desc.	Cdo.1	M/E					270,00
Exp/SP	c/desc.	Cdo.1	M/E					270,00
Exp/PA	s/desc.	Cdo.1	M/E	242,00	247,00	260,00	275,00	280,00
Exp/Ros	s/desc.	Cdo.1	M/E			260,00		
Exp/SM	s/desc.	Cdo.1	M/E	242,00	247,00	260,00	275,00	280,00
Exp/SM	s/Prox.	Cdo.1	M/E		245,00			
Exp/SL	desde 31/3	Cdo.1	M/E	235,00				
Exp/AS	desde 6/4	Cdo.1	M/E	240,00		255,00		
Exp/GL	desde 6/4	Cdo.1	M/E			255,00		
Exp/Ros	desde 6/4	Cdo.1	M/E			255,00	265,00	
Exp/SL	desde 7/4	Cdo.1	M/E					270,00
Exp/Ros	desde 12/4	Cdo.1	M/E				270,00	272,00
Exp/Ros	desde 19/4	Cdo.1	M/E					275,00
Exp/SM	abril	Cdo.1	M/E	84u\$s				
Exp/SM	mayo	Cdo.1	M/E	85u\$s	86u\$s	90u\$s	95u\$s	99u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	s/prox.	Cdo.1	M/E		180,00	175,00		
Exp/SM	desde 6/4	Cdo.1	M/E				180,00	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/GL	c/desc.	Cdo.1	M/E	665,00	660,00	650,00	675,00	685,00
Fca/SJ	c/desc.	Cdo.1	M/E			645,00	675,00	685,00
Fca/Ric	c/desc.	Cdo.1	M/E	665,00	660,00	650,00	675,00	685,00
Fca/Ros	c/desc.	Cdo.1	M/E			650,00	675,00	685,00
Fca/SL	c/desc.	Cdo.1	M/E	665,00	660,00	650,00	675,00	685,00
Fca/SM	c/desc.	Cdo.1	M/E	665,00	660,00	650,00	675,00	685,00
Fca/PA	c/desc.	Cdo.1	M/E			650,00	675,00	685,00
Fca/PA	s/desc.	Cdo.1	M/E	665,00	660,00			
Exp/Ros	mayo	Cdo.1	M/E	239u\$s				
Exp/SM	mayo	Cdo.1	M/E	238u\$s	238u\$s	232u\$s	243u\$s	
Fca/SL	mayo	Cdo.1	M/E				242u\$s	245u\$s
Fca/SM	mayo	Cdo.1	M/E	238u\$s	238u\$s	232u\$s	242u\$s	245u\$s
Fca/GL	mayo	Cdo.1	M/E				242u\$s	245u\$s
Fca/Ricardone	mayo	Cdo.1	M/E		238u\$s	232u\$s	242u\$s	245u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	c/desc.	Cdo.1	M/E	555,00	555,00	555,00	550,00	550,00
Fca/Rosario	c/desc.	Cdo.1	M/E	555,00	555,00	555,00	550,00	550,00
Fca/Junin	c/desc.	Cdo.1	M/E			555,00	550,00	550,00
Fca/Ricardone	c/desc.	Cdo.1	M/E	560,00	555,00	555,00	550,00	550,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	c/desc.	Cdo.1	M/E	540,00	540,00	540,00	535,00	535,00

(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. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) 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.	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04	En tonelada variac.sem.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Mayo		2	122,0	122,5	121,0	120,5	120,0	-2,04%
<b>MAIZ (con entrega) - u\$s</b>								
Abril		4	84,8	86,1	87,0	92,0	95,0	11,76%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	118,5	119,0	118,5	118,5		
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril	21	80	84,8	86,1	87,0	92,0	95,0	11,76%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	477	1639	236,2	235,9	230,5	240,5	242,9	3,10%
Junio		90	236,7	236,5	231,0	241,0	243,4	3,09%
Julio		2	236,9	236,7	231,2	241,2	243,6	3,09%
Noviembre	12	81	230,0	230,0	225,5	235,5	237,9	3,66%
Mayo	12	16	187,5	187,5	186,0	190,5	191,0	2,96%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Marzo	40.421		2,867	2,858	2,855			
Abril	53.292	27.026	2,867	2,857	2,856	2,838	2,848	-1,01%
Mayo	33.563	8.811	2,869	2,860	2,857	2,839	2,849	-1,04%
Junio	10.033	4.218	2,874	2,865	2,862	2,844	2,854	-1,04%
Julio	5.207	1.150	2,881	2,872	2,870	2,851	2,862	-1,04%
Agosto	4.211	1.572	2,891	2,883	2,880	2,861	2,872	-1,03%
Septiembre	2.745	941	2,903	2,895	2,892	2,873	2,884	-1,00%
Octubre	2.475	819	2,915	2,907	2,904	2,885	2,896	-1,03%
Noviembre	1.265	55	2,927	2,919	2,916	2,897	2,908	-1,05%
Diciembre	970	1.265	2,940	2,934	2,930	2,910	2,921	-1,05%
Enero'05		520	2,955	2,949	2,945	2,925	2,935	-1,08%
Febrero		75	2,970	2,964	2,960	2,940	2,950	-1,07%
<b>Total</b>	<b>154.704</b>	<b>48.406</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	29/03/04			30/03/04			31/03/04			01/04/04			02/04/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril										92,0	90,0	92,0	94,5	94,5	94,5	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	236,2	234,6	236,2	236,6	235,7	236,0	234,7	230,1	232,0	240,5	234,5	240,5	243,7	239,6	242,9	3,36%
Noviembre							226,0	226,0	226,0							
Mayo							183,1	181,0	182,7				190,5	190,0	190,0	
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Marzo	2,884	2,867	2,867	2,875	2,855	2,857	2,855	2,846	2,854							
Abril	2,884	2,866	2,867	2,871	2,855	2,858	2,858	2,847	2,857	2,860	2,835	2,839	2,854	2,844	2,848	-1,01%
Mayo	2,887	2,869	2,869	2,869	2,855	2,860	2,860	2,848	2,856	2,860	2,835	2,839	2,854	2,843	2,850	-0,97%
Junio	2,890	2,872	2,873	2,871	2,861	2,864	2,864	2,855	2,864	2,859	2,851	2,855	2,856	2,852	2,852	-1,25%
Julio	2,892	2,880	2,880	2,878	2,869	2,869	2,865	2,865	2,865	2,861	2,851	2,851	2,863	2,863	2,863	-1,00%
Agosto	2,899	2,890	2,890										2,871	2,871	2,871	-1,07%
Septiembre	2,906	2,906	2,906	2,900	2,897	2,897										
Octubre	2,923	2,915	2,915	2,913	2,910	2,912	2,903	2,903	2,903	2,895	2,892	2,892				
Diciembre	2,945	2,940	2,940	2,932	2,925	2,930				2,918	2,910	2,910				
Enero'05										2,931	2,920	2,920				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 181.336 - Posiciones abiertas (al día jueves): 56552

