

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1155 • 18 DE JUNIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

El valor de las tierras agrícolas y otros números 1  
¿Miedo al crecimiento de China? 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Esta semana el clima ayuda a los precios estadounidenses de trigo 8  
Maíz: volatilidad internacional contagia al grano local 10  
voluntad de vender  
Soja: \$600 salió gran cantidad de grano 13

ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques por puerto de granos aceites y subproductos (abril y ene/abr'04) 32  
Embarques por destino de granos, subproductos y aceites (ene/abr'04) 34

## EL VALOR DE LAS TIERRAS AGRÍCOLAS Y OTROS NÚMEROS

Este artículo no pasa de ser una estimación, de ahí que los valores son tentativos. Su objetivo es dar una visión de conjunto de la rentabilidad que existe en el sector ganadero argentino y hacer una comparación con los datos, más fidedignos, del productor estadounidense.

En la última campaña (2003/04) se sembraron 28,4 millones de hectáreas, según datos del departamento de Estimaciones Agrícolas de la SAGPYA. Esa superficie se distribuyó entre los principales granos de la siguiente manera:

- a) Soja: 14,2 millones de hectáreas
- b) Trigo: 6,0 millones de hectáreas
- c) Maíz: 3,03 millones de hectáreas
- d) Girasol: 1,83 millones de hectáreas
- e) Sorgo granifero: 543 mil hectáreas
- f) Avena: 1,34 millones hectáreas
- g) Cebada cervecera: 343 mil hectáreas
- h) Centeno: 340 mil hectáreas
- i) Otros granos: 814 mil hectáreas

Teniendo en cuenta que la soja de segunda se siembra sobre la superficie dedicada al trigo, existe una duplicación en aquellos números que estimamos en 3 millones de hectáreas. Descontando esa superficie nos queda un total de hectáreas trabajadas de 25,4 millones.

Según datos publicados en el artículo de Mario Arbolave **“La Renta de la Tierra”** en **“Márgenes Agropecuarios”** del mes de junio del corriente año, y en otros números de la misma publicación, los pre-

## MERCADO DE GRANOS

Situación hidrológica al 16/06/04 .....	15
Noticias nacionales e internacionales .....	17

**Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	31
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (abril y ene/abr'04) .....	32
SAGPYA: Embarques por destino de granos, subproductos y aceites (ene/abr'04) .....	34
Nabsa: Embarques del Up River del 16/06 al 10/07/04 .....	38

## MERCADO DE CAPITALES

**Apéndice estadístico**

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

*Viene de página 1*

cios de la tierra en dólares por hectárea serían en el corriente año los siguientes:

- Tierras maiceras: 5.400 dólares
- Tierras trigueras: 2.200 dólares

Partiendo de los mencionados valores podríamos estimar con algún margen de error el valor total de la superficie sembrada con los distintos cultivos:

En primer lugar consideremos el valor de las tierras maiceras: en estas tierras consideramos la superficie sembrada con soja (14,2 millones de hectáreas. Le descontamos los 3 millones mencionados más arriba, así que nos quedan 11,2 millones) y la superficie sembrada con maíz (2,9 millones de hectáreas). Tenemos en total 14,1 millones de hectáreas. Con respecto al valor de la tierra, los 5.400 dólares por hectárea no lo podemos considerar para toda esta superficie. Hemos estimado un 50% del total con ese valor. El 50% restante pertenecen a tierras marginales con un valor bastante menor (800 dólares). Tenemos por lo tanto:

$$14,1 \text{ millones de ha} \times 50\% \times \text{u}\$5.400 = \text{u}\$38.070 \text{ millones}$$

$$14,1 \text{ millones de ha} \times 50\% \times \text{u}\$800 = \text{u}\$5.640 \text{ millones}$$

Tierras sembradas con trigo y cultivos similares: consideramos la superficie sembrada con trigo (6,0 millones de hectáreas), la superficie sembrada con girasol (1,82 millones de hectáreas), la superficie sembrada con cebada cervecera (343 mil hectáreas) y la superficie sembrada con avena (1,34 millones de hectáreas), en total 9,5 millones de hectáreas. Estimando un costo promedio de 1.400 dólares la hectárea, tenemos:

$$9,5 \text{ millones de hectáreas} \times \text{u}\$1.400 = \text{u}\$13.300 \text{ millones}$$

Tierras sembradas con otros cultivos: 1,72 millones de hectáreas, considerando un valor promedio de alrededor de 800 dólares la hectárea. Tenemos:

$$1,8 \text{ millones de ha} \times \text{u}\$700 = \text{u}\$1.260 \text{ millones}$$

El valor total de las tierras implantadas con granos lo estimamos en casi 58.400 millones de dólares. El valor promedio de la tierra lo estimamos en 2.300 dólares por hectárea.

¿A cuánto ascenderían los ingresos brutos recibidos por el produc-

EDITOR

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

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

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

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

tor granario? Si estimamos una producción en la campaña 2003/04 cercana a los 68 millones de toneladas y a un precio promedio en tranquera que estimamos en alrededor del 65% del valor FOB, que lo estimamos para esa campaña en 210 dólares la tonelada, es decir:

u\$s  $210 \times 65\% \times 68$  millones de tn = 9.300 millones de dólares.

Partiendo de los mencionados valores tendríamos una relación ventas de granos/valor tierra de aproximadamente 16%.

Es interesante hacer una comparación con lo que pasa en EE.UU., país que cuenta con datos estadísticos más confiables. Hacemos notar que los datos siguientes fueron extraídos de la publicación del USDA *"Agricultural Outlook"* que bajamos de Internet. Para el año pasado el valor de la tierra en conjunto se estimaba en 1.092.800 millones de dólares (incluye construcciones). A su vez, por la venta de cosechas, animales, vegetales y lácteos el ingreso cash de los productores estadounidenses fue de 214.600 millones de dólares, siendo la relación ingreso/valor de la tierra de 19,6%. Como se puede observar esa relación es más elevada que la que existiría en nuestro país de 16%, sin embargo es interesante desglosar en los datos estadounidenses los que pertenecen al sector granario.

Las tierras sembradas con granos en EE.UU. llegaron en la campaña 2002/03 a 249,2 millones de acres, lo que considerando un acre igual a 0,40468 hectáreas nos determina una superficie sembrada de 100,85 millones de hectáreas, alrededor de cuatro veces lo sembrado en la República Argentina.

De la publicación del USDA, *"Agricultural Land Values"*, de Agosto de 2002, extraemos los siguientes datos sobre el valor de la tierra (incluido los inmuebles) en los distintos estados y regiones para el año 2002:

- a) Estados del Noreste: el valor promedio es de 3.170 dólares por acre, es decir 7.833 dólares por hectárea.
- b) Estados de los Lagos: el valor promedio es de 1.770 dólares por acre, es decir 4.374 dólares por hectárea.
- c) Estados del Corn Belt (cinturón maicero): el valor promedio es de 2.340 dólares por acre, es decir 5.782 dólares por hectárea.
- d) Estados de las Planicies del Norte: el valor promedio es de 719 dólares por acre, es decir 1.777 dólares por hectárea.
- e) Estados de la región de los Apalaches: el valor promedio es de 2.400 dólares por acre, es decir 5.930 dólares por hectárea.
- f) Estados del Sudeste: el valor promedio es de 2.090 dólares por acre, es decir 5.165 dólares por hectárea.
- g) Estados del Delta: el valor promedio es de 1.150 dólares por acre, es decir 2.842 dólares por hectárea.
- h) Estados de las Planicies del Sur: el valor promedio es de 774 dólares por acre, es decir 1.913 dólares por hectárea.
- i) Estados de la zona de Montaña: el valor promedio es de 1.140 dólares por acre, es decir 2.817 dólares por hectárea.
- j) Estados del Pacífico (California): el valor promedio es de 3.710 dólares por acre, es decir 9.168 dólares por hectárea.

El promedio de los 48 estados de EE.UU., excluyendo Alaska y Hawai es de 1.650 dólares por acre, es decir 4.077 dólares por hectárea. La publicación *"Agricultural Land Values and Cash Rents"* del mes de agosto del año pasado nos arroja una cifra menor de 1.270 dólares por acre, es decir 3.138 dólares por hectárea. No

podimos ajustar ambas cifras.

De las regiones mencionadas anteriormente, nos parecen relevantes en materia granaria, Los estados de los Lagos (4.373 dólares por hectárea), los del Corn Belt (5.782 dólares por hectárea), los de las Planicies del Norte (1.777 dólares por hectárea) y los de las Planicies del Sur (1.913 dólares por hectárea). Si hacemos un promedio del valor de la tierra en esas regiones tenemos 3.461 dólares la hectárea. Como se puede observar, a pesar del aumento que se registró en nuestro país en el valor de la tierra, el promedio que estimamos en 2.300 dólares por hectárea sigue siendo inferior al estadounidense en 33% aproximadamente.

Los 100,85 millones de hectáreas mencionadas más arriba por 3.461 dólares por hectárea nos arroja un valor total de 349.000 millones de dólares. Si consideramos que el ingreso por los cultivos de cereales, oleaginosas y algodón se estima en 55.400 millones de dólares, tenemos que la relación ingreso por cultivos/valor de la tierra sembrada es igual a 15,9%. No hemos considerado en estos números los subsidios que aporta el gobierno al productor americano. Como se puede advertir la relación es bastante cercana a la de nuestro país.

Vamos a mostrar ahora la relación ingresos netos del sector productor estadounidense con respecto al patrimonio neto.

De la tabla 29 de la publicación *"Agricultural Outlook"*, que bajamos de Internet, extraemos los siguientes datos para el ejercicio 2003 en EE.UU.

a) Ingresos por la producción de granos, vegetales, forestales, ganado, lácteos, aves y otros servicios: u\$s 241.500 millones.

b) Menos consumo de

insumos: 131.400 millones.

c) Más transacciones netas con el gobierno: 9.900 millones (aquí hay que considerar 17.400 millones de pagos gubernamentales menos 7.000 millones de impuestos inmobiliarios y 500 millones por licencia y registro de vehículos).

d) Valor agregado bruto, que resulta de los ítems anteriores: 120.000 millones.

e) Menos consumo de capital: 21.100 millones.

f) Valor agregado neto: 98.900 millones.

g) Menos pago de los factores: 44.000 millones.

h) Ingreso neto del campo: 54.900 millones de dólares.

El valor total de la tierra con los inmuebles (Real Estate) de EE.UU. se estima en la tabla 32 de la mencionada publicación en 1.092.800 millones de dólares. Si le sumamos otros activos, como los siguientes:

a) Existencia de cabezas de ganado y aves: 78.200 millones de dólares.

b) Maquinaria y vehículos a motor: 95.900 millones.

c) Cosechas en silos: 27.800 millones.

d) Existencia de insumos: 5.500 millones.

e) Activos financieros: 60.600 millones.

Llegamos a un total de activos del campo de 1.360.800 millones de dólares. Los pasivos ascienden a 200.300 millones y el patrimonio neto a 1.160.500 millones. Teniendo en cuenta que los ingresos netos del campo llegaron en el mencionado ciclo a 54.900 millones de dólares, la relación ingresos netos/patrimonio es igual al 4,7%.

Esta relación para la República Argentina la estimamos provisoriamente para el sector granario exclusivamente de la siguiente manera. Partimos del dato de más arriba que nos mos-

traba un valor de la producción a precios de tranquera recibidos por el productor de u\$s 9.300 millones durante el corriente año. Pero ese valor es para toda la producción granaria de ahí que debemos deducir la que no se comercializó y que estimamos en un 10% aproximadamente (semilla, consumo en chacra, etc.). Llegamos así a 8.910 millones. A este monto le tenemos que deducir todos los gastos (de insumo, de estructura, impuestos y un porcentaje por arrendamiento). Estos gastos los estimamos en el 77% sobre 8.910 millones de dólares. Tenemos:

$$8.370 \text{ millones} \times 77\% = \text{u}\$s \text{ 6.445 millones}$$

$$8.370 \text{ millones} - 6.445 \text{ millones} = 1.925 \text{ millones de dólares}$$

A la mencionada utilidad le deducimos el impuesto a las ganancias. Este impuesto tiene una alícuota que va del 9% al 35% para las personas físicas y del 35% para las personas jurídicas. Por otro lado, las personas físicas tienen derecho a efectuar ciertas deducciones de sus ganancias netas. Estimamos por ello una alícuota promedio del 27% y llegamos a una utilidad neta de 1.405 millones de dólares.

Para determinar a cuánto asciende esa utilidad neta en relación al patrimonio neto, vamos a realizar las siguientes correcciones:

En EE.UU. el valor de los otros activos en relación al valor de la tierra (incluido inmuebles) es de 24,5%. No hay dudas que los estadounidenses están mejor equipados en rodados, instalaciones de silos, maquinarias y otros, por lo que estimamos que esos activos en Argentina ascienden a un 12% del valor de la tierra (no estamos considerando las instalaciones para ganadería y otras actividades del campo, sino exclusivamente las referidas a la producción granaria). Tenemos, entonces:

$$58.400 \text{ millones} \times 1,12 = \text{u}\$s \text{ 65.400 millones.}$$

$$1.405 \text{ millones dividido } 65.400 \text{ millones} = 2,1\%$$

Como dijimos más arriba los números anteriores son estimaciones que solo pretenden ofrecer una visión de conjunto. No esperamos que sean totalmente exactos. Hemos hecho la estimación del impuesto a las ganancias en dólares, sin tener en cuenta el 'insensato' mecanismo de cálculo que se aplicó en nuestro país y que no consideraba los efectos de la depreciación de la moneda, mecanismo por el cual los productores terminaron pagando sobre ganancias 'ficticias'.

Es probable que el valor de la tierra que hemos considerado sea demasiado elevado y que la relación sea superior al 2,1% mencionado más arriba. Sin embargo, como es fácil deducir, sigue siendo un ratio pequeño, y estamos hablando de un ciclo con buenos precios internacionales para nuestros granos. Veamos lo que estimamos que puede haber ingresado a las arcas de otros 'socios' en la comercialización granaria:

a) Los estados nacional, provinciales y municipales: aquí habría que considerar fundamentalmente las retenciones a las exportaciones, el impuesto a las ganancias, IVA y otros impuestos. Con respecto a las retenciones, y estimando que en el actual ejercicio la exportación granaria ascienda a 50 millones de toneladas (menos que en el ciclo anterior), y con un precio FOB de 210 dólares por tonelada, tendríamos exportaciones por 10.500 millones de dólares. La retención sería de alrededor del 21% de esa suma, es decir 2.205 millones

de dólares. Más arriba estimamos (y esto no es más que una estimación grosera) que teóricamente lo recaudado por el impuesto a las ganancias estaría en el orden de los 520 millones de dólares. Otros impuestos podrían implicar alrededor de 10% más sobre el valor de la producción, es decir alrededor de 840 millones de dólares. Tenemos en total una participación de este socio de alrededor de 3.565 millones de dólares. Es cierto que se podría argumentar que hay evasión, etc. etc., pero como se puede ver la mayor parte está explicada por la retención donde la evasión es prácticamente nula.

b) Transporte: aquí hay que diferenciar el transporte doméstico (camiones y ferrocarriles, fundamentalmente) y el transporte marítimo. Este último se realiza casi en su totalidad por navíos de propiedad extranjera. En esta campaña se exportarían alrededor de 50 millones de toneladas a un flete promedio que estimamos en no menos de 40 dólares la tonelada, es decir alrededor de u\$s 2.000 millones. Con respecto al transporte interno de granos, subproductos y aceites lo estimamos en 60 millones de tn x 350 km promedio x 3,5 centavos la tonelada kilómetro = 735 millones de dólares. Es decir que en conjunto estamos hablando de u\$s 2.735 millones.

## ¿MIEDO AL CRECIMIENTO DE CHINA?

En repetidas ocasiones se publicaron en este Semanario artículos sobre el gran país asiático. Ahora nos gustaría hacer algún comentario sobre un artículo que se publicó en **FMIBoletín** del 7 de junio y que se titula “**¿Cómo reaccionarán los países competidores ante el crecimiento económico de China?**”.