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04
ISR - may05	170	put	8			6,50		
DLR - abr.04	2,85	put	605	0,015	0,020	0,020	0,026	0,021
	2,90	put	100				0,062	0,058
DLR - may.04	2,85	put	40			0,026		
	2,90	put	120	0,055				
ISR - may04	208	call	8			22,00	32,60	
	214	call						
	220	call	6		17,80			
	226	call	72	13,20	12,80	8,40	16,60	17,60
	232	call	8		9,20			
	238	call	96			2,80	8,00	
	244	call	114	3,90	3,80			
	250	call	6		2,00			4,00
DLR - mar.04	2,85	call	2190	0,031		0,005		
	2,90	call	433	0,001				0,006
	2,95	call	55	0,001				
	3,00	call	30					0,002
	3,05	call	100					0,002
DLR - abr.04	2,85	call	275		0,029	0,025	0,018	
	2,90	call	240	0,016	0,009	0,009		
	2,95	call	75	0,007				
	3,00	call	681	0,003	0,002	0,002	0,002	
	3,05	call	200	0,001	0,001			
DLR - may.04	2,85	call	21					
	2,90	call	520	0,020	0,017			
	2,95	call	50					
	3,00	call	80		0,002			
	3,05	call	30		0,001			
DLR - jun.04	2,95	call	50	0,011				
DLR - jul.04	2,95	call	140			0,012		
		open interest	ISR	Puts	817	ISR	Calls	873
			TRG	Calls	8	IMR	Calls	28
			DLR	Puts	1.595	DLR	Calls	4.825

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

**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**

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	29/03/04	30/03/04	31/03/04	1/04/04	2/04/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			128,00	128,00	131,00	131,00	131,00	2,34%
Mayo	98	492	134,70	135,70	134,30	134,50	134,50	-0,37%
Julio	12	319	137,70	138,20	136,80	136,50	136,50	-0,87%
Setiembre	3	13	140,00	140,50	139,00	139,00	139,00	-0,71%
Enero'05	24	175	119,00	119,50	119,00	119,00	119,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			80,00	81,00	88,00	90,00	93,00	16,25%
Abril	470	164	81,00	84,30	88,30	93,50	97,00	16,45%
Mayo	60	247	84,30	87,50	90,90	95,50	99,00	14,58%
Junio	50	157	87,50	90,50	92,20	97,00	100,50	12,54%
Agosto	67	274	92,50	94,20	96,00	99,60	103,00	10,40%
Abril'05							87,00	
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			199,00	195,00	195,00	197,00	197,00	-1,01%
Abril	1	2	205,50	195,50	195,00	197,00	198,00	-3,65%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			234,00	232,20	225,00	237,00	241,00	2,55%
Mayo	913	4.661	239,70	241,00	234,50	244,00	246,80	2,41%
Julio	57	426	240,80	242,50	237,00	246,50	249,30	2,97%
Agosto		5	240,50	241,50	235,50	245,20	249,00	2,60%
Setiembre	21	65	241,00	241,00	235,50	245,20	249,00	2,17%
Noviembre	1	1			235,00	244,70	249,00	
Mayo'05	168	410	188,50	189,00	186,00	190,70	191,90	1,21%
<b>Quequén</b>								
TRIGO - Mayo	5	14	96,00	97,50	97,00	96,00	96,00	-3,03%

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

En tonelada

destino	producto	posición	29/03/04	30/03/04	31/03/04	1/04/04	2/04/04	var.semanal
<b>Dársena</b>	TRIGO	Entrega Inm/Disp.	370,00	370,00	380,00	380,00	380,00	2,70%
	MAIZ	Entrega Inm/Disp.	230,00	235,00	250,00	255,00	265,00	15,22%
<b>Rosario</b>	SOJA	Entrega Inm/Disp.	670,00	665,00	645,00	675,00	690,00	2,22%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	29/03/04			30/03/04			31/03/04			1/04/04			2/04/04			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>Dársena</b>																	
TRIGO																	
Mayo	135,0	134,7	134,7	136,0	135,5	135,7	134,4	134,0	134,3	134,5	134,0	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	-0,37%
Julio										136,5	136,5	136,5	136,5	136,5	136,5	136,5	
Enero'05				119,5	119,5	119,5				119,0	119,0	119,0					
MAIZ																	
Abril	82,8	79,5	81,0	84,3	82,5	84,3	88,3	85,6	88,3	93,5	91,0	93,5	97,0	96,0	97,0	97,0	16,45%
Mayo	84,8	83,5	84,2	87,5	87,5	87,5	90,9	88,7	90,9	95,5	95,0	95,5	99,0	97,5	99,0	99,0	14,58%
Junio	88,8	86,0	87,5	90,8	90,0	90,5							100,5	99,5	100,5	100,5	12,54%
Agosto	92,8	90,2	91,0	95,0	94,1	94,2	97,1	96,0	96,0	99,6	99,5	99,6	103,0	100,0	103,0	103,0	10,40%
Abril'05													87,0	87,0	87,0		
<b>Rosario</b>																	
GIRASOL																	
Abril							195,0	195,0	195,0								
SOJA																	
Mayo'04	239,9	238,0	239,7	242,0	240,0	241,0	239,0	234,5	234,5	244,5	239,1	244,0	247,3	242,5	246,8	246,8	2,41%
Julio	241,0	239,5	240,8	243,0	242,0	242,5	237,0	237,0	237,0	246,5	246,5	246,5	249,5	249,3	249,3	249,3	2,97%
Setiembre	242,0	241,0	241,0	242,0	241,0	241,0											
Noviembre							235,0	235,0	235,0								
Mayo'05	188,5	188,5	188,5	189,0	189,0	189,0	186,0	186,0	186,0	191,1	188,8	190,7	192,0	191,0	191,9	191,9	1,21%
<b>Quequén</b>																	
TRIGO																	
Mayo	96,0	96,0	96,0				97,0	97,0	97,0								

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 162,00	v 160,00	v 160,00	v 160,00	v 160,00	163,00	-1,84%
Precio FAS		117,95	116,63	116,75	116,82	116,67	118,70	-1,71%
Precio FOB	abril'04	v 164,00	v 160,00	v 162,00	v 162,00	v 162,00	164,00	-1,22%
Precio FAS		119,44	118,12	118,24	118,32	118,16	119,44	-1,07%
Precio FOB	mayo'04	v 170,00	v 168,00	v 164,00	v 163,00	161,00	v 170,00	-5,29%
Precio FAS		123,92	122,60	119,74	119,07	117,42	123,92	-5,25%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	abril'04	164,00				v 164,00	164,00	
Precio FAS		119,20				121,82	121,67	0,12%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	marzo'04						v 108,46	
Precio FAS							80,59	
Precio FOB	abril'04	c 107,48	c 111,12	c 116,14	121,36	123,23	v 109,25	12,79%
Precio FAS		79,75	82,62	86,49	90,41	91,68	81,19	12,92%
Precio FOB	mayo'04	111,61	c 113,09	c 118,11	123,72	125,59	v 112,40	11,73%
Precio FAS		82,93	84,14	88,01	92,22	93,50	83,62	11,82%
Precio FOB	junio'04					c 128,74		
Precio FAS						95,91		
Precio FOB	julio'04					c 129,92		
Precio FAS						96,82		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 96,45	v 99,31	v 100,39	v 102,65	v 100,59	v 96,65	4,08%
Precio FAS		72,29	74,57	75,44	77,25	75,57	72,44	4,32%
Precio FOB	mayo'04	v 96,45	v 99,31	v 100,39	v 102,65	v 100,59	v 96,65	4,08%
Precio FAS		72,29	74,57	75,44	77,25	75,57	72,44	4,32%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 331,80	v 329,32	v 321,51	v 334,19	v 340,07	v 331,80	2,49%
Precio FAS		243,51	241,78	236,02	245,56	249,87	243,45	2,64%
Precio FOB	mayo'04	v 330,24	v 326,29	v 321,51	v 333,36	v 339,43	v 329,97	2,87%
Precio FAS		242,35	239,52	236,02	244,94	249,39	242,09	3,02%
Precio FOB	junio'04		v 328,13	v 323,35	v 335,20	v 341,26		
Precio FAS			240,89	237,39	246,31	250,75		
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	v 270,00						
Precio FAS		159,72	159,72	159,72	159,72	159,66	159,72	-0,04%