En primer lugar hay que realizar un comentario general de orden teórico. Con respecto a la relación económica entre las naciones, algunos autores, tomando como base el pensamiento de Marx (para el análisis doméstico de las naciones) y el pensamiento de Lenin y Rosa de Luxemburgo (para el análisis internacional) suponen que esa relación es como ‘*un juego de suma cero*’, lo que gana uno lo pierde el otro. La otra postura, que podríamos llamar neoclásica, sostiene que el crecimiento en el comercio y en la economía de un país impulsa el crecimiento en los otros países con los cuales tiene relación. En realidad, el comercio mundial es un camino de doble vía: si las exportaciones mundiales son de 8 billones de dólares, también lo son las importaciones. La idea insensata de aquellos que estimulan las exportaciones y frenan las importaciones no tiene ninguna lógica, cuando caen unas caen las otras.

Lo dicho en el párrafo anterior no implica que el crecimiento económico de un determinado país, y sus exportaciones, no signifiquen que se introduzcan cambios en la economía de los otros países. Es por ello que es sumamente sensato el comenta-



TRIBUNAL DE ARBITRAJE GENERAL

## JORNADAS NACIONALES DE TRIBUNALES ARBITRALES

24 Y 25 DE JUNIO DE 2004

Justicia y Arbitraje  
Arbitraje de Derecho  
Arbitraje de Amigables Compondores  
Arbitraje Internacional  
Hacia una Ley Nacional de Arbitraje  
El arbitraje en el decreto 677/01  
Laudos arbitrales: Ejecución y Recursos  
Medidas cautelares en los procesos Arbitrales

ENTRADA SIN CARGO. CUPOS LIMITADOS  
SALÓN AUDITORIO / EDIFICIO TORRE  
**Bolsa de Comercio de Rosario**  
PARAGUAY 755 – ROSARIO – ARGENTINA

CONSULTAS: [TRIBUNAL@BCR.COM.AR](mailto:TRIBUNAL@BCR.COM.AR)

rio del artículo mencionado cuando dice que "todo parece indicar que, aunque la aparición de China en la escena mundial no debería crear temores, los países tendrán que flexibilizar más sus economías emprendiendo reformas estructurales. El traspaso de recursos a los sectores más productivos podría crear problemas, especialmente para los trabajadores poco calificados. Los países pueden reducir al mínimo estos problemas acelerando la liberalización y la integración en la economía mundial. En particular, los países en desarrollo tendrán que eliminar las trabas que dificultan la absorción y la movilidad de los trabajadores poco calificados y aumentar la inversión en capacitación". La palabra clave aquí es la de *'flexibilidad'*, sería insensato mantener una economía rígida. Estamos totalmente de acuerdo.

Es cierto que sigue privando en el mundo político una concepción 'mercantilista' que afirmaba hace cuatrocientos años que es bueno exportar y no importar. Ante esa concepción se alzaron las voces de David Hume, Adam Smith y David Ricardo. El primero con su teoría del *'flujo y reflujo del oro'*, teoría que mostraba que un país no podía acumular oro indefinidamente a través de las exportaciones porque ello daba lugar a la emisión monetaria doméstica, a la inflación, a la caída de las exportaciones y al aumento de las importaciones. El segundo, Smith, demostró las ventajas de la división del trabajo, y el tercero, Ricardo, con su teoría de los costos comparativos puso claramente de relieve que aún cuando un país sea más eficiente que otro en cualquier tipo de producción, le conviene dedicarse a la elaboración de aquellas mercancías para las cuales tiene una mayor eficiencia relativa, e im-

portar del otro aquellos productos donde su mayor eficiencia no sea tan grande.

Es también cierto que a las complejidades del comercio mundial se le agregan las complejidades monetarias de los distintos tipos de cambio, y es para evitar esto que eminentes economistas propiciaron la existencia de una sola moneda internacional (el oro, la plata, o el 'bancor', como proponía Keynes). La Escuela de Chicago, con Milton Friedman a la cabeza, recomendó en los años cincuenta y sesenta del siglo pasado un sistema de tipos de cambio fluctuantes, pero con el fuerte condicionamiento de una emisión monetaria fija ligada al crecimiento del PBI de los países. Como esto último no ha ocurrido desde que EE.UU. abandonó el 'patrón cambio oro' con Nixon en 1971, al mismo tiempo que como sostenía Rueff, los dólares estadounidenses en el sistema monetario mundial eran una bomba de tiempo ya que implicaban flujos erráticos de capitales de una región a otra, las fluctuaciones de los tipos de cambio ha sido lo normal afectando la 'eficiencia' en el comercio entre las naciones. Con tipos de cambio fuertemente fluctuantes, ¿dónde queda la teoría de los costos comparativos de Ricardo?

Hecha esta pequeña introducción veamos si tiene fundamento el tener miedo al fuerte crecimiento económico de China. En el artículo del **FMIBoletín** se presenta en primer término una comparación del crecimiento económico de China con el de Japón, con las economías recientemente industrializadas (entre las que se incluyen Hong Kong, Singapur y Taiwán) y con las economías de la ASEAN más afectadas por la crisis (Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia). Para ello se toman los últimos veinticinco años del gran país asiático, que es el periodo en que muerto Mao (1976) comenzó la liberalización de la economía China. Las comparaciones se hacen con los primeros veinticinco años, partiendo de un tiempo  $t_0$ , del despegue de los otros países. Las tasas de crecimiento del comercio, del producto, de las importaciones de países vecinos, del ahorro, de la inversión, de la tasa de alfabetización y del traspaso de la mano de obra agrícola a otros sectores fue muy similar para los distintos países, lo que muestra con claridad, para los que quieren ver, que el desarrollo de unos países llevó al desarrollo de los otros, en una región fuertemente competitiva. Todos ellos tuvieron el soporte de su crecimiento en:

- a) el desarrollo del comercio
- b) la elevada tasa de ahorro, mal que le pese a los keynesianos
- c) la fuerte generación de capital humano, a través de la alfabetización

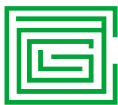
En un segundo punto el artículo se pregunta cómo afectará el crecimiento económico de China al resto del mundo. La contestación que da, a nuestro gusto, es muy tímida: dice que lo más probable es que los efectos sean mayoritariamente positivos. Por supuesto que habrá cambios en las estructuras productivas del resto del mundo. No estamos hablando de un país pequeño sino de una nación que tiene la quinta parte de la población mundial. Pero eso también pasó cuando se introdujo 'masivamente' la máquina en la llamada era industrial. Como muy bien dice Henry Hazlitt en ese pequeño gran libro **"Economía en una lección"**, el temor a la máquina partía de no visualizar el principio fundamental de la ciencia económica que dice que lo importante *'no es lo que se ve sino lo que no se ve'* (Bastiat). Los fabricantes de carretas perdieron sus puestos, pero los obreros de la industrial del ferrocarril y de las máquinas eran mu-

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)

chos más. Si el nivel de vida de China se incrementa, muchos serán los productos, no sólo de materias primas sino de manufacturas industriales y de servicios que requerirá el nuevo estándar de vida del país asiático. Con ese crecimiento crecerán también los salarios de los habitantes de China y esto llevará a mayores consumos de la población, dejando abierto el escenario productivo para aquellos países más pobres con salarios más bajos como puede ser Bangladesh y la India.

Y un último punto que no se puede dejar de mencionar. La libertad de comercio no sólo es buena desde un mero punto de vista económico sino también bajo otros aspectos. Un viejo dicho dice que *'cuando las mercancías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos'*. El comercio libre es catalaxia, hace amigos a los enemigos, y une a las poblaciones de distintos territorios, haciéndolas mutuamente dependientes y evitando los conflictos armados.

## TRIGO

### Esta semana el clima ayuda a los precios estadounidenses

El cereal en EE.UU. continúa evolucionando al compás de lo que sucede con el clima y en menor medida por contagio de las oscilaciones de los granos gruesos. Algunas jornadas se observa que los grandes cambios en la soja y el maíz tiene sus efectos en los precios futuros del trigo.

Las condiciones climáticas están generando preocupación

entre los operadores sobre los efectos causados en algunas áreas sembradas con trigo blando de invierno. Sin embargo, todo evoluciona en medio de la presión que ejerce el avance de la cosecha en otras regiones.

El avance de la nueva cosecha de trigo duro de invierno en Estados Unidos es un factor clave para los precios. La recolección avanzó a paso firme durante el fin de semana pasado en la parte central de Kansas, el mayor estado productor estadounidense.

A su vez, los productores del centro de Kansas indicaron que los rendimientos en la zona fueron buenos, pese a los informes sobre ciertos daños en los cultivos de trigo de varias áreas.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos indicó que el 42% de los trigos de invierno están bajo la categoría de bueno a excelente, quedando sin cambios respecto de la semana pasada. Mientras que el trigo de primavera está en el 64% de la misma categoría pero bajando un 2% en la semana.

El avance de la cosecha del trigo de invierno llega al 23% del área sembrada, encontrándose adelantada respecto del 11% del año pasado y del 14% del promedio de los últimos cinco años.

La mayor recolección del grano a la fecha es el factor de mayor presión sobre las cotizaciones futuras en Chicago pero algunas precipitaciones recientes podrían provocar demoras en las Grandes Planicies.

Los futuros de trigo en Chicago llegaron a los precios mínimos en lo que va del 2004. La baja se debe principalmente a la presión de cosecha y a las pobres exportaciones, que no logran revertir la tendencia del mercado.

El sostén de los valores está dado por la preocupación que existe sobre la calidad de las variedades blanda y dura colorada de invierno en el Medio Oeste estadounidense

Las lluvias registradas en la región productora de trigo duro de invierno despiertan temores sobre enfermedades micóticas que podrían afectar las plantaciones. Los cultivos de esta área están listos para ser cosechados y necesitan clima cálido y seco para poder ser recolectados.

El clima es el principal factor que contribuye con la mejora de los precios, las lluvias han detenido la cosecha en Kansas y con los nuevos pronósticos de más precipitaciones es poco probable que se reanude en el corto plazo.

La humedad en los granos alimenta la preocupación por enfermedades de cosecha que afecta la calidad del trigo pudiendo reducir los rindes. Los suelos pantanosos en el este de la región productora de trigo blando del Medio Oeste y en las Planicies de trigo duro demora la cosecha y también llevaría a más brotes de enfermedades junto con la pobre calidad y los bajos test de peso del trigo. Ya hay reportes de ciertas enfermedades en el trigo blando que podrían conducir a la vomitoxina, una toxina que degrada el trigo para alimento e incluso para uso forrajero.

En materia de exportaciones el mercado comenzó a estar pendiente a una licitación que realizaría Pakistán para comprar 250.000 tn de trigo durante el mes, el país tiene créditos GSM que otorga EE.UU.

Hubo noticias de que Egipto habría comprado 60.000 tn de trigo estadounidense usando un crédito otorgado por el país. También algunos molinos de Corea del Sur estaban interesados en la compra del cereal estadounidense e Irak abriría una nueva licitación para



adquirir 100.000 tn.

En el reporte semanal del USDA se informaron exportaciones por 590.500 tn, cuando el mercado esperaba entre 450.000 a 550.000 tn. Se observó un aumento respecto de las 386.000 tn reportadas la semana anterior pero con la participación de los tradicionales compradores del cereal estadounidense.

Las ventas reflejan el continuo interés de los compradores por el trigo estadounidense, el total acumulado a esta semana supera en un 54% el volumen del año pasado a la misma fecha recordando que las proyecciones del USDA para el año comercial 04/05 disminuyeron un 15,6% respecto del año previo para llegar a 26,53 millones tn..

La menor participación en el mercado exportador que se proyecta por parte de EE.UU. puede ser capitalizado no solo por la Unión Europea que aumentara considerablemente su producción de trigo para este año sino también por Argentina.

## El clima decidirá la superficie final a sembrar para el 2004/05

En el mercado local los precios del trigo, luego de varias semanas oscilando alrededor de los \$ 340/350, mostraron una importante baja de casi \$ 20 en una semana motivado por el menor interés de la demanda.

La caída es producto de la baja de los precios FOB del trigo argentino ante la falta de nuevos negocios al exterior.

Ante menores negocios de trigo argentino al exterior, la demanda de exportación se mantiene más tranquila y prácticamente alejada del mercado disponible para originar nueva mercadería. A su vez, el sector de la molinería no realizó ofertas abiertamente en el recinto durante toda la semana, demostrando también una demanda selectiva y a la espera de menores precios para realizar más compras.

Los valores FOB para embarque más cercanos la semana pasada estuvo en niveles de u\$s 147 y u\$s 150 dependiendo del puerto de embarque del grano, mientras que esta semana el ultimo valor conocido fue de u\$s 141 para los puertos de up river y u\$s 144 para los puertos del sur.

La caída de algo más de u\$s 5 también se reflejó en las ofertas FOB correspondientes al trigo de la nueva campaña; para embarque en diciembre el precio está a u\$s 130, mientras que la semana pasada llegaba a u\$s 135.

La depresión de valores de referencia del trigo local a nivel internacional hizo que los precios disponibles bajaran jornada tras jornada para terminar negociándose el viernes a \$ 315, precio pagado por la exportación en San Martín y Rosario con descarga inmediata. A los precios ofrecidos los volúmenes operados fueron disminuyendo hasta llegar a 1.000 tn diarias.

Los menores negocios conocidos en el recinto no preocupan al sector exportador que tiene comprado al 9 de junio de 2005,63 millones de tn, de las cuales solo tiene comprometidas al exterior 5,2 millones. El tonelaje tanto comprado como vendido efectivamente es superior al año anterior a la misma fecha pero en distinto porcentaje, 19% en las primeras operaciones y casi 10% en las segundas.

Los compromisos de exportación del trigo 2003/04 llegan a 5,185 millones de toneladas, aumentando sólo 30.000 tn respecto de la semana previa cuando el volumen alcanzaba las 5,155 millones. La

única venta reportada correspondió a un negocio cerrado con Brasil.

Las operaciones con nuestro país vecino al 11/6 totalizan 2,83 millones de tn, casi 1 millón de tn menos respecto de la campaña 2002/03 a la misma fecha cuando las ventas totales sumaban 4,745 millones.

Las ventas totales de trigo al exterior se proyectan en 9 millones de tn para la campaña 2003/04, muy por arriba de las 6,03 millones del ciclo pasado y cercana a los niveles previos de exportaciones cuando el grano producido en el país se acercaba más a los 15 millones de tn.

Esta semana se conocieron las nuevas estimaciones mensuales de la SAGPyA, donde reafirmó que la producción con trigo de todo tipo de la campaña 2003/04 ascendió a 14,5 millones de tn, superando en un 18,2% a la del año anterior. La confirmación de los rendimientos que se obtuvieron en las regiones trigueras del centro norte de la región pampeana y del sudeste de Buenos Aires, permiten obtener este nivel productivo, lo que también está siendo confirmado por el ingreso de producto registrado en el circuito comercial.

Con respecto a la campaña que acaba de empezar, el organismo oficial estima que el área cultivada con el cereal crecerá alrededor de un 6%, lo que implica que la superficie a sembrar con trigo sería de 6,4 millones de hectáreas, siendo la cifra informada provisional en función a lo que suceda con el avance de las mismas y el acompañamiento de las condiciones climáticas durante las etapas evolutivas del cultivo.

Las condiciones climáticas actuales en distintas zonas del país, con falta de lluvias adecuadas, pueden llegar a condicionar la siembra de trigo 2004/05. Esto

es lo que sucede en la zona sur de la región triguera (sudeste y sudoeste bonaerense), que de no recargarse el perfil adecuadamente se puede comprometer la siembra en algunas áreas. No obstante, para esta región los primeros datos refieren un crecimiento del área que oscila entre 5 y 7 %, en base a la posibilidad de repetir los buenos rendimientos de la campaña anterior y los redituables precios que hoy se registran para la época de cosecha del cereal.

Para el norte de la región triguera, la posibilidad de realizar soja de primera o maíz (de buenos rendimientos en la actual campaña) reduce las intenciones de siembra de trigo, estimándose como probable la realización de una superficie similar a la sembrada en la campaña pasada en la zona núcleo maicera y en la región del doble cultivo (trigo-soja)

La continuidad de falta de humedad en el suelo está condicionando el ritmo de la siembra, pudiendo modificar la intención de algunos productores que también siguen de cerca la evolución de los precios futuros del cereal.