Los precios están expresados en dolares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,831	2,820	2,820	2,804	2,810	-1,06%	
	vendedor	2,871	2,860	2,860	2,844	2,850	-1,04%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2648	2,2560	2,2560	2,2432	2,2480	-1,06%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1657	2,1573	2,1573	2,1451	2,1497	-1,06%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3412	2,3321	2,3321	2,3189	2,3239	-1,06%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3101	2,3011	2,3011	2,2881	2,2930	-1,06%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2648	2,2560	2,2560	2,2432	2,2480	-1,06%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2974	2,2884	2,2884	2,2754	2,2803	-1,06%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2846	2,2757	2,2757	2,2628	2,2677	-1,06%

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	167,00	v163,00	v 164,00	164,00	178,20	177,80	176,40	173,80	172,50
29/03	169,00	v162,00	v164,00	164,00	178,20	177,80	176,40	173,80	172,60
30/03	166,00	v160,00	v160,00		184,80	182,10	180,60	180,40	181,00
31/03	166,00	v160,00	v162,00		174,30	173,20	174,30	177,70	180,40
01/04	164,00	v160,00	v162,00			175,70	174,60	175,30	177,70
02/04	165,00	v160,00	v162,00	164,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,20%	-1,84%	-1,22%	0,00%		-1,18%	-1,02%	0,86%	3,01%

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			148,91	150,56	151,66	154,51	154,69	148,45	138,16
29/03			149,09	150,74	152,12	154,97	155,61	149,55	138,89
30/03			152,58	154,42	155,25	158,46	158,55	153,96	140,91
31/03			149,92	152,77	154,51	157,36	158,37	153,96	141,28
01/04			150,84	153,13	154,69	157,63	159,10	154,69	141,83
02/04			152,95	155,70	156,62	159,75	160,21	155,06	143,67
Variación semanal			2,71%	3,42%	3,27%	3,39%	3,56%	4,46%	3,99%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-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			149,92	151,20	152,86	154,97	158,00		
29/03			149,92	151,39	152,95	155,80	156,72		
30/03			153,78	154,33	156,53	158,74	159,84		
31/03			151,57	153,41	153,22	155,89	155,06		
01/04			152,95	154,33	155,43	157,91	160,57	152,49	142,20
02/04			155,89	157,17	158,46	160,57	161,49	154,33	143,30
Variación semanal			3,98%	3,95%	3,67%	3,62%	2,21%		

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	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	98,00	v96,65	v96,65		135,03			126,27
29/03	97,00	v96,45	v96,45					126,08
30/03	95,00	v99,31	v99,31					128,44
31/03	95,00	v100,39	v100,39					131,98
01/04	98,00	v102,65	v102,65					135,43
02/04	101,00	v100,59	v100,59		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,06%	4,08%	4,08%					7,25%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	115,17	116,63			114,89	114,36	113,46	112,84	
Promedio enero	114,52	115,73	115,19		118,41	118,63	118,49	118,91	118,89
Promedio febrero	115,15	114,83	115,61		124,17	125,16	125,51	126,30	126,76
Semana anterior	112,00	v109,25	v112,40		129,50	129,50	129,90	130,90	131,70
29/03	112,00	c107,48	111,61		129,80	129,80	130,20	131,30	132,10
30/03	111,00	c111,12	c 113,09		131,50	131,90	132,30	133,40	134,60
31/03	113,00	c116,14	c 118,11		135,20	135,60	137,80	139,00	138,60
01/04	116,00	121,36	123,72			136,90	136,50	139,30	140,50
02/04	119,00	v123,23	v125,59	128,74		138,77	138,38	141,33	142,12
Variación semanal	6,25%	12,79%	11,73%			7,16%	6,53%	7,97%	7,91%

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	120,27	121,94	120,27	118,79	119,68	120,47	120,47	104,92	101,37
29/03	120,07	121,94	120,17	118,40	119,58	120,27	120,27	104,92	99,60
30/03	122,93	124,90	122,53	120,76	121,55	121,85	121,85	105,11	98,42
31/03	125,98	128,14	126,08	125,09	125,49	126,08	126,08	106,59	99,80
01/04	128,24	130,70	129,52	128,54	128,83	129,23	129,23	108,26	101,77
02/04	130,11	132,67	131,98	131,59	131,69	132,18	132,18	113,38	102,36
Variación semanal	8,18%	8,80%	9,74%	10,77%	10,03%	9,72%	9,72%	8,07%	0,97%

(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	95,00		97,00	632,00			616,00
29/03	272,00	v270,00	95,00		97,00	625,00			615,00
30/03	272,00	v270,00	95,00		97,00	625,00			613,75
31/03	270,00	v270,00	95,00		97,00	620,00			610,00
01/04	270,00	v270,00	95,00		100,00	615,00			615,00
02/04	270,00	v270,00	95,00		102,50	615,00			610,00
Var.semanal	-0,74%	0,00%	0,00%		5,67%	-2,69%			-0,97%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-04	Abr-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	Abr-04	my/jn04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio diciembre			161,30	158,40	164,30			667,14	
Promedio enero	149,57		146,86	145,76	151,29			702,14	666,67
Promedio febrero	136,80		140,40	141,60	146,74			739,00	696,72
Semana anterior		174,00	174,00	166,00	161,00	705,00	700,00	705,00	675,00
29/03	175,00		172,00	166,00	160,00	700,00	700,00	705,00	670,00
30/03	175,00	170,00	168,00	164,00	157,00	700,00	702,50	705,00	675,00
31/03		170,00	168,00	164,00	157,00	685,00	685,00	695,00	665,00
01/04		166,00	166,00	166,00	157,00	690,00	690,00	700,00	670,00
02/04		173,00	173,00	173,00	167,00	687,50	690,00	695,00	665,00
Var.semanal		-0,57%	-0,57%	4,22%	3,73%	-2,48%	-1,43%	-1,42%	-1,48%