La deficiencia hídrica superficial se acentuó en el centro norte y en el sur de la región triguera como así también en las provincias del nordeste del país. En ellas se está muy cerca de la fecha límite de implantación del cereal y si no llueve en lo inmediato posiblemente se abandone y se reemplace por el girasol. En cambio una mejor situación climática promueve un aumento de la superficie sembrada en Salta y Tucumán.

Mejor situación se observa en los núcleos trigueros de la zona central agrícola. Entre Ríos y el centro sur de Córdoba están favorablemente abastecidos de humedad por lo que se aguardan mayores siembras. También hay

humedad suficiente en el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba y en el norte y noroeste de Buenos Aires. Las siembras se han agilizado durante la semana y las reservas hídricas asegurarían buenos nacimientos alcanzando para un buen macollaje del cultivo.

Algunos reportes privados indican en la semana que a nivel nacional se ha implantado cerca del 20% del área, sin embargo este incremento está fuertemente limitado por el comportamiento climático futuro. La continuidad del período seco en el corto plazo podría limitar la expectativa de siembra en el centro sur de Buenos Aires, la principal zona productora, lo que llevaría a incrementar la superficie local en un menor porcentaje al proyectado actualmente.

Para el fin de semana se pronostican algunas precipitaciones para las regiones más afectadas por la actual sequía que podría dejar entre 10 y 20 mm de agua. De cumplirse los pronósticos las expectativas retomarían el impulso inicial.

Sin embargo, los precios ofrecidos para cerrar negocios forward van en contramano a la evolución de los cultivos. Cuando todavía no se había sembrado los valores rondaban los u\$s 105 mientras que ahora con el avance de la siembra se produce una baja característica a la espera de mayor definiciones.

En la semana que termina los negocios de trigo para entrega diciembre/enero 2005 en los puertos cercanos a Rosario mostraron una baja de u\$s 3 y su evolución de acá a la fecha final del contrato dependerá que lo que suceda con el grano sembrado y el mercado internacional.

## MAIZ

### Volatilidad internacional contagia al grano local

El maíz disponible continúa evolucionando a la par de lo que sucede en el mercado internacional del grano. La fuerte volatilidad de los precios en Chicago hace que las cotizaciones locales se contagien de la falta de tendencia mundial del grano grueso en el corto plazo.

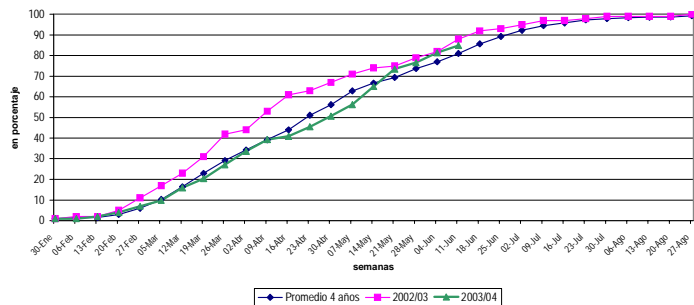
La semana comenzó con una suba de los valores cercana a los \$ 5, que fue recortada la jornada posterior y no pudo ser recuperada en el transcurso de los días. En definitiva, el maíz disponible terminó con una leve suba de casi \$ 2, el último precio negociado en el recinto fue de \$255 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario.

La caída de los precios es un fiel reflejo de lo que pasó con los valores FOB del maíz argentino. En la semana anterior el último valor para los embarques desde up river cerraron a u\$s 112,10, mientras que el último conocido fue de u\$s 108,60 para el embarque más cercano.

Con la baja de casi u\$s 3,5 a nivel internacional de los precios argentinos en el exterior, es normal que se traslade a los valores disponibles dado que el exportador no va a pagar más por el grano de lo que lo puede vender al comprador extranjero.

En la última semana el mercado se mostró muy tranquilo dado que los volúmenes comprometidos solo aumentaron 30.000 tn en siete

Evolución cosecha de Maíz en Argentina



días cuando el ritmo pasado llegó hasta casi 800.000 tn en igual periodo. Al 11/06 las ventas efectivas llegaban a 5,97 millones de tn, debajo de las 6,68 millones del año pasado a la misma fecha y superiores a las compras informadas por el sector exportador de 5,69 millones.

La demanda se muestra muy activa con expectativas de alcanzar las 7,5 millones de tn de ventas potenciales en el corto plazo en la medida que el ritmo de las ventas no sea recortado en los meses que resta de la campaña.

El año pasado el volumen de ventas al exterior se intensificó a partir del mes de junio y se terminaron de informar negocios sobre la producción 2002/03 recién en el mes de febrero de este año. Las exportaciones llegaron entonces a 11,295 millones de tn en un año donde la producción del maíz alcanzó las 15,5 millones de tn según privados y 15 millones según datos oficiales.

La Secretaria de Agricultura en su estimación mensual aumentó su estimación para la cosecha de maíz 2003/04 a 12,6 millones de tn desde las 12,4 millones del reporte anterior pero un 16% inferior al ciclo pasado.

La superficie sembrada con maíz con destino a la producción de grano y forraje totalizó 2.933.000 hectáreas, disminuyendo un 4,9 %. Las mayores caídas en la siembra de la actual campaña se produjeron en las provincias de Córdoba y La Pampa, como consecuencia de la falta de agua que afectó la implantación de los cultivos tempranos. Se estima que unas 2.060.000 hectáreas se utilizarán con destino a la obtención del grano, en tanto el resto, unas 873 mil hectáreas se dedicarán a la provisión de forraje.

De acuerdo a lo sembrado y a los resultados que se están obteniendo en las zonas que se han cosechado a la fecha (85 % del total), con buenos rendimientos en el centro sur santafesino, Entre Ríos y en el norte y sudeste bonaerense, la estimación actual esta superando los guarismo iniciales de la cosecha.

Recordemos que muchos operadores privados y el mismo organismo oficial habían comenzado la cosecha estimando volúmenes finales cercanos a los 11 millones de tn y hoy estamos hablando de casi 13 millones de tn con posibilidad de continuar ajustándose dado que la cosecha aún no finalizó a nivel nacional.

Al 12 de junio la cosecha está finalizada en la región núcleo maicera, avanzando lentamente en el sur y sudoeste de Córdoba, que en esta campaña sembró muy tardamente el cultivo. Las fuertes lluvias de mayo todavía ralentizan la recolección en esta región, que paulatinamente progresa cuando hay piso firme y disminuye la humedad del

grano a niveles adecuados.

En las provincias norteañas se cosechó a la fecha algo más del 60 % del área útil con rendimientos inferiores a los de la anterior temporada. El clima seco estival afectó los plantíos en Tucumán, Salta y Chaco deprimiendo los rindes, al igual que en el sudoeste de Buenos Aires y el centro sur de La Pampa, donde ya se recogió el 90 % de la superficie.

A medida que se fue avanzando con la recolección se fueron elevando los rindes promedios a nivel nacional, desde los 59 qq/ha estimados al comienzo ahora se proyecta que los mismo puedan alcanzar los 61 qq/ha.

El aspecto más notable de la campaña fue que, a pesar de las condiciones climáticas adversas que sufrieron los cultivos durante la mayor parte de su desarrollo, los mismos han mostrado una buena recuperación. En verdad el reconocimiento se lo deben llevar los buenos materiales genéticos que mejoran año tras año las semillas y los fertilizantes utilizados.

Para el próximo año las expectativas iniciales continúan muy optimistas, algunos mencionan un crecimiento del 30% del área a sembrar mientras que otros esperan una mayor definición cuando nos acerquemos más a la fecha de siembra del grano.

Por el momento, lo único que se conoce para la próxima campaña son las ofertas realizadas por algunos exportadores para cerrar negocios con entrega marzo-abril 2005. Las mismas mostraron una baja de casi u\$S 3 en la semana, el ultimo precio ofrecido fue de \$ 82 mientras que se informó que lo negocios realizados bajo esta condición llegan a las 5.000 tn.

**El maíz en EE.UU.  
no mejora**

En el mercado de Chicago los precios del cereal volvieron a tener una semana con reveses. La alta volatilidad de los precios continúa atribuyéndose a las condiciones climáticas que están acompañando las etapas iniciales de los cultivos.

El mercado sabe que es imprescindible una buena cosecha de maíz este año en EE.UU. para que los stocks no caigan a niveles críticos. De acuerdo al reporte del USDA del jueves pasado, el saldo final de la campaña 04/05 será de 18,8 millones de tn, lo que significaría una nueva reducción de las 20,5 millones de la actual. Es decir, que aún con un rinde promedio, los stocks se reducirán.

Ante esta situación no queda mucho margen para bajas de rindes, lo que elevaría la prima climática del cereal cada vez que haya inconvenientes con el clima.

Muchos temen que el exceso de precipitaciones afecte a los rindes por lo que los precios reaccionaron en alza al comienzo de la semana. Luego el transcurrir de las jornadas y la visión de otros operadores hizo que el maíz cerrara con una baja promedio de casi 4%.

El reporte sobre el estado de los cultivos (publicado después del cierre), resultó bajista para las cotizaciones. Contrariamente a lo que esperaban la mayoría de los operadores, mostró que los cultivos mejoraron en vez de deteriorarse en la semana pasada, a pesar de las fuertes lluvias recibidas.

El USDA indicó que el 70% de los cultivos está en la categoría bueno a excelente, mejorando un 2% en la semana, pero debajo del 71% del año pasado a la misma fecha.

Las buenas condiciones climáticas actuales en el Medio Oeste con clima seco y caluro-

so, que mejoraría el desarrollo de la cosecha recién sembrada, fue un factor de presión adicional sobre los valores futuros. Sin embargo, existe cierta preocupación de que se puedan perder más acres de maíz, especialmente en el este del Cordón Maicero.

Algunos pronósticos señalan clima húmedo en los próximos días para el Medio Oeste, pero la humedad ayudaría a recargar las reservas del suelo aunque lluvias excesivas dañarían parte de la cosecha. Sin embargo, algunos operadores sostienen el refrán "las lluvias producen granos".

Es decir, que el clima y sus pronósticos son muy cambiantes, agregando mucha volatilidad a los valores futuros del maíz.

Otro factor negativo para este producto fue el reporte oficial sobre posición de los fondos, que se postergó del viernes al lunes después del cierre. Este mostró que la posición comprada de estos era mayor a la que se suponía, e incluso creció en vez de achicarse desde la semana pasada, lo que deja al mercado más vulnerable a una liquidación. Esto ha llevado a varios de los grandes especuladores a achicar su posición comprada, de modo de que les resulte más fácil salir ante un derrumbe del mercado.

Por otra parte, también bajista para el cereal estadounidense, las exportaciones continúan siendo menores a las esperadas. El reporte de inspección de exportaciones mostró que EEUU embarcó en la semana 863.000 tn, lo que da cada vez mas argumentos a quienes sostienen que el USDA está sobreestimando las exportaciones entre 1 y 2 millones de tn.

Se espera entonces que el USDA en su próximo informe reduzca las proyecciones para la exportación de la campaña 2003/04.

En el reporte semanal de exportaciones se informaron negocios por 620.600 tn de maíz (cosecha vieja y nueva combinada), dentro del rango estimado por los operadores de entre 500.000 a 700.000 tn. Del informe se desprende que Corea del Sur compró 154.200 tn pero 187.700 tn a destinos desconocido fueron cancelados pudiendo perder negocios frente a la competencia argentina.

La cifra informada estuvo dentro de las expectativas de los operadores, pero sigue estando por debajo de las 710.000 tn semanales que deben vender para cumplir con la estimación del USDA.

## SOJA

### A \$600 salió gran cantidad de grano

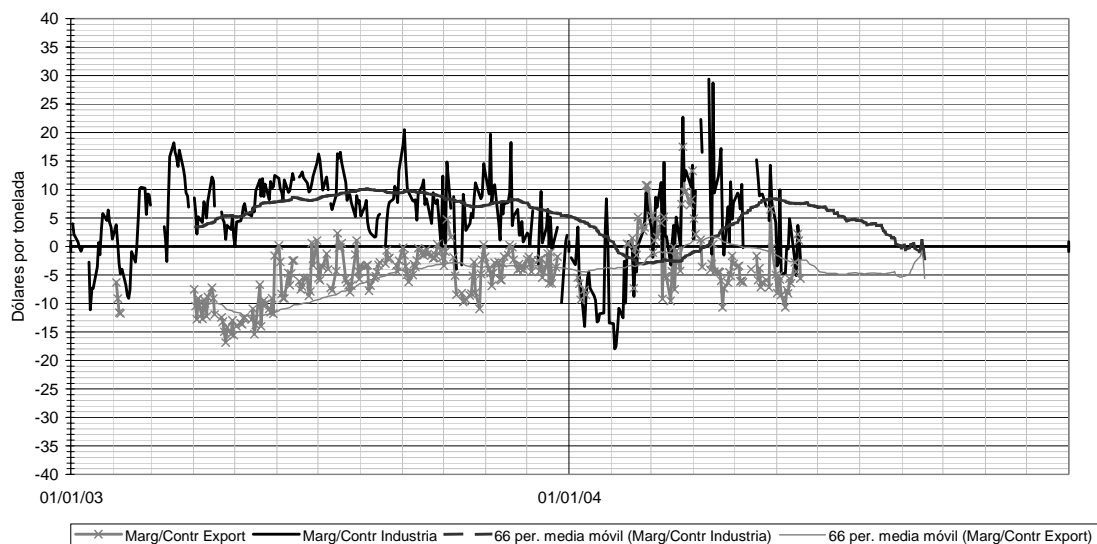
En las primeras ruedas de la semana, la suba de precios en el mercado de Chicago se hizo sentir, por lo que mejoraron tanto los precios como el volumen operado en esta semana en la plaza de disponible de Rosario.

De hecho, cuando llegaron a pagarse \$ 600 por soja en la rueda del martes, salieron unas 100.000 toneladas en el recinto. A partir de allí, con compradores teniendo necesidades inmediatas más o menos cubiertas y vendedores satisfechos, al haber sacado lotes a 600 pesos, el mercado se desenvolvió con un poco más de tranquilidad.

Los compradores empezaron a presionar con ofertas más bajas, distanciadas de lo que marcaba el CBOT, que tuvo una suba acumulada de casi un 3%, para la primera posición, en la semana, mientras

2003 a 2004

Crush margin en complejo soja versus margen de la exportación de poroto



que la nueva sólo mejoró medio por ciento.

Finalmente, el disponible se hizo a \$ 577 el viernes, 1% superior al viernes pasado. Los principales interesados en esta plaza son las fábricas, más que los exportadores, ya que se pueden manejar con mejores márgenes que la exportación, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

De hecho, si se observan las ventas externas, llevamos vendidas 1,2 millón de toneladas de soja menos que el año pasado a igual fecha, ascendiendo a 5,17 millones Tm. Ello es lógico considerando que el saldo exportable de poroto es inferior al de la campaña pasada.

Lo bueno, dentro de lo que nos afecta el factor China, es que el grueso de las ventas de poroto de soja se habían hecho mucho antes. Es decir, no ha quedado para estos momentos, de ardua negociación en la arena internacional, la colocación de la soja. Perfectamente se puede apreciar cómo fueron bajando las ventas desde abril. Haciendo una comparación con el año pasado, podemos ver lo siguiente en cuanto al ritmo en que se vendió soja en el frente externo:

	2002/03	2003/04
A fin de Dic	1,29 mill Tm	3,68 mill Tm
Enero	2,03 mill Tm	0,22 mill Tm
Febrero	0,05 mill Tm	0,22 mill Tm
Marzo	0,10 mill Tm	0,34 mill Tm
Abril	1,04 mill Tm	0,46 mill Tm
May	0,70 mill Tm	0,21 mill Tm
1° Q Jun	1,03 mill Tm	0,04 mill Tm

Lo malo es que de lo vendido todavía quedan por embarcar 1,4 millón de toneladas, con las incertidumbres que genera el rechazo de cargas de soja brasileña en los puertos chinos. Aunque no se han producido rechazos de soja argentina por parte de las autoridades sanitarias de China, debe tenerse en cuenta el impacto de la medida

sobre el resto de los participantes.