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	338,00	v331,80	v329,97	388,60	387,10	386,50	386,30	386,30	381,40
29/03	329,00	v331,80	v330,24	387,80	386,40	386,50	386,30	386,30	381,10
30/03	330,00	v329,32	v326,29	386,80	386,80	386,80	387,00	387,00	381,70
31/03	333,00	v321,51	v321,51	382,10	382,10	384,10	384,10	384,10	378,90
01/04	321,00	v334,19	v333,36		396,30	396,30	397,70	397,70	397,70
02/04	331,00	v340,07	v339,43		396,29	396,66	398,22	398,22	392,80
Var.semanal	-2,07%	2,49%	2,87%		2,37%	2,63%	3,09%	3,09%	2,99%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.			
	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio diciembre	280,93	274,55		268,84		274,65	268,56		
Promedio enero	287,64	283,91		278,79		288,31	285,08		
Promedio febrero	285,47	280,70	274,49	273,52		285,36	287,19		274,84
Semana anterior	323,53	322,62	335,48	323,35	295,24	329,05	325,37		
29/03	319,86	322,89	332,08	321,88	295,24	329,05	325,65		
30/03	320,14	322,62	332,72	320,41	295,98	330,24	327,21		
31/03	316,92	319,68	328,86	313,25	286,61	322,43	322,43		
01/04	327,76	330,61	341,63	326,84	298,92	336,03	335,20	340,71	321,33
02/04	336,40	338,51	348,61	329,41		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,98%	4,93%	3,92%	1,88%		2,12%	3,02%		

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	372,22	368,55	355,50	315,45	282,01	281,46	278,52	234,43	274,66
29/03	372,22	368,82	354,03	313,61	280,64	279,63	277,05	234,43	271,91
30/03	373,42	370,38	353,48	312,51	278,34	277,42	275,22	233,88	269,52
31/03	365,61	365,61	345,40	306,82	274,48	275,40	271,91	231,86	264,56
01/04	378,28	377,46	358,07	314,53	281,46	281,46	278,52	235,16	271,91
02/04	384,16	383,52	364,32	319,31	288,26	288,63	285,14	236,27	277,05
Variación semanal	3,21%	4,06%	2,48%	1,22%	2,21%	2,55%	2,37%	0,78%	0,87%

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
29/03	485,05	476,68	479,88	483,74	411,58	485,33	481,29	500,29	514,87
30/03	493,45	481,00	481,85	483,92	412,78	488,17	486,37	499,96	513,55
31/03	490,92	479,77	479,58	478,82	407,56	490,26	493,00	502,83	513,13
01/04	495,40	486,46	488,17	490,36	416,88	494,74	504,83	515,87	526,24
02/04	493,04	484,20	486,55	490,50	417,10	492,66	504,88	521,80	533,73
Variación semanal	6,31%	4,90%	5,08%	4,40%	5,19%	4,82%	4,20%	5,04%	5,80%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04	Mar-04	Abr-04	May-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>279,15</b>	275,43		262,57	238,88
Promedio febrero	285,55	281,45	276,25		<b>279,35</b>	272,70		265,65	243,67
Semana anterior	341,00	336,00	336,00	302,00	328,00	320,00	320,00	320,00	284,00
29/03	337,00	332,00	333,00	300,00	326,00	315,00		315,50	282,00
30/03	334,00	330,00	330,00	298,00	323,00	330,00	329,00	330,00	298,00
31/03	335,00	332,00	332,00	297,00	325,00	315,00		316,00	279,00
01/04	333,00	330,00	329,00	290,00	323,00	312,00		310,00	272,00
02/04	342,00	339,00	342,00	300,00	334,00	324,00		323,00	282,00
Variación semanal	0,29%	0,89%	1,79%	-0,66%	1,83%	1,25%		0,94%	-0,70%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Abr-04	May-04	my/jl.04	ag/st.04	Unico Emb	Abr-04	May-04	Jun-04	1° Posic.
Promedio diciembre	213,43				218,47				
Promedio enero	223,02	221,03			229,76	241,73	248,48	244,27	250,49
Promedio febrero	214,90	214,10	215,15		221,30	226,64	226,73	222,99	230,23
Semana anterior	253,42	254,52	253,53	240,85	260,00	269,40	274,36	278,33	272,71
29/03	252,98	250,50	250,22	238,10	253,00	265,65	271,72	275,02	270,06
30/03	251,87	251,60	253,86	241,40	251,00	268,96	276,12	280,86	272,27
31/03	249,45	249,45	250,50	236,77	252,00	266,53	271,49	275,02	269,84
01/04	263,89	264,44	264,55		251,00	284,83	290,34	293,76	285,93
02/04	271,16	272,27	271,49		267,00	292,66	297,34	296,30	f/i
Var.semanal	7,00%	6,97%	7,09%		2,69%	8,63%	8,38%	6,46%	4,85%

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	349,32	345,02	334,88	310,30	266,20	257,39	254,74	252,87	248,57
29/03	346,67	342,81	332,34	307,54	265,10	256,28	253,64	251,65	248,35
30/03	348,88	344,80	334,77	309,74	262,90	252,43	249,67	248,90	243,39
31/03	346,45	341,71	329,92	305,11	260,14	250,22	247,46	245,81	241,95
01/04	363,10	358,25	344,47	316,58	270,06	260,14	257,05	254,30	249,12
02/04	370,37	364,64	352,40	323,08	277,23	266,20	265,65	262,35	257,94
Var.semanal	6,03%	5,69%	5,23%	4,12%	4,14%	3,43%	4,28%	3,75%	3,77%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Mar-04	d.ab04	fb/ab.04	Mar-04	mr/ab.04	Abr-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio diciembre	606,00	599,39	637,36				624,46	612,74	551,49
Promedio enero	606,86	584,62	657,30				651,36	640,34	623,06
Promedio febrero	647,60	625,40	682,29	695,01	701,84	695,01	684,24	665,50	647,48
Semana anterior	621,00					682,75	682,75		
29/03	614,00					679,11	679,11		
30/03	614,00					688,79	688,79		
31/03	610,00						660,37		
01/04	597,00					677,60	671,44		
02/04	607,00					689,58	689,58	640,33	628,01
Var.semanal	-2,25%					1,00%	1,00%		

	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	611,11	606,48	606,26	615,52	615,52	608,69	608,69	611,11	611,11
29/03	612,65	611,11	604,06	615,96	615,96	613,32	613,32	611,55	611,55
30/03	605,38	605,16	599,65	609,79	609,79	609,57	609,57	605,38	605,38
31/03	597,00	596,34	589,29	590,39	590,39	587,52	587,52	585,98	585,98
01/04	605,05	606,70	596,34	619,93	614,42	613,32	613,32	601,19	601,19
02/04	603,28	600,09	598,32	609,35	607,14	602,29	602,29	f/i	f/i
Var.semanal	-1,28%	-1,05%	-1,31%	-1,00%	-1,36%	-1,05%	-1,05%	-1,62%	-1,62%

	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	735,67	728,84	728,17	714,29	666,89	639,33	633,82	627,20	609,13
29/03	736,11	733,47	728,62	712,08	664,24	634,48	625,00	619,49	609,13
30/03	729,94	729,72	722,00	707,67	664,24	632,28	626,10	617,28	606,26
31/03	710,54	707,67	698,85	688,49	648,15	621,25	616,18	607,36	595,90
01/04	722,44	721,34	713,18	696,65	656,97	634,26	629,41	621,69	608,91
02/04	719,58	714,73	712,08	698,63	656,53	631,61	626,10	618,39	609,57
Var.semanal	-2,19%	-1,94%	-2,21%	-2,19%	-1,55%	-1,21%	-1,22%	-1,41%	0,07%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 31/03/04		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)	4.504,2 (4.130,0)	178,6	4.709,2 (3.680,1)	523,1 (1.207,2)	247,2 (474,9)	2.928,4 (2.773,0)
	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)	3.247,4 (5.938,2)	215,4	3.347,2 (4.709,7)	1.119,3 (2.176,5)	182,3 (298,4)	842,7 (1.327,9)
	02/03	10.900,0 (10.900,0)	11.304,4 (10.765,0)	3,3	11.309,3 (11.046,8)	3.418,3 (2.320,2)	3150,8 (2.017,7)	10.836,4 (10.727,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (538,6)	4,0	160,4 (499,5)	32,3 (39,9)	11,5	62,2 (94,7)
	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 (3.527,9)	116,1	4.032,7 (4.162,4)	1.530,0 (1.842,1)	77 (56,7)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,4 (6.300,0)	0,1	8.154,1 (6.365,7)	1.262,6 (1.291,3)	1179,7 (1.141,6)	8.935,2 (6.222,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	6,0 (192,2)	1,5	11,4 (130,6)	0,4 (8,8)	0,1 (1,1)	0,2 (56,2)
	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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/03/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	1.892,7 (2.092,0)	1.798,1 (1.987,4)	894,5 (823,9)	270,3 (268,6)
	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	4.785,6 (4.110,6)	4.785,6 (4.110,6)	2.370,7 (1.500,2)	87,9 (48,1)
	02/03	24.817,8 (21.826,7)	24.817,8 (21.826,7)	8.077,0 (7.280,7)	7.505,5 (6.833,0)
Girasol	03/04	1.168,1 (1.300,4)	1.168,1 (1.300,4)	384,9 (468,7)	98,9 (84,5)
	02/03	3.220,9 (3.205,6)	3.220,9 (3.205,6)	1.370,6 (1.038,2)	1.207,5 (922,1)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## EE.UU: Intención de Siembra de Trigo 2004

Regiones productoras	Estados	AREA SEMBRADA			Porcentaje de variación de 2003 / 2004
		2002	2003	2004 <sup>1</sup>	
		000 hectáreas			
Cordón Triguero Occidental	Iowa	8	8	11	24%
	Minesota	826	760	658	-13%
	<u>Missouri</u>	<u>364</u>	<u>388</u>	<u>425</u>	<u>9%</u>
	<b>Total</b>	<b>1.198</b>	<b>1.157</b>	<b>1.094</b>	<b>-5%</b>
	Participación			5%	
Cordón Triguero Oriental	Illinois	267	344	405	18%
	Indiana	138	186	174	-7%
	Michigan	182	275	255	-7%
	Ohio	348	429	364	-15%
	<u>Wisconsin</u>	<u>84</u>	<u>86</u>	<u>100</u>	<u>17%</u>
	<b>Total</b>	<b>1.019</b>	<b>1.320</b>	<b>1.298</b>	<b>-2%</b>
	Participación			5%	
Delta	Arkansas	384	283	291	3%
	Louisiana	93	63	61	-3%
	<u>Mississippi</u>	<u>93</u>	<u>61</u>	<u>89</u>	<u>47%</u>
	<b>Total</b>	<b>571</b>	<b>407</b>	<b>441</b>	<b>8%</b>
	Participación			2%	
Llanuras Centrales	Colorado	961	1.064	938	-12%
	Kansas	3.925	4.209	4.006	-5%
	<u>Nebraska</u>	<u>668</u>	<u>769</u>	<u>789</u>	<u>3%</u>
	<b>Total</b>	<b>5.554</b>	<b>6.042</b>	<b>5.733</b>	<b>-5%</b>
	Participación			24%	
Llanuras del Norte	Montana	2.343	2.141	2.133	0%
	Dakota del Norte	3.674	3.492	3.415	-2%
	Dakota del Sur	1.226	1.225	1.303	6%
	<u>Wyoming</u>	<u>64</u>	<u>68</u>	<u>64</u>	<u>-6%</u>
	<b>Total</b>	<b>7.308</b>	<b>6.927</b>	<b>6.915</b>	<b>0%</b>
	Participación			29%	
Llanuras del Sur	Nuevo Méjico	194	202	190	-6%
	Oklahoma	2.509	2.671	2.590	-3%
	<u>Texas</u>	<u>2.590</u>	<u>2.671</u>	<u>2.469</u>	<u>-8%</u>
	<b>Total</b>	<b>5.293</b>	<b>5.544</b>	<b>5.249</b>	<b>-5%</b>
	Participación			22%	
Noreste	Delaware	22	20	18	-10%
	Maryland	75	67	65	-3%
	New Jersey	15	13	11	-10%
	Nueva York	49	53	40	-23%
	Pensylvannia	77	71	57	-20%
	<u>Virginia Occidental</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>-33%</u>
	<b>Total</b>	<b>243</b>	<b>228</b>	<b>195</b>	<b>-15%</b>
	Participación			1%	
Noroeste del Pacifico	Idaho	465	502	473	-6%
	Oregon	382	451	413	-9%
	<u>Washington</u>	<u>991</u>	<u>971</u>	<u>923</u>	<u>-5%</u>
	<b>Total</b>	<b>1.839</b>	<b>1.924</b>	<b>1.809</b>	<b>-6%</b>
	Participación			8%	
Oeste	Arizona	40	48	44	-8%
	California	253	326	267	-18%
	Nevada	5	5	6	17%
	<u>Utah</u>	<u>63</u>	<u>71</u>	<u>62</u>	<u>-13%</u>
	<b>Total</b>	<b>361</b>	<b>450</b>	<b>379</b>	<b>-16%</b>
	Participación			2%	
	Alabama	61	61	49	-20%
	Florida	8	8	8	
	Georgia	134	154	134	-13%
	Kentucky	214	194	194	
	Carolina del Norte	243	214	255	19%

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

<b>Sudeste</b>	Carolina del Sur	81	81	77	-5%
	Tennessee	190	174	162	-7%
	<u>Virginia</u>	<u>93</u>	<u>85</u>	<u>73</u>	<u>-14%</u>
	<b>Total</b>	<b>1.023</b>	<b>971</b>	<b>951</b>	<b>-2%</b>
	Participación			4%	
<b>TOTAL EE.UU.</b>		<b>24.409</b>	<b>24.969</b>	<b>24.063</b>	<b>-4%</b>

/1. Las intenciones de siembra en 2004 surge de consultas hechas a los productores.