El que unas 350.000 toneladas de soja fueran rechazadas y “estén dando vueltas” en buques o que unos 40 buques -según estimaciones del sector marítimo-, ya sea en puertos brasileños como en ruta a China, estén pendientes de la resolución del problema no hacen más que meter presión extra sobre los negocios presentes, cuando menos. En la hipótesis de máxima hacen temer por el cumplimiento de lo ya pactado y que está pendiente de entregar. No sólo de mercadería brasileña sino, lógicamente, de mercadería de cualquier origen.

En el caso de los productos derivados de la industrialización, el tonelaje de harina y pellets de soja vendido al exterior se equipara con el del año pasado: 5,904 millones Tm contra 5,90 millones del 2003. Lo mismo sucede con las ventas de aceite de soja que, a mediados de junio, sumaban 1,38 millón de toneladas, frente a 1,37 millón del año

pasado a igual fecha.

Esto nos está diciendo que esos productos están muy demandados si consideramos que el tonelaje de soja por industrializar en este ciclo sería sustancialmente inferior al de la campaña pasada (posiblemente un 9%), debido a que tenemos una cosecha mucho menor.

El ingreso de camiones hacia las terminales y plantas del área de influencia de este mercado sigue siendo bajo con respecto al año pasado, pero ello es perfectamente lógico, considerando que estamos ante una producción inferior a la del ciclo anterior.

### Evolución de los cultivos

En esta semana la SAGPyA dio a conocer su estimación mensual de cultivos. En la misma consignaba que la superficie destinada a todas las oleaginosas en el 2003/04 habría sido de 16,3 millones ha, 1,1 millón más que lo implantado en el 2002/03.

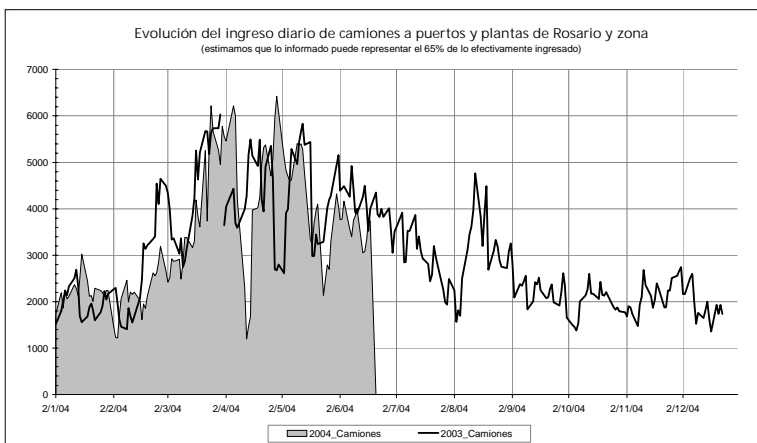
Para el girasol, partiendo de la superficie que puede apreciarse en el cuadro adjunto, oficialmente se estima que la cosecha habría alcanzado a 3,24 millones Tm, 13% menos que en el 2002/03.

En el caso del maní, se está prediciendo una producción cercana a las 250.000 Tm, 13% más que el año anterior.

El organismo sostiene su estimación de área sembrada con soja en 14.235.000 ha, constituyéndose en la mayor superficie sembrada en la historia del país con esta oleaginosa. Ello se debe al avance en superficies de zonas marginales, tales como el sur pampeano y el norte del país.

El incremento se dio sobre la base de reemplazar áreas originalmente destinadas al maíz y al girasol y que por falta de lluvias no se pudieron sembrar.

Con la disparidad del clima a



lo largo de las fases evolutivas de la soja, los funcionarios de SAGPyA afirman que las productividades son de difícil cuantificación.

Con el 96% de la superficie cosechada, se comenta que, en la zona núcleo, los lotes de soja de primera “recogidos presentaron rendimientos algo superiores a los 30 qq/ha, pero las menores precipitaciones caídas en el período estival impactaron negativamente sobre rendimiento y producción en la soja de segunda, no sobrepasando en los mejores casos los 20 qq/ha”.

Agrega la SAGPyA que “en las zonas que aún restan cosechar (Córdoba, fundamentalmente) se han producido lluvias abundantes en las últimas semanas que afectaron las productividades. Estos factores tornan altamente probable una disminución de rendimiento a nivel nacional.

De confirmarse esto, la producción de soja del actual ciclo será cercana a 32 millones de toneladas.”

Por otra parte, en el informe semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se consigna que la producción obtenida al 12/06 fue de 31,2 millones de toneladas, con 97,2% del área cultivable cosechada. El rinde obtenido hasta ese momento promedia los 22,4 qq/ha, cuando era 27,5 qq/ha en la 2002/03 a esta misma altura del año.

BCBA agregaba que las 400.000 hectáreas que, a su juicio, restarían por cosechar, están concentradas en las provincias nortefías y en el sur y sudoeste de Córdoba. En estas dos últimas áreas las últimas lluvias podrían demorar la recolección, con lo que se correría el riesgo de apertura de vainas y la consiguiente disminución del rinde.

El informe también comenta de la posibilidad de que el rinde me-

### Área sembrada en Argentina

Cultivos oleaginosos	2002/03 (1)	2003/04 (2)	Var.
	(000 ha)		(2) / (1)
Soja	12.607,0	14.235,0	12,9%
Girasol	2.378,0	1.835,0	-22,8%
Maní	157,0	163,0	3,8%
Lino	14,0	28,8	105,7%
Colza	8,0	17,8	122,5%
Cártamo	23,0	18,0	-21,7%
<b>Total</b>	<b>15.187,0</b>	<b>16.297,6</b>	<b>7,3%</b>

Fuente: SAGPyA, Estimación Junio 2004.

dio zonal en las provincias noroñas se vea recortado entre un 40 a 50% como consecuencia de la sequía que sufrieron, dependiendo de las áreas. Siendo así, BCBA aclara que "es posible que el rendimiento nacional baje de los 22,4 qq/ha anunciados a los 22,1 quintales. En consecuencia el volumen final de la presente campaña podría ubicarse por debajo de los 32,2 millones previstos (31.800.000 ton.)."

## Clima de EE.UU. y China en boca de todos

Los futuros de soja en Chicago muestran comportamientos disociados según se trate de la vieja o de la nueva cosecha. Las posiciones más cercanas, con subas acumuladas semanales del 2% al 3%, están influenciadas por el bajo stock que queda de la actual campaña.

Más aún, el reporte del Census Bureau que se conoció esta semana mostró que el volumen de soja estadounidense embarcada resulta superior a lo que informa el USDA en más de un millón y medio de toneladas. El informe semanal de ventas netas al exterior mostró 100.000 tn comprometidas, cuando lo máximo esperado por los operadores era de 50.000 toneladas. NOPA, la asociación que reúne a los procesadores de oleaginosas de EE.UU., mostró un tonelaje de soja procesada superior a lo que esperaban los *traders*.

Sobre los contratos de la cosecha nueva, las mejoras fueron sólo fraccionales, incidiendo el clima. Aunque está lloviendo mucho y se especula sobre anegamientos y demás, lo cierto es que los actuales niveles de humedad aseguran un buen comienzo para el cultivo de soja en

EE.UU. Habrá que ver hasta cuándo y en qué niveles de registro se dan las precipitaciones que están pronosticadas para los días por venir.

Pese a que los precios de la soja puesta en Asia están en los valores más bajos de los últimos 13 meses, la demanda sigue sin aparecer.

La preocupación por las cargas de soja entre China y Brasil se reanuda cada semana. Este lunes, la Oficina de Cuarentenas china agregó otras 15 empresas a la "lista negra" existente de 8 empresas que tienen prohibida la venta de soja brasileña al país. Así, ya son 23 las compañías que estarían tratando de encontrar destinos alternativos para los buques que, originalmente, se dirigían a China y tienen carga comprometida.

La única salida para poder colocar esa mercadería sería con fuertes descuentos en los precios, lo cual se viene traduciendo en los valores internacionales, de persistir el problema.

Sin embargo, las existencias de soja en China alcanzarían niveles críticos en el período julio / agosto, por lo que, teniendo que enfrentarse con cuestiones prácticas, habrá que ver cómo lo terminan resolviendo los industriales chinos.

Hoy día, los precios de la soja sudamericana son más atractivos que los de la soja estadounidense, por lo que ya algunos *traders* asiáticos notan que los industriales de soja de Japón están considerando comprar ahora soja sudamericana para embarcar agosto.

### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volumenes expresados en toneladas

17/06/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04	59,622	5,257,275
	2002/03		6,200,564
MAIZ	2004/05		5,000
	2003/04	18,575	6,004,640
SORGO	2003/04	4,000	170,036
	2002/03		666,422
HABA DE SOJA	2003/04	1,199	5,169,363
	2002/03		8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	668	13,754
	2002/03		244,673
ACEITE DE GIRASOL	2004	40	342,227
	2003		862,692
ACEITE DE SOJA	2004	102,832	1,441,828
	2003	1,488	3,881,282
PELLETS DE GIRASOL	2004	28,300	494,569
	2003		1,118,950
PELLETS DE SOJA	2004	351,666	6,410,910
	2003	7,016	17,840,235

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

Fuente: Area Regimenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5102 (15/06/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

### RIO PARANA EN BRASIL

Las lluvias se concentraron sobre la franja media de la alta cuenca del río en Brasil. Los montos llegan a superar los 100mm en las altas cuencas de los ríos Tibagi e Ivaí, pero en la región del Guaira promedian sólo unos 30mm. La perspectiva indica que se espera un patrón de lluvias muy reducidas sobre ésta región. Los embalses en la alta cuenca mantienen sus niveles fluctuando muy próximos a los valores normales, a excepción de Itaipú que presenta un nivel de unos 60cm por encima del respectivo valor normal. La descargas de dichos embalses se mantienen estables: JUPIA en el orden de 6.000m<sup>3</sup>/s, Porto Primavera 6.400m<sup>3</sup>/s y ROSSANA (río Paranapanema) 1.500m<sup>3</sup>/s. El aporte conjunto de los afluentes IVAI y PIQUIRI volvió a repuntar rondando en los últimos días los 3.000m<sup>3</sup>/s, aunque se espera que en los próximos 5 días se mantenga en disminución. El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó disminuyendo, esta vez de 12.700m<sup>3</sup>/s a 11.400m<sup>3</sup>/s. Hoy se ubica en el orden de 12.100m<sup>3</sup>/s y quedaría fluctuante próximo a este valor. La perspectiva de mediano plazo es de valores muy acotados e inferiores a lo normal. La descarga media diaria de ITAIPÚ disminuyó de 13.000m<sup>3</sup>/s el 8/jun a 10.100m<sup>3</sup>/s el 13/jun, repuntando hoy a 12.700m<sup>3</sup>/s, con una media semanal de 11.110m<sup>3</sup>/s, es decir un 17% menos que la semana anterior. El aporte de toda esta región quedará estable en valores inferiores a lo normal.

### TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Mejoró levemente el cuadro de lluvias en la semana, sin alcanzar como para mejorar sensiblemente el aporte en ruta. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal continuó disminuyendo tras la onda de repunte, esta vez de

15.000m<sup>3</sup>/s a 12.750m<sup>3</sup>/s. Se ubica en un 28% por debajo del valor normal mensual de los últimos 25 años, estabilizándose. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se mantuvo muy reducido, en el orden de los 200m<sup>3</sup>/s y no se espera una recuperación de corto plazo. En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó marcadamente de 16.500m<sup>3</sup>/s a 13.500m<sup>3</sup>/s, tendiendo a estabilizarse. Para hoy se esperan 13.700m<sup>3</sup>/s y para mañana 14.100m<sup>3</sup>/s.

### RIO PARAGUAY

Precipitaciones en la semana del 8 al 14 de junio:

- cuenca alta y media: se registraron precipitaciones acumuladas que no superaron los 25 mm.
- cuenca baja: en la desembocadura al río Paraná y en toda la cuenca del río Tebicuary precipitaron entre 25 y 50 mm acumulados. Para los próximos 5 días no se esperan precipitaciones significativas en la cuenca. El Pantanal mantiene un constante aumento de su descarga, pero por debajo de niveles normales. BAHIA NEGRA registró el 14/06 un nivel hidrométrico de 3,84 m, en ascenso de 7 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de junio es de 3,75 m, mientras que el valor normal de junio para los últimos 25 años ha sido 5,18 m. En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 14/06 fue de 5,21 m, mostrando un comportamiento muy estable desde el 6 de junio. El valor medio mensual en lo que va de junio es de 5,20 m. En CONCEPCIÓN el valor registrado el 14/06 fue de 3,66 m mostrando un descenso de 24 cm en los últimos 7 días. El valor medio mensual en lo que va de junio es de 3,90 m, mientras que el valor normal de junio para los últimos 25 años ha sido 5,31 m. Pto. PILCOMAYO el valor registrado el 15/06 es de 3,91 m, descendiendo de 11 cm en la última semana.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 17/6/04	Altura Media			Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 20/06/04	Pronóstico (m) para el 25 de junio de 04
		JUNIO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación			
Corrientes	3.48	6.50	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.55	3.65
Barranquera	4.50	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.67	3.76
Goya	3.82	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.70	3.83
Reconquista	3.40	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.32	3.39
La Paz	4.33	4.68	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.25	4.05
Paraná	3.19	3.82	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.10	2.90
Santa Fe	3.42	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.32	3.15
Rosario	3.16	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.12	3.15

*El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación." - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del*



## Los exportadores de miel pierden u\$s 60 millones

*"El Cronista", 18/06/04*

A partir de la crisis iniciada a mediados de 2003, tras la detección en Gran Bretaña de cargamentos con un antibiótico prohibido, los envíos externos cayeron a la mitad. La Argentina lleva perdidos cerca de u\$s 60 millones en exportaciones de miel desde mediados del 2003 cuando los importadores europeos rechazaron cargamentos contaminados con un medicamento prohibido. Lejos de resolverse esta situación, en el primer cuatrimestre del año se agravó y las exportaciones cayeron 51% en volumen, empujadas por las menores compras de Alemania y Gran Bretaña, los dos principales destinos del producto.

Para la apicultura, la situación actual supone un duro golpe ya que tras la devaluación, el sector se estaba recuperando a pasos agigantados y sus perspectivas eran más que buenas. De hecho, durante 2002 la Argentina se había convertido en el principal exportador del mundo, desplazando a China, el vendedor más tradicional hasta ese momento.

Sin embargo, en los primeros meses de 2003, Gran Bretaña rechazó cargamentos argentinos de miel por encontrar restos de nitrofurano, un antibiótico cancerígeno. El producto estaba prohibido en el país desde 1995, pero la gran mayoría de los apicultores no estaban enterados de esto ni habían recibido aviso de los organismos sanitarios. "Hasta ese momento, el Senasa no se ocupó de controlar que la miel con destino a exportación tuviera nitrofuranos ni prohibió que este antibiótico se vendiera", sostuvo Juan Forneris, presidente de Claff Group, una empresa exportadora de miel. Diversas fuentes del sector consultadas por El Cronista coinciden en que el sector se caracterizó históricamente por la improvisación y que la culpas por la crisis se reparten entre los apicultores y el Senasa.

Desde la aparición de los primeros casos de nitrofurano, los organismos sanitarios aumentaron los controles para evitar que nuevos embarques llegaran contaminados y fueran rechazados. Sin embargo, el daño estaba hecho. Según fuentes del sector, durante el último año los pedidos de los compradores tradicionales se han reducido drásticamente. Datos oficiales muestra que mientras que en el primer cuatrimestre de 2003 Alemania y Gran Bretaña habían importado 17.000 y 2.400 toneladas de miel, este año sólo compraron 7.000 y 1.500 toneladas, respectivamente.

Para los exportadores de miel, el riesgo mayor radica en que la Unión Europea pueda prohibir el ingreso del producto argentino si detecta nuevamente la presencia del medicamento prohibido. Por eso, los controles internos buscan ser cada vez más exigentes. Mientras tanto, otros competidores como Brasil vienen aprovechando la crisis de exportación local para vender su producción de miel.

Por ahora, la mayoría de los apicultores conservan la miel a la espera de que se normalicen los envíos ya que los precios en el mercado interno cayeron desde la aparición de problemas con las exportaciones: el kilo de miel superaba los \$ 5 a mediados del 03 y hoy se vende a menos de \$ 3,5.