EE.UU: Intención de Siembra de Maíz 2004

Regiones productoras	Estados	AREA SEMBRADA			Porcentaje de variación de 2003 / 2004
		2002	2003	2004 <sup>1</sup>	
		000 hectáreas			
<b>Cordón Maicero Occidental</b>	Iowa	4.937	5.018	5.059	1%
	Minesota	2.914	2.914	2.995	3%
	<u>Missouri</u>	<u>1.133</u>	<u>1.174</u>	<u>1.194</u>	<u>2%</u>
	<b>Total</b>	<b>8.984</b>	<b>9.105</b>	<b>9.247</b>	<b>2%</b>
	Participación			29%	
<b>Cordón Maicero Oriental</b>	Illinois	4.492	4.532	4.532	
	Indiana	2.185	2.266	2.266	
	Michigan	911	931	951	2%
	Ohio	1.315	1.335	1.376	3%
	<u>Wisconsin</u>	<u>1.477</u>	<u>1.518</u>	<u>1.477</u>	<u>-3%</u>
	<b>Total</b>	<b>10.380</b>	<b>10.582</b>	<b>10.603</b>	<b>0%</b>
Participación			33%		
<b>Delta</b>	Arkansas	107	148	113	-23%
	Louisiana	235	210	182	-13%
	<u>Mississippi</u>	<u>223</u>	<u>223</u>	<u>182</u>	<u>-18%</u>
	<b>Total</b>	<b>565</b>	<b>581</b>	<b>478</b>	<b>-18%</b>
	Participación			1%	
<b>Llanuras Centrales</b>	Colorado	486	437	465	6%
	Kansas	1.315	1.174	1.214	3%
	<u>Nebraska</u>	<u>3.399</u>	<u>3.278</u>	<u>3.237</u>	<u>-1%</u>
	<b>Total</b>	<b>5.200</b>	<b>4.889</b>	<b>4.917</b>	<b>1%</b>
	Participación			15%	
<b>Llanuras del Norte</b>	Montana	26	26	28	8%
	Dakota del Norte	498	587	647	10%
	Dakota del Sur	1.801	1.781	1.801	1%
	<u>Wyoming</u>	<u>32</u>	<u>34</u>	<u>32</u>	<u>-6%</u>
	<b>Total</b>	<b>2.357</b>	<b>2.428</b>	<b>2.509</b>	<b>3%</b>
	Participación			8%	
<b>Llanuras del Sur</b>	Nuevo Méjico	57	53	57	8%
	Oklahoma	97	93	85	-9%
	<u>Texas</u>	<u>830</u>	<u>741</u>	<u>708</u>	<u>-4%</u>
	<b>Total</b>	<b>983</b>	<b>886</b>	<b>850</b>	<b>-4%</b>
	Participación			3%	
<b>Noreste</b>	Conneticut	13	12	12	
	Delaware	73	69	67	-3%
	Maine	12	11	11	
	Maryland	206	194	198	2%
	Massachussets	9	8	8	
	New Hampton	6	6	6	
	New Jersey	36	32	34	6%
	Nueva York	413	405	388	-4%
	Pensylvannia	567	587	567	-3%
	Rhode Island	1	1	1	
	Vermont	38	39	36	-6%
	<u>Virginia Occidental</u>	<u>20</u>	<u>19</u>	<u>18</u>	<u>-6%</u>
	<b>Total</b>	<b>1.394</b>	<b>1.384</b>	<b>1.348</b>	<b>-3%</b>
Participación			4%		

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

Noroeste del Pacífico	Idaho	77	77	73	-5%
	Oregon	19	21	23	12%
	<u>Washington</u>	<u>53</u>	<u>53</u>	<u>61</u>	<u>15%</u>
	<b>Total</b>	<b>149</b>	<b>150</b>	<b>157</b>	<b>4%</b>
	Participación			<b>0%</b>	
Oeste	Arizona	24	19	19	
	California	221	210	223	6%
	Nevada	2	2	2	
	<u>Utah</u>	<u>23</u>	<u>22</u>	<u>25</u>	<u>11%</u>
	<b>Total</b>	<b>270</b>	<b>253</b>	<b>268</b>	<b>6%</b>
	Participación			<b>1%</b>	
Sudeste	Alabama	81	89	89	
	Florida	30	30	26	-13%
	Georgia	138	138	134	-3%
	Kentucky	469	473	482	2%
	Carolina del Norte	316	299	308	3%
	Carolina del Sur	129	97	117	21%
	Tennessee	279	287	263	-8%
	<u>Virginia</u>	<u>202</u>	<u>190</u>	<u>178</u>	<u>-6%</u>
	<b>Total</b>	<b>1.645</b>	<b>1.605</b>	<b>1.596</b>	<b>-1%</b>
	Participación			<b>5%</b>	
<b>TOTAL EE.UU.</b>		<b>31.927</b>	<b>31.863</b>	<b>31.971</b>	<b>0%</b>

/1. Las intenciones de siembra en 2004 surge de consultas hechas a los productores.

EE.UU: Intención de Siembra de Soja 2004

Regiones productoras	Estados	AREA SEMBRADA			Porcentaje de variación de 2003 / 2004
		2002	2003	2004 <sup>/1</sup>	
Cordón Sojero Occidental	Iowa	4.229	4.290	4.330	1%
	Minesota	2.914	3.035	3.116	3%
	<u>Missouri</u>	<u>2.044</u>	<u>2.023</u>	<u>2.064</u>	<u>2%</u>
	<b>Total</b>	<b>9.186</b>	<b>9.348</b>	<b>9.510</b>	<b>2%</b>
	Participación			<b>31%</b>	
Cordón Sojero Oriental	Illinois	4.290	4.168	4.168	
	Indiana	2.347	2.206	2.206	
	Michigan	830	809	809	
	Ohio	1.922	1.740	1.760	1%
	<u>Wisconsin</u>	<u>623</u>	<u>696</u>	<u>688</u>	<u>-1%</u>
	<b>Total</b>	<b>10.012</b>	<b>9.619</b>	<b>9.631</b>	<b>0%</b>
Participación	<b>33%</b>	<b>32%</b>	<b>32%</b>		
Delta	Arkansas	1.194	1.182	1.234	4%
	Louisiana	324	308	397	29%
	<u>Mississippi</u>	<u>583</u>	<u>583</u>	<u>668</u>	<u>15%</u>
	<b>Total</b>	<b>2.100</b>	<b>2.072</b>	<b>2.299</b>	<b>11%</b>
	Participación			<b>8%</b>	
Llanuras Centrales	Kansas	1.113	1.052	1.093	4%
	<u>Nebraska</u>	<u>1.902</u>	<u>1.841</u>	<u>1.882</u>	<u>2%</u>
	<b>Total</b>	<b>3.015</b>	<b>2.893</b>	<b>2.974</b>	<b>3%</b>
	Participación			<b>10%</b>	
Llanuras del Norte	Dakota del Norte	1.080	1.275	1.497	17%
	<u>Dakota del Sur</u>	<u>1.720</u>	<u>1.720</u>	<u>1.659</u>	<u>-4%</u>
	<b>Total</b>	<b>2.800</b>	<b>2.995</b>	<b>3.157</b>	<b>5%</b>
Participación			<b>10%</b>		
Llanuras del Sur	Oklahoma	113	109	121	11%
	<u>Texas</u>	<u>93</u>	<u>81</u>	<u>109</u>	<u>35%</u>
	<b>Total</b>	<b>206</b>	<b>190</b>	<b>231</b>	<b>21%</b>
	Participación			<b>1%</b>	

Noreste	Delaware	77	73	81	11%
	Maryland	198	176	192	9%
	New Jersey	40	36	38	6%
	Nueva York	59	57	77	36%
	Pensylvannia	164	154	158	3%
	<u>Virginia Occidental</u> <sup>1</sup>	<u>7</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	
	<b>Total</b>	<b>546</b>	<b>502</b>	<b>553</b>	<b>10%</b>
	Participación		2%		
Sudeste	Alabama	69	69	73	6%
	Florida	4	5	6	15%
	Georgia	65	77	93	21%
	Kentucky	530	506	506	
	Carolina del Norte	554	587	607	3%
	Carolina del Sur	176	174	194	12%
	Tennessee	469	465	478	3%
	<u>Virginia</u>	<u>198</u>	<u>202</u>	<u>206</u>	<u>2%</u>
	<b>Total</b>	<b>2.066</b>	<b>2.085</b>	<b>2.163</b>	<b>4%</b>
	Participación		7%		
<b>TOTAL EE.UU.</b>	<b>29.931</b>	<b>29.705</b>	<b>30.517</b>	<b>3%</b>	

/1. Las intenciones de siembra en 2004 surge de consultas hechas a los productores.