Mientras tanto, la Secretaría de Agricultura reveló en los últimos días que defenderá ante las autoridades europeas que los niveles de nitrofurano exigidos son tan bajos que podrían considerarse una barrera paraarancelaria.

## Descubren un caso de aftosa en Brasi

*"La Nación", 18/06/04*

Brasil informó la existencia de un foco de fiebre aftosa en el estado de Pará, ubicado en el norte de ese país.

El brote de la enfermedad, registrado en tres vacunos de Monte Alegre, es el primero que registra Brasil desde 2001.

"Este hecho interrumpió un período de ausencia de la enfermedad en el país, que este mes iba a cumplir 34 meses", indicó el Ministerio de Agricultura brasileño en un comunicado.

Según un cable de la agencia Reuters, Brasil considera que existe poco riesgo de que la enfermedad contagie a otras zonas del país declaradas libres de aftosa.

El brote se detectó en una región que no tiene esa categoría y está a unos 700 kilómetros de las que están libres de la enfermedad con vacunación.

Un grupo de técnicos se encuentra en el lugar donde está la hacienda, que fue aislada. Jamil Souza, gerente del Programa de Fiebre Aftosa, no descartó la posibilidad de eliminar a los animales, según indicó la cartera agropecuaria de ese país en su sitio de Internet.

"Estamos trabajando para tener un relevamiento de la situación", expresó a Reuters Nilton Cunha, jefe del Servicio de Defensa Agropecuaria de la Delegación Federal de Agricultura en Belém, Pará.

Según el funcionario, el foco de aftosa, que afecta a los animales, pero no al ser humano, no va a

comprometer el desarrollo del programa de control de la enfermedad en esa zona.

Brasil es el mayor exportador mundial de carne vacuna. En los últimos 12 meses embarcó 1,4 millones de tn con ingresos por u\$s 1840 millones.

## China enfrenta baja en los stocks de soja en Julio

China está enfrentando una fuerte baja en los stocks de soja en Julio y una nueva caída a niveles críticamente bajos se producirá en agosto, a menos que las importaciones desde Sudamérica se reanuden en el corto plazo. En este momento no hay signos aún de que las importaciones de soja brasileña sean permitidas nuevamente. Pero la insuficiente oferta doméstica pronto resultará en una creciente presión sobre la industria procesadora china para encontrar una solución pragmática para estimular las importaciones.

Durante la semana pasada la Administración china para la Supervisión de la Calidad, Inspección y Cuarentena ajustó aún más los controles de calidad en los puertos Chinos.

Ayer la Asociación rechazó la descarga de 120.000 tn de soja brasileña con arribo en dos barcos. Esto trae el volumen total de cargamentos rechazados a 360.000 tn o a seis barcos.

El gobierno brasileño ha reforzados sus actividades para encontrar una solución con las autoridades chinas con el fin de facilitar el camino para una reanulación de los embarques de Brasil a China, su mayor consumidor. A tal efecto a partir del 14 de junio el Gobierno de Brasil anunció regulaciones de calidad mucho más estrictas y un mejor monitoreo de los puertos.

## Extenderán a todo el ganado la trazabilidad

La trazabilidad o identificación individual de los animales, actualmente limitada a la hacienda destinada a la faena para exportar a la Unión Europea (UE), se extenderá a toda la hacienda bovina del país a partir de marzo próximo, anunció ayer el subsecretario de Agricultura y Política de Alimentos, Claudio Sabsay. "En las últimas semanas hemos decidido que para marzo de 2005 toda la ganadería nacional, es decir, 56 millones de cabezas, se encuentre comprendida en un sistema de identificación individual que elimine el doble estándar

mercado interno-exportación y dé garantías idénticas para el consumidor nacional como para el internacional", afirmó el funcionario.

Sabsay explicó que hasta el momento el sistema se aplica exclusivamente al ganado reservado para la exportación a Europa y otros "mercados de similares exigencias" sanitarias, pero el propósito es incorporar a toda la hacienda para dar mayor seguridad y transparencia al manejo ganadero "dentro y fuera del país".

El funcionario formuló el anuncio al exponer sobre "la experiencia argentina" en el panel dedicado a las "Opciones del mercado internacional" junto a representantes de Canadá, de la Organización Internacional de Epizootias (OIE) y de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

El subsecretario puntualizó que la Argentina es el quinto productor y el sexto exportador mundial de carne bovina y que "la situación del mercado internacional, caracterizado por la falta de oferta y firmeza de los precios, constituye una buena oportunidad" para aumentar la participación del país.

En tal sentido apuntó que la única opción es "aumentar la producción" y que sin desconocer la necesidad de incrementar el stock nacional "en las actuales circunstancias donde la ganadería cede superficie a la agricultura", es indispensable "mejorar la tasa de extracción (proporción entre el volumen de faena y el número de cabezas) del actual 24/25 por ciento a no menos del 29 por ciento".

Sabsay dijo ante el foro mundial que la Argentina aprendió "la lección con el encubrimiento de los focos de aftosa en el año 2001" y recomendó "no ocultar la aparición de enfermedades en pos de cuidar la pérdida de mercados", porque "el costo de hacerlo es infinitamente superior al cierre de las exportaciones".

Por el contrario, enfatizó que "ahora estamos trabajando con una nueva filosofía: transparencia, transparencia y más transparencia" ya que "perder la credibilidad es una cuestión de minutos, pero volver a recuperarla es una tarea de años".

A su turno, en coincidencia con la posición argentina en materia de fiebre aftosa, el presidente de la Comisión del Código de Sanidad Animal de la OIE, Alejandro Thiermann, dijo que debían considerarse en un pie de igualdad a los países que, con o sin vacunación, están libres de la enfermedad pues la erradicación definitiva no es una categoría científica "recomendada por los códigos internacionales".

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	11/06/04	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	333,80	334,70	325,00	320,00	315,00	325,70		
Maíz duro	253,80	258,50	250,30	255,00	250,00	253,52	243,95	3,9%
Girasol	520,00	520,00	520,00			520,00	512,47	1,5%
Soja	571,20	587,50	597,70	570,00	567,00	578,68	503,97	14,8%
Mijo								
Sorgo				190,00		190,00	194,39	-2,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	335,00		330,00	325,00	320,00	327,50	391,73	-16,4%
Maíz duro							242,55	
Girasol	495,00	495,00	495,00	485,00	485,00	491,00	496,37	-1,1%
Soja	553,00	571,00	570,00	554,00	552,00	560,00	507,54	10,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							385,87	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		350,00	345,00			347,50	419,28	-17,1%
Maíz duro	252,50	255,00	249,30	254,20	250,00	252,20	241,48	4,4%
Girasol	520,00	520,00	520,00	498,30	490,00	509,66	499,14	2,1%
Soja				544,00	546,00	545,00	492,40	10,7%
Trigo Art. 12	349,50	350,00	345,60	336,90	332,80	342,96	420,35	-18,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	330,00	330,00	329,80	325,00	320,40	327,04	388,75	-15,9%
Maíz duro	225,00	243,90		240,00	235,00	235,98	235,55	0,2%
Girasol	495,00	495,00	495,00	480,00	485,00	490,00	496,37	-1,3%
Soja	535,00	554,90	555,00	540,00	531,80	543,34	492,91	10,2%

\* 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	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	838,0	838,0	838,0	838,0	838,0	838,0	
"000"	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	210,0	210,0	210,0	215,0	220,0	200,0	10,00%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.410,0	1.410,0	1.389,0	1.389,0	1.389,0	1.410,0	-1,49%
Girasol refinado	1.545,0	1.545,0	1.535,0	1.535,0	1.535,0	1.545,0	-0,65%
Lino							
Soja refinado	1.447,0	1.447,0	1.411,0	1.411,0	1.411,0	1.447,0	-2,49%
Soja crudo	1.207,0	1.207,0	1.192,0	1.192,0	1.192,0	1.207,0	-1,24%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	315,0	315,0	310,0	310,0	310,0	315,0	-1,59%
Soja pellets (Cons Dársena)	490,0	490,0	500,0	500,0	500,0	490,0	2,04%

(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	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04
<b>Trigo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	325,00	320,00	315,00	315,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					310,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	335,00	325,00	320,00	315,00	315,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00				
Exp/AS	S/Prox	Cdo.	M/E				315,00	
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	94 u\$s	95 u\$s	94 u\$s	94 u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00	250,00	255,00	250,00	255,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	255,00	250,00	255,00	250,00	255,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00			250,00	255,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	258,00	245,00	255,00		
Exp/AS	S/Prox	Cdo.	M/E				250,00	255,00
Exp/SM	S/Prox	Cdo.	M/E				250,00	255,00
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E	258,00				
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E	258,00				
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		250,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	258,00				
Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E	87 u\$s	86 u\$s	87 u\$s	85 u\$s	87 u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	87 u\$s	84 u\$s	84 u\$s	82 u\$s	82 u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		83 u\$s	84 u\$s	82 u\$s	
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			190,00	190,00	175,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	66 u\$s	63 u\$s	63 u\$s	63 u\$s	63 u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	587,00	585,00	570,00	560,00	577,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	587,00				
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	584,00				
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	585,00	580,00	570,00	567,00	577,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				547,00	557,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	587,00	585,00	570,00	567,00	577,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	582,00				
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	587,00	585,00	570,00		
Fca/Ric	Desde 18/06	Cdo.	M/E	587,00				
Fca/Ric	Desde 22/06	Cdo.	M/E		600,00	570,00		
Fca/GL	Desde 22/06	Cdo.	M/E			565,00	567,00	575,00
Fca/SM	Desde 22/06	Cdo.	M/E				567,00	
Fca/Ric	Desde 23/06	Cdo.	M/E				565,00	
Fca/Ric	Desde 26/06	Cdo.	M/E					577,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	587,00				
Exp/AS	desde28/6	Cdo.	M/E					577,00
Exp/Ros	desde28/6	Cdo.	M/E					577,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		595,00			575,00
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E		590,00			575,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		590,00			
Fca/SM	Julio	Cdo.	M/E	198 u\$s	199 u\$s	194 u\$s	192 u\$s	195 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	157 u\$s	153 u\$s	160 u\$s	160 u\$s	
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	520,00	520,00	520,00	500,00	500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	500,00	500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00			500,00	500,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	500,00	500,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	490,00	490,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mo) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flw/Cnlt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Im) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. \* Valores ofrecidos, sin operaciones.

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	variac.sem.
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		41	104,2	103,2	104,5	104,0	103,0	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Oct		2	94,5	92,5	93,7	92,5	92,6	-0,96%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Jul	10	147	197,9	198,0	196,5	193,0	194,2	0,83%
Nov	51	86	199,5	198,0	197,5	194,0	195,2	0,10%
May	371	218	168,7	167,5	167,8	166,7	166,5	0,36%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Jun	80.816	35.611	2,973	2,957	2,958	2,961	2,973	-0,03%
Jul	32.795	22.977	2,991	2,973	2,974	2,974	2,987	-0,20%
Ago	6.607	7.742	3,007	2,989	2,990	2,990	3,002	-0,23%
Sep	2.658	4.434	3,027	3,007	3,008	3,008	3,020	-0,23%
Oct	2.558	1.745	3,052	3,030	3,032	3,032	3,044	-0,20%
Nov	216	1.111	3,077	3,053	3,055	3,057	3,069	-0,13%
Dic	1.319	1.651	3,102	3,076	3,077	3,081	3,093	-0,16%
Ene'05	330	869	3,125	3,100	3,101	3,105	3,117	-0,19%
Feb	78	137	3,148	3,123	3,124	3,130	3,142	-0,19%
Mar	32	30	3,170	3,145	3,146	3,153	3,165	-0,25%
<b>Total</b>	<b>127.841</b>	<b>76.801</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	14/06/04			15/06/04			16/06/04			17/06/04			18/06/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Jul				198,0	198,0	198,0										
Nov	200,0	199,5	199,5	199,0	198,0	198,0	197,5	197,5	197,5	197,2	194,0	194,0				
May	168,9	167,3	168,7	167,9	166,9	167,5	168,1	167,3	168,0	167,0	166,3	166,7	167,1	166,2	166,5	0,36%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Jun	2,980	2,972	2,973	2,970	2,952	2,957	2,962	2,955	2,958	2,961	2,956	2,961	2,973	2,962	2,973	-0,03%
Jul	2,998	2,991	2,991	2,986	2,970	2,975	2,977	2,974	2,974	2,975	2,973	2,974	2,987	2,975	2,986	-0,23%
Ago	3,011	3,007	3,008	2,994	2,994	2,994	2,992	2,992	2,992	2,992	2,988	2,989	2,998	2,998	2,998	-0,37%
Sep	3,030	3,028	3,028	3,014	3,007	3,007							3,019	3,017	3,017	-0,40%
Oct							3,038	3,032	3,032	3,033	3,030	3,033	3,043	3,039	3,043	-0,23%
Nov										3,057	3,056	3,057				
Dic	3,102	3,094	3,102	3,094	3,076	3,076	3,076	3,076	3,076	3,080	3,080	3,080	3,088	3,088	3,088	-0,32%
Ene'05	3,125	3,119	3,125	3,110	3,100	3,100				3,106	3,106	3,106				
Feb				3,131	3,130	3,131										
Mar	3,125	3,119	3,125	3,110	3,100	3,100				3,106	3,106	3,106				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 137.176 - Posiciones abiertas (al día jueves): 90.835

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04
DLR - jun.04	2,75	put	150		0,001			
	2,90	put	100		0,002			
	2,95	put	280			0,006	0,006	
DLR - jul.04	2,95	put	100					0,013
DLR - ago.04	2,95	put	10				0,021	
DLR - dic.04	3,10	put	10				0,080	
ISR - may05	142	put	8					3,0
	150	put	144	6,0	5,9		6,0	6,1
	166	put	8					13,0
DLR - jun.04	2,90	call	1965	0,076	0,059	0,062	0,061	0,074
	2,95	call	2562		0,016	0,016	0,016	0,029
	3,00	call	150		0,002			0,004
DLR - jul.04	2,90	call	80		0,080			
	2,95	call	1115	0,055	0,039	0,042	0,040	0,045
	3,00	call	780	0,025	0,015	0,020	0,016	0,019
DLR - ago.04	3,05	call	347		0,017	0,022	0,016	
DLR - dic.04	2,95	call	50				0,148	
	3,10	call	520	0,064			0,058	0,059
	3,15	call	280				0,038	0,044
	3,20	call	70				0,026	0,028
	3,25	call	250				0,015	
ISR - may05	176	call	202		10,7		10,8	10,6
	194	call	44			5,7		5,6
	200	call	48	4,6	4,1		4,2	4,2
	212	call	42			2,7	2,3	2,4
	218	call	20	2,1				
open interest			<b>ISR</b>	Puts	336	<b>ISR</b>	Calls	571
			<b>DLR</b>	Puts	1.120	<b>DLR</b>	Calls	12.007

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

Sólo para suscriptores

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

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

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	var.sem. semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			115,00	115,00	115,00	115,00	113,00	-1,74%
Julio	477		115,00	113,50	113,90	113,00	111,50	-2,19%
Setiembre	239		117,20	115,70	116,20	115,10	114,00	-1,89%
Enero'05	1.157		104,80	103,80	105,20	104,70	103,60	0,10%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			90,00	88,00	88,00	87,00	87,00	-3,33%
Junio	13		91,00	90,00	90,30	89,00	89,20	-0,89%
Julio			92,50	90,50	90,80	89,50	89,70	-1,97%
Agosto	547		93,00	91,00	92,20	91,00	91,10	-0,98%
Diciembre	9		96,70	95,00	95,50	94,20	94,50	-1,56%
Abril'05	201		88,00	87,00	88,50	87,00	87,50	0,57%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			197,00	200,00	197,00	190,00	192,50	0,26%
Junio			197,00	200,00	197,00	190,00	192,50	0,26%
Julio	1.443		199,00	198,50	197,80	192,00	194,40	0,21%
Agosto	162		199,80	199,50	199,00	194,00	195,50	0,41%
Setiembre	242		200,00	198,80	199,00	194,00	195,50	0,51%
Noviembre	1.426		200,60	198,70	197,50	194,00	195,50	0,10%
Mayo'05	929		168,10	167,40	167,50	166,00	166,00	0,30%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			99,50	99,50	99,50	99,50	98,00	-1,51%
Enero	18		99,50	99,50	99,50	99,50	98,00	-1,51%

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

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	var.sem. semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		345,00	345,00	345,00	340,00	335,00	-1,47%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		260,00	255,00	255,00	255,00	255,00	-1,92%
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		585,00	590,00	580,00	560,00	570,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	14/06/04			15/06/04			16/06/04			17/06/04			18/06/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Julio				114,0	113,5	113,5	114,0	113,9	113,9	113,0	113,0	113,0	112,3	111,5	111,5	-2,19%
Setiembre							116,5	116,2	116,2				114,8	114,0	114,0	
Enero'05	105,0	104,8	104,8	104,0	103,8	103,8	105,2	105,0	105,2	105,0	104,5	104,8	104,0	103,5	103,6	0,10%
MAIZ																
Junio	91,0	91,0	91,0	90,0	90,0	90,0				89,0	89,0	89,0				
Diciembre													94,5	94,5	94,5	-1,56%
Abril'05				87,0	87,0	87,0				87,0	87,0	87,0	87,5	87,5	87,5	
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Julio	199,0	198,5	199,0	199,7	198,5	198,5	199,0	197,0	197,8	194,5	192,0	192,0	195,0	194,0	194,4	0,21%
Agosto				200,6	199,0	199,5	199,0	199,0	199,0	196,5	194,0	194,0	196,0	195,5	195,5	
Setiembre	200,0	199,5	200,0	200,8	199,8	200,6				194,5	194,5	194,5	195,5	195,0	195,5	0,51%
Noviembre	201,0	199,5	200,6	200,5	199,0	199,0	198,5	197,5	197,5	196,5	194,0	194,0	196,0	195,0	195,5	0,10%
Mayo'05	168,1	167,0	168,1	167,8	167,4	167,4	168,0	167,5	167,5	166,5	166,0	166,0	166,5	166,0	166,0	0,30%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	junio'04						v 147,00	
Precio FAS							111,05	
Precio FOB	julio'04	145,00	v 142,00	v 142,00	v 141,00	v 141,00	145,50	-3,09%
Precio FAS		109,47	107,06	107,16	106,41	106,47	109,88	-3,10%
Precio FOB	diciembre'04	v 135,00	v 135,00	v 132,00	v 130,00	v 130,00	v 135,00	-3,70%
Precio FAS		101,72	101,64	99,41	97,89	97,94	101,75	-3,74%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	junio'04	v 146,00	v 144,00				v 148,00	
Precio FAS		110,71	109,09				112,26	
Precio FOB	julio'04			v 143,00	v 141,00	v 141,00		
Precio FAS				108,26	106,74	106,77		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	junio'04						v 112,10	
Precio FAS							85,65	
Precio FOB	julio'04	112,10	109,35	110,04	108,56	109,25	110,92	-1,51%
Precio FAS		85,65	83,43	84,01	82,81	83,38	84,72	-1,58%
Precio FOB	agosto'04	v 115,84	v 112,10	v 112,99	113,68	v 111,12	v 114,86	-3,26%
Precio FAS		88,60	85,60	86,34	86,85	84,86	87,83	-3,38%
Precio FOB	setiembre'04						v 118,01	
Precio FAS							90,31	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	junio'04	v 87,89	v 84,74	v 85,23	v 83,76	v 84,45	v 86,91	-2,83%
Precio FAS		66,22	63,74	64,13	62,95	63,50	65,39	-2,89%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	junio'04	v 272,83	v 277,05	v 273,56	v 265,66	v 268,97	v 261,62	2,81%
Precio FAS		200,34	203,42	200,73	195,08	197,57	191,10	3,39%
Precio FOB	julio'04	v 276,50	v 280,73	v 277,24	v 265,66	v 268,97	v 263,46	2,09%
Precio FAS		203,08	206,16	203,47	195,08	197,57	192,47	2,65%
<b>Girasol</b>								
Precio FOB	junio'04	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	
Precio FAS		157,08	157,09	157,09	157,69	157,69	157,02	0,43%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,923	2,912	2,915	2,920	2,928	-0,03%	
	vendedor	2,963	2,952	2,955	2,960	2,968	-0,03%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3384	2,3296	2,3320	2,3360	2,3424	-0,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2361	2,2277	2,2300	2,2338	2,2399	-0,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4173	2,4082	2,4107	2,4148	2,4215	-0,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3852	2,3762	2,3786	2,3827	2,3892	-0,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3384	2,3296	2,3320	2,3360	2,3424	-0,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3720	2,3631	2,3655	2,3696	2,3761	-0,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3589	2,3500	2,3524	2,3564	2,3629	-0,03%



PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	Unico emb.	Jul-04	Dic-04	Jul-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio marzo	154,61				167,83	166,87	167,22	168,49	
Promedio abril	163,21			162,80	170,14	170,58	170,98	172,16	172,67
Promedio mayo	160,78	159,25		159,97	166,49	165,30	164,96	165,89	166,91
Semana anterior	148,00	145,50	v135,00	v148,00	158,00	157,60	159,60	164,10	168,00
14/06	148,00	145,00	v135,00	v146,00	159,50	158,70	161,00	166,40	170,90
15/06	147,00	v142,00	v 135,00	v144,00	157,40	156,70	158,90	164,10	168,50
16/06	146,00	v142,00	v132,00	v143,00	157,00	156,30	157,70	161,40	164,80
17/06	144,00	v141,00	v130,00	v141,00	157,60	156,80	158,10	161,40	164,50
18/06	144,00	v141,00	v130,00		149,10	148,36			
Variación semanal	-2,70%	-3,09%	-3,70%		-5,63%	-5,87%			

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

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Dic-05	Jul-06
Promedio marzo	142,86	144,22	145,45	148,58	149,26	144,27	136,42		
Promedio abril	144,78	147,94	149,58	152,92	154,43	151,48	141,76		
Promedio mayo	142,59	139,96	142,57	146,11	148,09	146,45	141,87	143,95	
Semana anterior		128,79	132,83	136,69	139,72	140,00	137,06	140,00	
14/06		130,99	134,76	138,43	141,19	141,47	137,06	140,00	
15/06		128,97	132,65	136,32	138,89	138,89	135,77	138,71	
16/06		129,34	132,65	136,14	138,43	138,16	135,77	138,71	
17/06		129,52	132,92	136,60	139,26	139,81	136,32	139,26	135,95
18/06		129,62	132,83	136,32	139,26	139,63	135,50	138,89	135,95
Variación semanal		0,64%	0,00%	-0,27%	-0,33%	-0,26%	-1,14%	-0,79%	

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

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05
Promedio marzo	138,41	144,55	145,12	146,38	149,41	150,22			
Promedio abril		147,84	150,25	151,79	154,62	155,98	153,84	143,68	
Promedio mayo		146,83	146,03	148,02	150,95	152,86	152,93	142,83	
Semana anterior			138,16	140,91	144,86	147,07	147,35	139,26	
14/06			139,26	142,29	145,23	147,16	147,35	139,26	
15/06			137,24	140,18	143,67	145,88	145,14	137,79	
16/06			137,52	140,09	143,40	145,88	145,14	138,16	
17/06			138,07	140,46	143,85	146,24	145,14	138,53	
18/06			138,16	140,55	143,76	146,24	145,14	138,16	
Variación semanal			0,00%	-0,26%	-0,76%	-0,56%	-1,50%	-0,79%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	May-04	Jun-04	Jul-04	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio marzo	98,83	97,67					128,04	
Promedio abril	95,16	96,90			127,05		135,43	130,33
Promedio mayo	92,22	93,62	96,08		121,76			
Semana anterior	81,00		v86,91			116,43		
14/06	80,00		v87,89			117,42		
15/06	77,00		v84,74			114,27		
16/06	77,00		v85,23			114,76		
17/06	76,00		v83,76			113,28		
18/06	76,00		v84,45		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-6,17%		-2,83%			-2,71%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio marzo	110,74	116,50	120,91		131,78	132,27	132,35	132,03	
Promedio abril	122,37	125,28	128,07		136,08	136,82	137,22	137,36	137,21
Promedio mayo	119,44	119,82	121,67	121,53	130,19	130,51	129,91	128,46	127,64
Semana anterior	112,00	112,10	110,92	v114,86	123,00	123,20	125,70	125,30	125,80
14/06	112,00		112,10	v115,84	121,70	122,40	124,00	116,50	125,40
15/06	110,00		109,35	v112,10	122,00	122,80	123,80	124,20	124,70
16/06	110,00		110,04	v112,99	122,20	123,00	124,40	124,80	125,10
17/06	109,00		108,56	v113,68	119,30	120,10	121,50	121,50	122,60
18/06	109,00		109,25	v111,12	118,70	119,48	120,96	120,96	122,04
Variación semanal	-2,68%		-1,51%	-3,26%	-3,50%	-3,02%	-3,77%	-3,46%	-2,99%

Chicago Board of Trade(5)

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Dic-06
Promedio marzo	121,85	119,50	118,23	118,65	119,35	119,38		105,40	101,13
Promedio abril	126,79	125,63	124,90	125,84	126,60	126,56		113,73	103,54
Promedio mayo	119,09	117,36	116,38	118,05	119,24	118,86	110,81	108,54	104,59
Semana anterior	112,50	114,07	114,46	116,14	117,91	117,81	111,81	106,10	103,15
14/06	113,48	115,05	115,94	117,61	119,29	118,89	112,59	106,69	103,54
15/06	110,33	111,31	111,91	113,87	115,65	115,55	111,41	105,90	102,95
16/06	110,82	112,20	112,69	114,56	116,33	116,33	111,61	106,30	103,15
17/06	109,35	110,72	111,51	113,48	115,35	115,35	110,63	105,51	103,15
18/06	108,07	109,54	110,23	112,30	114,17	114,27	110,23	105,51	103,15
Variación semanal	-3,94%	-3,97%	-3,70%	-3,31%	-3,17%	-3,01%	-1,41%	-0,56%	0,00%

(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.	Jun-04	único emb.	Jun-04	Jul-04	único emb.	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio marzo	270,70	267,12	79,13			629,70			
Promedio abril	270,00	270,00	98,26			614,37	611,63	615,53	
Promedio mayo	268,56	267,23	94,28	95,00		596,44	600,45	590,88	573,36
Semana anterior	268,00	250,00	89,00	90,00	82,50	552,00		545,00	548,50
14/06	268,00	250,00	84,00		82,50	550,00		545,00	548,50
15/06	265,00	250,00	81,00		90,00	547,00		535,00	538,75
16/06	265,00	250,00	81,00		90,00	540,00		532,50	532,50
17/06	265,00	250,00	81,00		90,00	534,00			530,00
18/06	265,00	250,00	81,00		88,00	532,00			530,00
Var.semanal	-1,12%	0,00%	-8,99%		6,67%	-3,62%			-3,37%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jun-04	j\st.04	oc/dc.04	en/mr.05	Jun-04	Jul-04	j\st.04	Ago-04	oc/dc.04
Promedio marzo		153,23	154,86	163,40			713,26		680,00
Promedio abril	160,00	164,65	162,00	166,32	690,00	695,00	697,13		668,50
Promedio mayo	154,63	154,35	153,29	155,29	678,33	669,00	681,91		660,88
Semana anterior	134,00	132,00	132,00	132,00	625,00	627,50			625,00
14/06	130,00	131,00	130,00	130,00	625,00	627,50	635,00		627,50
15/06	132,00	134,00	132,00	132,00	612,50	615,00	620,00		620,00
16/06	132,00	132,00	130,00	130,00		610,00		612,50	615,00
17/06	132,00	132,00	130,00	130,00		610,00		610,00	615,00
18/06	129,00	130,00	128,00	128,00		610,00		615,00	617,50
Var.semanal	-3,73%	-1,52%	-3,03%	-3,03%		-2,79%			-1,20%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio marzo	336,20	329,55		375,10	375,21	371,05	362,48		
Promedio abril	323,79	322,80		376,17	376,06	373,49	367,09	356,57	
Promedio mayo	296,50	290,03	290,43	359,49	359,15	354,22	330,35	308,35	<b>293,36</b>
Semana anterior	268,00	v261,62	v263,46	350,00	340,90	329,40	293,90	253,60	227,60
14/06	274,00	v272,83	v276,50	359,20	345,60	336,80	297,90	257,80	232,60
15/06	278,00	v277,05	v280,73	360,90	347,20	338,50	297,00	257,00	232,30
16/06	274,00	v273,56	v277,24	346,00	352,20	339,10	301,10	260,90	234,60
17/06	271,00	v265,66	v265,66	342,20	339,90	340,40	297,50	257,60	233,80
18/06	270,00	v268,97	v268,97			317,47	272,09		
Var.semanal	0,75%	2,81%	2,09%			-3,62%	-7,42%		

(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.		
	May-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Abr-05	May-05	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio marzo	315,70	338,79	309,64	292,61				287,68	
Promedio abril	323,53	329,70	326,78	315,97			330,58	310,38	
Promedio mayo	302,50	282,23	280,89	285,10	237,54	235,12	288,95	277,99	292,15
Semana anterior		264,37	267,12	264,37	224,50	223,76	256,10	256,10	
14/06		267,31	270,06	269,79	226,70	226,70	263,63	263,63	
15/06		267,86	271,53	275,94	219,54	219,72	267,86	267,86	
16/06		266,20	265,28	270,24	221,74	220,46	262,53	262,53	
17/06		263,81	260,14	264,37	221,01	220,27	260,14	260,14	
18/06			262,53	266,02			f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-1,72%	0,63%			1,58%	1,58%	

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Nov-05
	Promedio marzo	357,34	341,72	308,28	277,37	276,84	274,85	270,15	268,33
Promedio abril	361,94	341,75	299,33	275,50	275,50	273,09	267,10	267,47	235,70
Promedio mayo	340,22	319,19	283,61	265,41	265,65	264,20	259,70	259,73	234,43
Semana anterior	311,23	288,26	254,18	243,80	244,35	244,17	242,88	242,15	229,65
14/06	320,60	293,68	259,23	248,02	246,92	247,84	245,09	245,09	230,02
15/06	324,82	296,16	255,56	241,59	241,59	241,04	237,92	238,10	228,18
16/06	319,49	294,14	257,03	245,36	245,09	244,44	240,12	238,84	229,10
17/06	317,10	291,93	256,66	245,82	246,56	246,19	242,15	241,41	228,92
18/06	320,41	293,59	256,66	244,72	245,18	245,09	241,87	240,68	228,27
Variación semanal	2,95%	1,85%	0,98%	0,38%	0,34%	0,38%	-0,42%	-0,61%	-0,60%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04
Promedio marzo	465,45	467,90	470,07	401,32	397,31	481,57	498,23	505,02	437,25
Promedio abril	455,70	460,24	461,15	396,37	395,46	470,93	482,86	499,21	438,19
Promedio mayo	437,74	440,54	440,27	375,11	377,99	446,91	463,14	483,84	417,92
Semana anterior	343,51	343,60	335,48	299,03	300,66	384,73	393,57	399,97	343,87
14/06	326,63	337,38	332,37	300,74	304,57	386,50	390,06	402,36	349,50
15/06	363,91	347,46	342,44	310,54	310,27	391,97	393,07	405,86	351,76
16/06	364,18	361,26	346,90	307,94	309,58	398,66	398,57	407,08	352,11
17/06	364,05	363,77	352,07	314,95	316,23	400,52	403,36	411,95	357,46
18/06	359,20	351,44	339,54	302,10	303,18	382,75	388,97	397,45	343,78
Variación semanal	4,57%	2,28%	1,21%	1,03%	0,84%	-0,52%	-1,17%	-0,63%	-0,03%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Jun-04	jl/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Jun-04	jl/st.04	Oc/Dc.04	En/mr.05	my/st.05
Promedio marzo			287,78	296,00			269,89	273,81	269,00
Promedio abril			293,40	293,95			274,95	274,90	245,46
Promedio mayo	263,25		284,76	285,88	250,63		268,53	269,00	234,35
Semana anterior	257,00	255,00	250,00	252,00	240,00	241,50	232,00	236,00	208,00
14/06	257,00	255,00	250,00	252,00	240,00	241,50	232,00	236,00	208,00
15/06	260,00	259,00	252,00	253,00	240,00	242,00	232,00	235,00	208,00
16/06	260,00	258,00	250,00	251,00	244,00	242,00	233,00	235,00	204,00
17/06	256,00	254,00	253,00	253,00	237,00	240,00	233,00	236,00	204,00
18/06	255,00	255,00	253,00	253,00	240,00	239,00	235,00	238,00	205,00
Variación semanal	-0,78%	0,00%	1,20%	0,40%	0,00%	-1,04%	1,29%	0,85%	-1,44%