## 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)

# Situación en puertos argentinos al 30/03/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 30/03/04											Hasta: 18/04/04	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>15.000</b>											<b>15.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	<b>77.500</b>	<b>244.750</b>	<b>143.250</b>		<b>138.000</b>	<b>279.250</b>	<b>3.500</b>	<b>126.524</b>	<b>147.100</b>	<b>8.500</b>		<b>17.250</b>	<b>1.185.624</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)		114.000			35.000	88.000		52.000					289.000
Resinfor (T6 S.A.)									83.600				83.600
Quebracho (Cargill SACI)	21.000	32.500	12.500		88.000			53.524	23.000				230.524
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									19.000				19.000
Nidera (Nidera S.A.)		9.000	9.000										18.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000								2.500			42.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		25.000	83.000										108.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	9.000												9.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	47.500	19.250										17.250	84.000
Vicentín (Vicentín SAIC)		5.000	38.750		15.000	191.250	3.500	21.000					274.500
Duperial									21.500	6.000			27.500
<b>ROSARIO</b>	<b>25.000</b>	<b>139.500</b>	<b>139.500</b>	<b>13.000</b>	<b>50.000</b>	<b>98.500</b>		<b>65.200</b>				<b>27.000</b>	<b>557.700</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000	26.000										27.000	78.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		88.500		13.000	30.000								131.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000	139.500		20.000	98.500		65.200					348.200
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>25.000</b>											<b>25.000</b>
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		10.000											10.000
Puerto Nuevo		15.000											15.000
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>		<b>5.100</b>											<b>5.100</b>
<b>ESCOBAR</b>						<b>10.000</b>							<b>10.000</b>
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>93.050</b>				<b>8.100</b>			<b>8.100</b>		<b>28.000</b>			<b>137.250</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>50.750</b>	<b>97.000</b>	<b>54.000</b>		<b>30.000</b>			<b>15.000</b>	<b>4.250</b>	<b>10.550</b>		<b>29.000</b>	<b>290.550</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750		34.000									24.000	73.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	25.000	41.000										5.000	71.000
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000				30.000				4.250	4.250			48.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		56.000	20.000					15.000		6.300			97.300
<b>TOTAL</b>	<b>246.300</b>	<b>526.350</b>	<b>336.750</b>	<b>13.000</b>	<b>226.100</b>	<b>387.750</b>	<b>3.500</b>	<b>214.824</b>	<b>151.350</b>	<b>47.050</b>		<b>73.250</b>	<b>2.226.224</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>102.500</b>	<b>439.250</b>	<b>282.750</b>	<b>13.000</b>	<b>188.000</b>	<b>377.750</b>	<b>3.500</b>	<b>191.724</b>	<b>147.100</b>	<b>8.500</b>		<b>44.250</b>	<b>1.798.324</b>

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Título: Sostenido crecimiento agrícola en Entre Ríos.  
En: Nuestro Agro: industria y servicios, año 11, n. 124, marzo 2004, pp. 12-13  
➔ Solicitar a/por: H63 R94 N°124
- Título: Como ser productor y empresario.  
En: Forrajes y Granos Agricultural Journal, año 8, n. 90, marzo 2004, pp. 80-81  
➔ Solicitar a/por: H631.1 FORRAJE N°90
- Título: Nueva dinámica en pivotes.  
En: La revista del riego, n. 33, marzo-abril 2004, pp. 11-12  
➔ Solicitar a/por: H626.81/81 R84 N.33
- Título: Plagas del trigo.  
En: Revista de los Crea, año 36, n° 281, marzo 2004, pp. 50-56  
➔ Solicitar a/por: H631 CREA/REV N° 281
- Autor: *Turati, Raúl*  
Título: Suelos : alerta naranja.  
En: Producir XXI, año 12, n. 148, febrero de 2004, pp. 40-45  
➔ Solicitar a/por: H636.03 N148
- Autor: *Legazcue, Adela*  
Título: El aporte uruguayo a la Hidrovía.  
En: Énfasis Logística, año 10, n. 1, febrero-marzo de 2004, pp. 24  
➔ Solicitar a/por: H656 B39 N°1/04

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	284.300.943		
Renta Fija	188.788.895		
Cau/Pases	286.230.227		
Opciones	21.735.878		
Plazo	3.959.280		
Rueda Continua	404.176.529		
		Var. semanal	Var. mensual
MERVAL	1.197,54	-1,11%	1,22%
GRAL	51.932,00	-0,56%	-0,53%
BURCAP	2.758,31	0,09%	-1,03%

El cierre de marzo dejó al oro, activo histórico de refugio de los inversores, como la inversión más rentable del mes, en un contexto de tensiones geopolíticas a nivel mundial, acumulando un alza del 7,8%.

Levemente por detrás del oro se encolumnaron los bonos soberanos, tanto la deuda nueva como la defaulteada. Los títulos públicos cerraron el mes con subas acumuladas de entre 3 y 7%, mientras que las acciones locales redujeron su ritmo de suba y el Merval ganó apenas un 1,5%.

Los atentados en Madrid a principios de marzo, y el asesinato del líder del grupo Hamas, fueron los factores que dispararon nuevamente el temor en los mercados mundiales. Este contexto llevó a los inversores a refugiarse en activos más seguros.

En la Bolsa local, el índice que reúne a las acciones líderes, Merval, que el 19 de marzo había alcanzado un máximo histórico, no pudo consolidar la tendencia. Los ruidos políticos y la crisis energética recortaron parte de la suba, y el indicador cerró con un alza de solo 1,5%.

Sin embargo se espera un mayor movimiento y tendencia positiva

en el corto plazo, con estímulos a partir de temas pendientes como renegociación de deuda (títulos otra vez vuelven a subir), resolución de problemas energéticos, seguridad, etc.

Con la salida de Atanor y la incorporación de Juan Minetti, desde el 1° de abril y hasta el 30 de junio el índice Merval mantendrá 14 especies.

Grupo Financiero Galicia (GGAL), con una participación de 19,6%, mantiene el liderazgo en el indicador principal de la Bolsa porteña. La siguen Acindar con una ponderación del 17,06% y Petrobrás (PBE, ex Pérez Companc) con 16,4%.

El Merval Argentina (M.A.R.), que mide exclusivamente la variación de las empresas locales, sigue conformado por 13 especies. Aquí también ingresó Minetti y salió Atanor.