	FOB Argentino				SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Jun-04	Jul-04	ag/st.04	oc/dc.04	Unico Emb	Jun-04	Jul-04	Ago-04	1° Posic.
Promedio marzo			240,41	222,53	250,06	265,78	265,49	282,98	258,97
Promedio abril	256,26	262,35	227,60	231,74	253,53	277,82	278,11	292,85	269,52
Promedio mayo	222,63	204,59	230,86	227,28	230,61	240,51	241,35	241,65	241,26
Semana anterior	203,15	205,36	188,27	191,03	206,00	227,40	229,06	230,82	213,07
14/06	206,68	208,89	189,15	201,72	209,00	235,34	235,34	228,95	222,11
15/06	207,45	209,66	189,04	200,40	212,00	232,81	234,46	230,60	227,85
16/06	203,37	205,58	193,45	193,45	208,00	228,73	228,73	227,07	223,77
17/06		207,45	195,44	199,46	207,00	230,05	230,05	228,40	224,54
18/06		208,33	195,88	197,09	210,00		230,38	229,17	fi
Var.semanal		1,45%	4,04%	3,17%	1,94%		0,58%	-0,72%	5,38%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio marzo	328,54	316,67	295,65	257,36	250,39	249,06	247,80	245,85	244,32
Promedio abril	341,44	327,08	302,69	263,66	255,28	253,35	250,95	248,14	246,62
Promedio mayo	326,14	310,72	288,42	258,23	252,82	250,47	1823,52	245,71	244,29
Semana anterior	299,05	284,83	259,37	230,93	226,30	224,32	2254,19	224,87	224,87
14/06	308,09	290,67	261,90	232,03	228,17	226,52	2256,39	224,87	224,32
15/06	312,17	292,33	261,79	232,25	226,85	224,87	2237,65	222,66	222,11
16/06	308,09	289,90	262,01	233,91	228,73	227,62	2261,90	225,97	224,87
17/06	309,41	291,23	261,57	235,89	231,70	229,83	2292,77	226,74	226,74
18/06	311,95	293,10	262,01	234,57	229,61	228,17	2269,62	224,65	224,65
Var.semanal	4,31%	2,90%	1,02%	1,58%	1,46%	1,72%	0,68%	-0,10%	-0,10%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	May-04	my/jl.04	jn/jl.04	Jul-04	ag/oc.04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio marzo	625,10		685,20					
Promedio abril	610,79		670,36			655,15	631,36	638,27
Promedio mayo	556,89	584,97	640,05	582,56		620,52	613,98	620,74
Semana anterior	487,00			577,34		577,34	571,24	
14/06	489,00			574,17		570,57	558,56	
15/06	472,00			569,87		566,26	554,21	
16/06	467,00				554,07	554,07	548,05	
17/06	466,00				557,59	557,59	560,00	
18/06	470,00				559,35	559,35	561,77	
Var.semanal	-3,49%					-3,12%	-1,66%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Jun-04	Jul-04	ag/st.04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Jun-04	Jul-04
Promedio marzo			609,36	619,34	618,76				
Promedio abril			581,13	605,95	605,95	613,47	578,86	603,53	603,53
Promedio mayo	497,36	497,36	479,80	549,26	548,15	539,84	534,22	548,13	546,84
Semana anterior	480,16	482,37	470,68	484,57	484,57	488,54	471,78	484,57	487,88
14/06	478,62	480,82	465,61	485,23	485,23	485,45	470,02	488,54	488,54
15/06	456,90	462,97	457,45	469,58	469,58	472,45	459,66	466,27	466,27
16/06	459,33	464,29		466,49	466,49	467,60	469,58	466,49	466,49
17/06	464,95	470,46	459,22	463,85	463,85	464,95	465,83	461,64	461,64
18/06		473,55	459,22		475,75	476,63	458,12	f/i	f/i
Var.semanal		-1,83%	-2,44%		-1,82%	-2,44%	-2,90%	-4,73%	-5,38%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio marzo	732,54	721,39	700,13	660,47	631,62	625,58	620,24	603,16	594,20
Promedio abril	713,92	697,96	673,98	631,84	611,70	606,32	601,78	592,58	582,81
Promedio mayo	668,72	650,59	627,69	590,73	571,97	569,04	567,17	562,79	556,66
Semana anterior	613,54	595,46	578,70	556,66	537,04	535,27	535,27	535,27	534,61
14/06	619,71	600,09	584,66	563,49	544,97	543,87	543,43	544,53	541,23
15/06	601,85	587,08	574,29	554,45	533,29	533,07	533,51	533,07	529,76
16/06	603,17	587,74	574,29	551,81	534,17	533,07	532,41	531,97	530,20
17/06	600,53	585,10	570,55	547,40	528,22	526,90	526,68	524,69	524,69
18/06	605,82	589,07	570,55	547,40	529,98	529,10	526,90	524,69	523,59
Var.semanal	-1,26%	-1,07%	-1,41%	-1,66%	-1,31%	-1,15%	-1,57%	-1,98%	-2,06%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05			3,4	8,4 (56,1)	7,3 (10,6)	(1,0)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.248,0 (4.811,3)	103,5	5.737,4 (4.640,7)	589,1 (1.409,2)	408,2 (852,5)	4.522,2 (3.872,5)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		5,0		79,4 (63,3)	7,2 (62,7)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	5.989,5 (7.012,1)	85,5	5.778,5 (6.743,3)	1.266,0 (2.533,9)	646,2 (1.201,6)	4.153,9 (5.641,4)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3			
	03/04	800,0 (700,0)	166,0 (553,7)	0,3	194,3 (555,2)	36,1 (45,2)	26,9 (2,6)	133,3 (444,1)
Soja (Abr-Mar)	04/05			1,0	6,5 (93,6)	(1,0)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.168,9 (6.387,3)	211,4	5.762,4 (6.811,9)	1.772,2 (2.210,5)	466,8 (740,4)	3.766,5 (5.048,5)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	13,5 (215,9)	0,6	27,3 (177,0)	5,6 (32,6)	0,2 (5,1)	22,8 (170,8)
	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 ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	AL 12/05/04	2.583,2	2.454,0	1.174,0	559,2
	03/04	(2.731,3)	(2.652,0)	(1.062,5)	(515,7)
	AL 19/05/04	2.625,2 (2.731,3)	2.493,9 (2.707,5)	1.190,1 (1.073,2)	583,8 (544,5)
Soja	AL 12/05/04	9.320,1	9.320,1 (*)	4.485,1 (**)	(**) 728,5
	03/04	(9.712,0)	(9.712,0)	(3.986,0)	(753,9)
	AL 19/05/04	9.781,6 (10.163,1)	9.781,6 (***) (10.163,1)	4.715,3 (****) (4.094,2)	(****) 809,7 (929,6)
Girasol	AL 12/05/04	1.609,9	1.609,9	729,7	260,8
	03/04	(2.111,4)	(2.111,4)	(1.010,0)	(280,1)
	AL 19/05/04	1.633,4 (2.147,6)	1.633,4 (2.147,6)	741,7 (1.019,7)	286,5 (299,7)
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 30/03/04. Se descompararon para la exportación en miles de ton: (\*) 34,5, (\*\*) 5,2, (\*\*\*) 15,9 y (\*\*\*\*) 1,2. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Cifras en toneladas

lino	cártamo	moha	subprod. 1	aceites	total
			88.748	43.000	747.560
			5.851		212.176
					226.251
			55.541	28.700	113.347
			27.356	14.300	195.786
				41.733	221.340
					45.228
					134.379
				41.733	41.733
			6%	18%	
40				9.043	31.286
					17.110
40				9.043	14.176
					130.000
					130.000
			252.006	60.715	1.415.354
					207.865
			236.167	47.500	569.855
				13.215	13.215
					342.505
			15.839		281.914
			1.229.194	313.835	2.574.337
			8.989		193.574
			299.125	94.307	413.496
				27.500	111.616
			147.478		378.307
			66.041	19.864	230.441
			252.850	69.577	430.331
			454.711	98.410	643.238
				4.177	173.334
					57.470
					41.400
					16.070
					75.200
					146.079
100%			94%	82%	
40			1.569.948	468.326	5.398.626



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Cifras en toneladas	Cifras en toneladas					
	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
				248.193	110.050	1.564.092
			39.300			479.476
			87.777		54.500	345.834
			121.116		55.550	198.831
			79.319		99.274	539.951
						1.105.342
						453.113
			79.319		99.274	473.636
						178.593
			5%		13%	19.300
1.108	69	38		30.609		68.982
						24.430
1.108	69	38		30.609		44.552
						274.742
						274.742
			1.058.754		246.651	3.608.490
						749.503
			978.456		172.499	51.689
					74.152	1.714.993
			80.298			74.152
			4.589.431		1.170.658	490.293
			9.109		1.800	527.860
			1.060.194		376.460	8.759.220
			414.555		89.680	282.369
			328.928			1.011.496
			968.059		268.058	911.005
			1.798.040		348.963	1.741.965
			10.546		6.677	2.510.653
						388.309
						116.283
						76.574
			4.776			39.709
						115.165
						4.776
						308.939
100%	100%	100%	95%	87%		16.022.771
1.108	69	38	5.980.473	1.657.242		

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos  
Por puerto durante 2004 (enero/abril)

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha
BAHIA BLANCA	587.127	253.910	66.168					298.644			
Terminal	301.720	4.400	21.151					112.905			
Glenc.Topeh.UTE	110.608	128.735	17.767					88.724			
Pto. Galván	56.554										
Cargill	118.245	120.775	27.250					97.015			
QUEQUEN	857.249	2.050						67.450			
Term. Quequén	436.183							16.930			
ACA	421.066	2.050						50.520			
Emb.Directo											
MAR DEL PLATA	19.300										
Ptos marítimos	50%	8%	67%					20%			
BUENOS AIRES	953	33.650		80	1.873	212		390	1.108	69	38
Terbasa		24.430									
Emcym											
Emb.Directo	953	9.220		80	1.873	212		390	1.108	69	38
Tenanco											
C.DEL URUGUAY											
DIAMANTE	48.075	122.447						104.220			
Terminal	48.075	122.447						104.220			
RAMALLO											
SANTA FE											
ROSARIO	486.186	1.061.745	33.067				63.462	658.625			
Serv. Port. U. VI y VII	322.631	306.910					63.462	56.500			
Serv.Port. U III		51.689									
Gral. Lagos	85.720	301.400						176.918			
Guide											
Arroyo Seco	7.605	188.329	33.067					261.292			
Punta Alvear	70.230	213.417						163.915			
S.LOR/S.MARTIN	816.806	1.632.024					26.848	523.453			
ACA	152.708	202.362					11.776	73.950			
Vicentin		2.664						22.400			
Dempa	78.132	114.557									
Pampa	159.505	283.658						153.778			
Imsa	90.563	300.563						65.713			
Quebracho	152.308	184.153						169.387			
Terminal VI	111.037	252.613									
Tránsito	72.553	245.236					15.072	38.225			

## Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/abril)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste
<b>Unión Europea</b>	<b>28%</b>	<b>28.917</b>	<b>660.905</b>	<b>61.008</b>	<b>80</b>		<b>212</b>		
Alemania			24						
Austria									
Bélgica		564	31.055	9.840			173		
Dinamarca									
España			322.946						
Finlandia									
Francia			46						
Grecia			9.347						
Irlanda									
Italia		17.003	112	4.591	80				
Países Bajos		11.350	35.431	46.577			39		
Portugal			235.663						
Reino Unido			26.281						
Unión Europea									
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>38.629</b>	<b>435</b>						
Albania									
Bosnia		16.377							
Croacia		22.252							
Eslovenia									
Hungría									
Letonia									
Macedonia									
Noruega			170						
Polonia			216						
República Checa			25						
Rumania			24						
Suiza									
Yugoslavia									
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>	<b>16.110</b>	<b>72</b>					<b>22</b>	
Armenia									
Estonia								22	
Lituania			72						
Mongolia									
Rusia									
Tadjikistán									
Ucrania		16.110							
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>0%</b>					<b>27.250</b>		<b>260</b>	
Canadá									
EE.UU.						27.250		260	
México									
<b>Mercosur</b>	<b>10%</b>	<b>1.441.432</b>	<b>7.621</b>			<b>71.985</b>		<b>52.634</b>	
Brasil		1.441.432	301			71.985		52.634	
Uruguay			7.320						
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>8%</b>	<b>124.929</b>	<b>401.051</b>	<b>29.302</b>				<b>178</b>	
Antillas Holandesas									
Bolivia								27	
Chile		26.674	165.692	12.417				151	
Colombia 2/			59.003	16.885					
Costa Rica			63						
Cuba		50.600							
Ecuador			575						
El Salvador			18.771						
Guatemala									
Guyanas									
Haití									
Honduras			73						
Jamaica									
Nicaragua			2.664						
Panamá									
Perú		47.655	153.485						
Puerto Rico									
Rep. Dominicana									
Surinam									
Trinidad y Tobago			20						
Venezuela 3/			705						

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Ttl.Cereal	Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>751.122</b>	<b>71.748</b>	<b>15.706</b>	<b>1.305</b>	<b>780</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>89.646</b>	<b>3.486.906</b>	<b>138.103</b>	<b>4.465.777</b>
24		476	20				496	94.691		95.211
41.632		896		313		38	1.247	116.902		159.781
								358.312		358.312
322.946		258	1.046		25		1.329	974.443	5.873	1.304.591
46		1.203					1.203	189.896		191.145
9.347	63.188	438					63.626	63.215		136.188
								57.760		57.760
21.786	8.170	973	119	20	44		9.326	667.725		698.837
93.397	117	11.006	98	407			11.628	883.191	132.230	1.120.446
235.663								20.938		256.601
26.281	273	456	22	40			791	59.833		86.905
<b>39.064</b>		<b>1.833</b>		<b>40</b>			<b>1.873</b>	<b>180.841</b>	<b>269</b>	<b>222.047</b>
16.377										16.377
22.252										22.252
		1.168					1.168	3.500		3.500
		133					133		161	1.168
										294
170									108	278
216		335					335	177.341		177.892
25										25
24		197					197			221
				40			40			40
<b>16.204</b>		<b>650</b>					<b>650</b>		<b>9.655</b>	<b>26.509</b>
									17	17
22									12	34
72										72
									96	96
		650					650		9.530	10.180
16.110										16.110
<b>27.510</b>		<b>3.366</b>		<b>288</b>			<b>3.654</b>	<b>19.750</b>	<b>228</b>	<b>51.142</b>
		2.152					2.152		24	2.176
27.510		1.036		288			1.324	19.750	204	48.788
		178					178			178
<b>1.573.672</b>		<b>253</b>					<b>253</b>	<b>62.166</b>	<b>19.199</b>	<b>1.655.290</b>
1.566.352		253					253	52.916	18.272	1.637.793
7.320								9.250	927	17.497
<b>555.460</b>	<b>63.228</b>	<b>1.780</b>	<b>100</b>				<b>65.108</b>	<b>403.530</b>	<b>296.825</b>	<b>1.320.923</b>
									75	75
27										27
204.934	26.400	1.112					27.512	108.501	936	341.883
75.888	36.828	54					36.882	68.883	37.786	219.439
63									951	1.014
50.600										50.600
575								58.845	32.499	91.919
18.771								33.730	4.300	56.801
									27.996	27.996
									48	48
									1.516	1.516
73								11.400		11.473
									2.180	2.180
2.664								8.600	2.358	13.622
									4.339	4.339
201.140								50.563	62.782	314.485
									197	197
								11.400	47.088	58.488
									192	192
20		434					434		398	852
705		180	100				280	51.608	71.184	123.777

## Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/abril)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste
Transporte		1.650.017	1.070.084	90.310	80	99.235	212	53.094	
Oceanía	0%								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	17%	<b>202.841</b>	<b>1.206.143</b>						
Afganistán									
Arabia Saudita			289.164						
Bahrein			24						
Chipre			49.414						
Egipto		4.000	252.651						
Emiratos Arabes			51.340						
Irak		110.000							
Irán									
Israel		169	111.651						
Jordania			12.852						
Kuwait			29.658						
Libano			21.449						
Libia			7.110						
Malta			26.257						
Omán			13.621						
Siria			56.612						
Sudán									
Turquia		44.817	222.760						
Yemen		43.855	61.580						
Sudéste Asiático	5%		<b>114.580</b>						
Corea del Norte									
Corea del Sur			100.840						
Filipinas			71						
Indonesia			13.669						
Malasia									
Singapur									
Tailandia									
Resto de Asia	13%		<b>24.734</b>						
Bangladesh									
China			24						
Hong-Kong									
India									
Japón									
Sri-Lanka			24						
Taiwán			24.686						
Vietnam									
Africa	17%	<b>1.045.957</b>	<b>971.818</b>						
Angola		14.555	2.735						
Argelia		323.036	247.613						
Chad									
Congo		63.673	24						
Costa de Marfil									
Gabón			141						
Gambia									
Is. Mauricio			27.354						
Is. Reunión			16.800						
Kenia		185.973	5.232						
Liberia									
Madagascar									
Malawi									
Marruecos		252.906	158.414						
Mauritania		9.770	5.500						
Mozambique		50.206							
Namibia									
Nigeria		8.200							
Senegal		18.665	8.835						
Sudáfrica		68.248	415.756						
Tanzania									
Túnez		50.725	83.414						
<b>Total mundial</b>		<b>2.898.815</b>	<b>3.387.359</b>	<b>90.310</b>	<b>80</b>	<b>99.235</b>	<b>212</b>	<b>53.094</b>	

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ Incluye 21.463 tn soja paraguayana y 17.597 tn pellets soja paraguayana.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Ttl.Cereal	Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
2.963.032	134.976	23.588	1.405	1.108	69	38	161.184	4.153.193	464.279	7.741.688
									<b>6.026</b>	<b>6.026</b>
									6.000	6.000
									26	26
<b>1.408.984</b>	<b>327.053</b>	<b>270</b>	<b>468</b>				<b>327.791</b>	<b>894.699</b>	<b>134.281</b>	<b>2.765.755</b>
289.164			20				20	16.650		305.834
24									51	75
49.414								24.721		74.135
256.651	71.200						71.200	400.472	101.330	829.653
51.340	63.660	270					63.930	156.136	24.306	295.712
110.000									2.000	110.000
									581	2.000
111.820	61.359						61.359	35.096		208.856
12.852			41				41	53.312		66.205
29.658										29.658
21.449	24.040						24.040	14.215		59.704
7.110										7.110
26.257									14	26.271
13.621									5.999	19.620
56.612			386				386	95.767		152.765
267.577	106.794		21				106.815	87.847		462.239
105.435								10.483		115.918
<b>114.580</b>	<b>215.662</b>						<b>215.662</b>	<b>379.320</b>	<b>98.046</b>	<b>807.608</b>
									13.500	13.500
100.840									46.005	146.845
71	1.500						1.500	216.909		218.480
13.669	55.620						55.620	41.149		110.438
	11.584						11.584	111.563	38.541	161.688
	146.958						146.958	9.699		156.657
<b>24.734</b>	<b>1.150.826</b>						<b>1.150.826</b>	<b>73.139</b>	<b>798.150</b>	<b>2.046.849</b>
									45.999	45.999
24	1.115.246						1.115.246	10.420	572.827	1.698.517
									4.709	4.709
									158.190	158.190
									285	285
24										24
24.686	35.580						35.580		16.140	76.406
								62.719		62.719
<b>2.017.775</b>								<b>480.122</b>	<b>156.460</b>	<b>2.654.357</b>
17.290									1.997	19.287
570.649								54.322		624.971
									201	201
63.697										63.697
									330	330
141									32	173
									878	878
27.354								14.990		42.344
16.800								7.366		24.166
191.205										191.205
								7.681		7.681
									7.201	7.201
									69	69
411.320									48.675	459.995
15.270										15.270
50.206									1.587	51.793
									36	36
8.200										8.200
27.500										27.500
484.004								277.889	95.454	857.347
134.139								117.874		252.013
<b>6.529.105</b>	<b>1.828.517</b>	<b>24.346</b>	<b>1.873</b>	<b>1.108</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>1.855.951</b>	<b>5.980.473</b>	<b>1.657.242</b>	<b>16.022.771</b>

3/ 10.000 tn de aceite de soja paraguayo. \* En el total figuran 488 tn de maní con destino desconocido.

## Situación en puertos argentinos al 15/06/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)											Desde:	15/06/04	Hasta:	10/07/04
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)														
<b>SAN LORENZO</b>	5.250	112.416	63.916		348.616	178.570		227.500	132.400			7.000	1.075.668	
Terminal 6 (T6 S.A.)		16.000			172.750	69.990		68.200					326.940	
Resinfor (T6 S.A.)									95.500				95.500	
Quebracho (Cargill SACI)		41.166	7.666		166.866			40.300					255.998	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)														
Nidera (Nidera S.A.)		6.500	15.000			8.000		45.000					74.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.250		18.250									7.000	30.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								56.400					56.400	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		12.000							21.000				33.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		36.750	23.000										59.750	
Vicentín (Vicentín SAIC)					9.000	100.580		17.600					127.180	
Duperial									15.900				15.900	
<b>ROSARIO</b>	70.500	113.250	17.500		30.000	86.250		6.500	27.500				351.500	
Ex Unidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)														
Plazoleta (Puerto Rosario)									9.500				9.500	
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		33.000											33.000	
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	36.500	58.500						6.500					101.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	34.000	21.750	17.500		30.000	86.250			18.000				207.500	
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>														
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)														
Puerto Nuevo														
<b>SAN PEDRO</b>	8.000												8.000	
<b>LIMA</b>		3.000											3.000	
<b>NECOCHEA</b>	98.100	6.500			8.750	8.750		25.000	15.800	9.000			171.900	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		6.500											6.500	
Open Berth 1					8.750	8.750		25.000	15.800	9.000			67.300	
Open Berth 10														
TQSA 4/5	68.700												68.700	
TQSA 6	29.400												29.400	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	13.000	79.800	86.257		43.000			18.000		20.000		13.000	273.057	
Terminal Bahía Blanca S.A.		25.800	49.157										74.957	
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			16.000										16.000	
Galvan Terminal (OMHSA)			13.600		43.000								56.600	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	13.000	54.000	7.500					18.000		20.000		13.000	125.500	
<b>TOTAL</b>	<b>194.850</b>	<b>314.966</b>	<b>167.673</b>		<b>430.366</b>	<b>273.570</b>		<b>277.000</b>	<b>175.700</b>	<b>29.000</b>		<b>20.000</b>	<b>1.883.125</b>	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>75.750</b>	<b>225.666</b>	<b>81.416</b>		<b>378.616</b>	<b>264.820</b>		<b>234.000</b>	<b>159.900</b>			<b>7.000</b>	<b>1.427.168</b>	

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		253.126.156		
Renta Fija		169.193.777		
Cau/Pases		309.696.947		
Opciones		17.313.632		
Plazo		3.460.870		
Rueda Continua		424.345.227		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	951,17		7,43%	-0,15%
GRAL	41.805,90		7,26%	0,73%
BURCAP	2.272,40		7,95%	1,35%

La semana bursátil comenzó con una importante baja que fue absorbida con el transcurrir de las jornadas por diversas noticias alcistas y mayor volumen de negocios.

Los operadores atribuyeron la suba a un rebote técnico y consideraron que habrá que esperar algunas ruedas más para saber si se trata de un cambio de tendencia. Las subas mejoraron las expectativas porque fueron acompañadas por un buen nivel de volumen negociado.

El Merval llegó a operar por encima de los 950 puntos dado que las acciones de mayor movimiento consolidaron las subas consecutivas acompañando las mejoras de las bolsas mundiales.

La evolución internacional de los mercados estuvo signada por los comentarios del presidente de la Reserva Federal estadounidense, Alan Greenspan, que salió a tranquilizar a los mercados sobre el alza de las tasas de interés, insistió en que lo más probable es que la suba se diera de manera gradual. La próxima reunión del comité monetario de la FED se desarrollará el 29 y 30 de junio.

Sin embargo, los analistas locales prefieren mantenerse con cautela y aseguran que el mercado seguirá monitoreando los temas importantes, como la nueva oferta de reestructuración de la deuda, la coparticipación federal, la revisión del Fondo Monetario Internacional y el próximo vencimiento de opciones.

En este aspecto, sólo con un escenario internacional amigable y un clima interno de mayores avances en los temas pendientes, es posi-

ble pronosticar la sustentabilidad de la mejora en las acciones líderes.

El actual contexto interno, sumado a la elevada volatilidad externa, sólo favorece una alta concentración de la operatoria bursátil por papeles y sectores. En este escenario, no resulta llamativo que Grupo Financiero Galicia, Petrobras Energía y Acindar pasan a partir de julio a concentrar el 56,7% de los movimientos del índice Merval.

Comparado con el actual 53%, estas tres empresas aumentarían en más de tres puntos porcentuales su participación dentro del índice accionario líder.

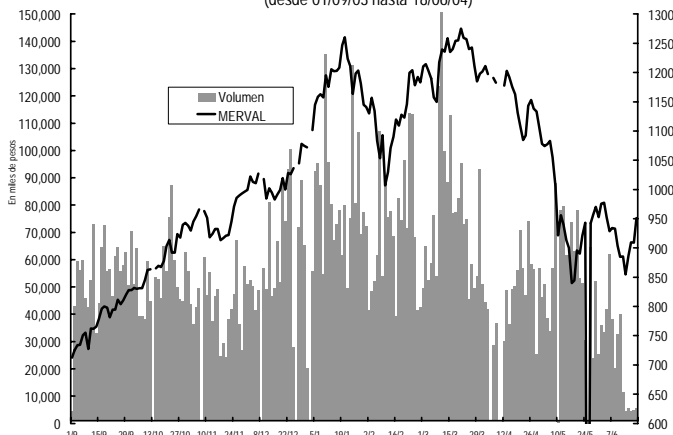
Las cifras que surgen de cálculos preliminares reflejan que el Merval se reduciría aún más desde el próximo mes. De mantenerse la operatoria en los actuales niveles, a partir de julio y hasta setiembre (recordemos que el índice se actualiza trimestralmente), el Merval estaría conformado sólo por 13 empresas.

De esta forma el índice Merval continuará sufriendo una falta importante de representatividad producto de la alta incertidumbre que lleva al inversor a privilegiar los papeles más líquidos.

En el escenario económico actual no es preocupante la alta concentración, pero a futuro la situación debería cambiar con el ingreso de nuevos participantes al mercado. Se estima que Aerolíneas Argentinas pueda salir a cotizar en setiembre, mientras que el Banco Bilbao Vizcaya pidió a las autoridades bursátiles la exclusión de cotización de las acciones de su filial: Banco Francés.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 18/06/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/06/04	15/06/04	16/06/04	17/06/04	18/06/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.				1.299.260,34	746.877,00	2.046.137,34	75,41%
Valor Efvo. (\$)				997.763,15	645.001,21	1.642.764,36	62,80%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.561.054,36	1.948.238,00	3.332.050,00	3.917.759,61	2.441.596,00	14.200.697,97	8,81%
Valor Efvo. (\$)	2.520.691,56	2.374.891,39	2.392.318,49	3.529.676,48	2.527.790,77	13.345.368,69	7,39%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.520.691,56	2.374.891,39	2.392.318,49	4.527.439,63	3.172.791,98	14.988.133,05	11,55%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	14/06/04			15/06/04			16/06/04			17/06/04			18/06/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 - \$										45,000	8.335,34	3.750,90			
Bonte 2005 12,125% Bono Global 2008 s.up 7- 15,5%										77,000	1.290.925	994.012	77,000	40.925,00	31.512,25
B.Prov.Bs.As. v. 05/07/04													135,000	20.000,00	27.000,00
<b>Títulos Privados</b>															

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	14/06/04			15/06/04			16/06/04			17/06/04			18/06/04		
Plazo / días	8	9	23	7			7	33		7	32		7	12	31
Fecha vencimiento	22-Jun	23-Jun	07-Jul	22-Jun			23-Jun	19-Jul		24-Jun	19-Jul		25-Jun	30-Jun	19-Jul
Tasa prom. Anual %	3,33	2,90	3,00	3,52			3,31	3,40		4,26	3,00		2,42	2,00	2,50
Cantidad Operaciones	72	9	3	85			59	1		90	4		96	3	1
Monto contado	1.906.568	551.903,6	60.321,7	2.373.290			2.266.903	123.597,3		3.379.178	147.349,6		2.427.237	79.328,5	20.002,2
Monto futuro	1.907.958	552.298,3	60.435,7	2.374.891			2.268.341	123.977,0		3.381.939	147.737,1		2.428.366	79.380,6	20.044,6

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,960	18/06/04	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	21/05/04	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	7,850	18/06/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,520	18/06/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,500	18/06/04	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	7,060	18/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° Dic-03	-416.169.000	-230.546.000	106.023.038
Banco Francés	5,515	18/06/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,000	18/06/04	31/12	4° Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,520	18/06/04	31/12	3° Sep-03	-453.494.000	972.129.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	4° Dic-03	190.188.000	1.216.393.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,150	18/06/04	31/12	4° Dic-03	-623.478.000	934.041.000	439.870.000
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	3° Dic-03	13.823.269	81.215.194	19.059.040
Boldt	3,400	18/06/04	31/10	4° Oct-03	11.435.084	132.921.225	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	4° Dic-03	14.441.476	913.446.211	333.281.049
Capex	4,050	18/06/04	30/04	2° Oct-03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,520	27/05/04	31/12	4° Dic-03	-801.938	26.577.036	12.150.000
Carlos Casado	1,550	18/06/04	31/12	4° Dic-03	2.569.481	58.699.108	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	2° Dic-03	-25.765.528	483.290.236	111.682.078
Celulosa	2,350	18/06/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,950	18/06/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,550	18/06/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	16/06/04	31/12	3° Sep-03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,950	11/03/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	1,570	18/06/04	30/09	1° Dic-03	1.681.615	52.077.683	25.092.701
Colorín	1,140	27/05/04	31/03	3° Dic-03	-699.000	4.934.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	4° Dic-03	-240.752	316.070	270.000
Comercial del Plata *	0,554	18/06/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,150	18/06/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,850	18/06/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,390	18/06/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,000	16/06/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,400	18/06/04	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 *	3,100	07/06/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,200	18/06/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,320	08/06/04	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 *	0,410	18/06/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,520	18/06/04	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	0,680	16/06/04	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	eríodo				
Grimoldi	1,540	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,400	07/05/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,630	18/06/04	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	18/06/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,100	18/06/04	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	2,200	18/06/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,920	18/06/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,858	16/06/04	31/12	4°	Dic.03	-6.475.018	42.474.303	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.03	2.804	1.695.630	50.000
Massuh	1,210	18/06/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.780.000,0	17/06/04	30/06	3°	Mar.04	35.111.902	251.241.922	15.921.000
Merc.Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	30/06	1°	Sep.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,200	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovias *	1,010	08/06/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	2,970	18/06/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	20,900	18/06/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,870	28/05/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	3,590	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,770	11/06/04	31/05	2°	Nov.03	-110.221	2.414.381	9.800.000
Papel Prensa	1,320	30/04/04	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,350	14/06/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,940	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,000	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,400	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,445	18/06/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,380	18/06/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,940	17/06/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,490	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	65,700	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	115,000	18/06/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,600	18/06/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	12,700	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	31,750	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	13,500	18/06/04	31/12	1°	Mar.04	205.677.678	1.748.789.703	347.468.771
Sniafa	1,250	02/04/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,470	18/06/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,350	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,820	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	351.000.000	1.168.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,250	18/06/04	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	42,750	18/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,900	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,360	18/06/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	0,990	18/06/04	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	
<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>GO06</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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<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			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 mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			u\$s	u\$s				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
<b>TS27</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO S.A. - ROSARIO 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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