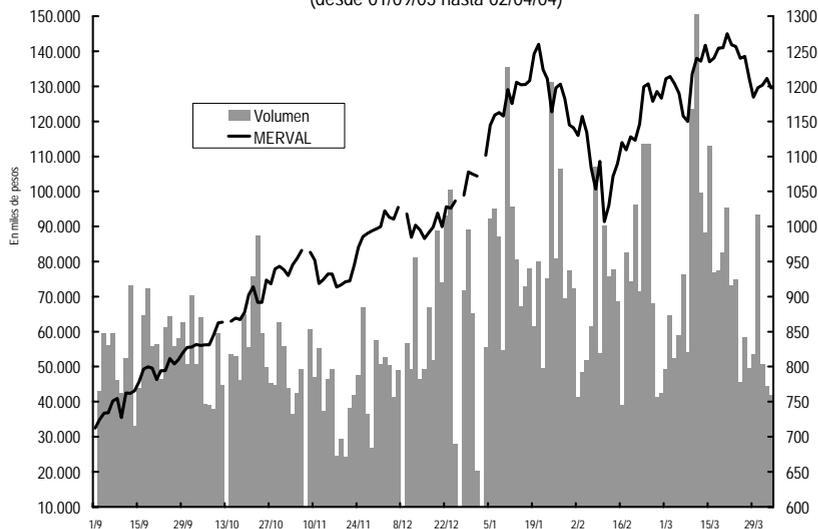
D.A. International, controlante de Atanor, retiró casi la totalidad de estas acciones del mercado a través de una Oferta Pública de Acciones (OPA) que se concretó a fines de 2003.

Los cambios registrados tuvieron un buen comienzo del mes el jueves pero el cierre de la semana les dio la espalda bajando 1,13% ante reacomodamiento de posiciones para la próxima semana que será corta y en un marco de reducido número de negocios.

El mercado pareció adelantarse al vencimiento de las opciones bursátiles que procederán el próximo 15 de abril luego de una semana cargada de feriados con un operatoria bursátil reducida a solo dos jornadas

## Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 02/04/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/03/04	30/03/04	31/03/04	01/04/04	02/04/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		57,00		24.000,00		24.057,00	-97,62%
Valor Efvo. (\$)		53,01		23.232,00		23.285,01	-97,31%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	3.500,00			6.000,00	700,00	10.200,00	-4,75%
Valor Efvo. (\$)	11.760,00			24.000,00	2.352,00	38.112,00	-11,11%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	183.040,00					183.040,00	
Valor Efvo. (\$)	20.341,84					20.341,84	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	3.979.491,84	1.036.851,00	5.807.923,83	428.600,00	3.244.348,52	14.497.215,19	8,02%
Valor Efvo. (\$)	3.258.951,03	911.844,28	4.489.421,27	435.336,95	2.855.485,73	11.951.039,26	1,39%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.291.052,87	911.897,29	4.489.421,27	482.568,95	2.857.837,73	12.032.778,11	-5,22%
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	29/03/04			30/03/04			31/03/04			01/04/04			02/04/04		
	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>TITULOS PUBLICOS</b>															
Boden \$ 2008 2%				93,000	57,0	53,0									
<b>Oblig.Negociables</b>															
SAGYD 2 vto.9 P.Cobro	1,1167	45.760,0	511,0												
SAGYD	8,5223	45.760,0	3.899,8												
SAGYD 2	33,9063	35.200,0	11.935,0												
SAGYD 2	7,0952	56.320,0	3.996,0												
<b>Titulos Privados</b>															
Aluar															
Acindar	3,360	3.500,0	11.760,0												
Banco del Sud															
Telecom Argentina															
Transport.Gas del Sur															

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	29/03/04			30/03/04			31/03/04			01/04/04		02/01/04			
	7	8	9	7			7			11		7	10	11	14
Plazo / días	7	8	9	7			7			11		7	10	11	14
Fecha vencimiento	05-Abr	06-Abr	07-Abr	06-Abr			07-Abr			12-Abr		09-Abr	12-Abr	13-Abr	16-Abr
Tasa prom. Anual %	2,00	3,20	4,06	1,39			2,39			1,32		2,87	2,65	3,99	1,30
Cantidad Operaciones	62	15	3	15			134			31		38	25	2	1
Monto contado	1.364.218	1.847.696	45.172,0	911.601,7			4.487.365			435.164,1		458.488,6	2.034.305	50.899,7	309.845,5
Monto futuro	1.364.741	1.848.992	45.217,2	911.844,3			4.489.421			435.337,0		458.740,9	2.035.784	50.961,0	310.000,0

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,310	02/04/04	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	23/12/03	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	11,500	02/04/04	31/12	3° Sep-03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,520	02/04/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,280	02/04/04	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	6,800	31/03/04	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	8,350	02/04/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	5,000	02/04/04	31/12	4° Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,750	02/04/04	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	3,600	02/04/04	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	3,900	02/04/04	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	4,340	02/04/04	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	2,220	02/04/04	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	3,170	02/04/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	4,750	02/04/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,410	02/04/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,600	02/04/04	31/12	3° Sep-03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,040	02/04/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorin	1,680	02/04/04	31/03	3° Dic-03	-699.000	4.934.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	3° Sep-03	-194.827	361.995	270.000
Comercial del Plata *	0,560	02/04/04	31/12	3° Sep-03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,590	02/04/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,080	31/03/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,060	02/04/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,150	31/03/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	3,150	02/04/04	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 *	3,850	02/04/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,800	02/04/04	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 *	0,569	02/04/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	2,230	02/04/04	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	0,980	02/04/04	30/04	2° Oct-03	1.280.360	8.290.646	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eródo	eródo			
Grimoldi	2,400	17/03/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,430	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,340	02/04/04	31/12	4°	Dic.03	-217.059.000	1.462.337.000	1.092.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	3°	Sep.03	-1.181.332	-6.236.199	858.800
I. y E. La Patagonia	13,000	02/04/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,950	31/03/04	31/12	3°	Sep.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,400	31/03/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,750	02/04/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,030	02/04/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,300	02/04/04	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	1,400	02/04/04	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	1,610	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovias *	1,250	22/03/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	4,250	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	24,100	31/03/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,350	02/04/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	5,250	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,880	02/04/04	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 **	1,700	02/04/04	30/06	4°	Jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,970	02/04/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,250	26/03/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,690	31/03/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,695	02/04/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,520	02/04/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,030	31/03/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	1,500	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	58,500	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	113,000	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,120	02/04/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	15,900	02/04/04	31/12	2°	Jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	31,500	02/04/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	15,700	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	284.438.081	1.462.663.754	347.468.771
Sniafa	1,250	02/04/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,700	02/04/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,180	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,150	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,020	02/04/04	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 Data Arg.SA	44,000	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,600	02/04/04	31/12	2°	Jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	3,010	02/04/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,500	02/04/04	31/12	3°	Sep.03	93.083.509	512.529.093	140.477.539

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>				u\$s			u\$s	u\$s
<i>"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002</i>	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
<i>"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003</i>	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
<i>Bonos Externos 1992</i>	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
<i>Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)</i>	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)</i>	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)</i>	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)</i>	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>G006</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)</i>	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>	d 30/11/01	30/03/03	3,0000	100	18		1.000	100
	d 31/05/02		3,0000		19		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO3</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie</i>	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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 % ¹¹ 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 SAUBERWITZRODA Solubidos ROSARIO 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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