

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1156 • 25 DE JUNIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

El futuro de China 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Resumen del vínculo comercial sojero entre argentina y china 6

Tratando de tener los precios de soja bajo control voluntad de vender 8

El trigo acentúa la baja en EE.UU. 10

Firmeza en el maíz local por la demanda exportadora 13

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja por país (junio'04) 32

PRIVADOS: Embarques de granos, harinas, pellets y aceites por puertos del Up River (mayo'04) 36

EL FUTURO DE CHINA

En el Semanario anterior se publicó un artículo sobre el miedo que existe en algunos medios a la competencia de China. Manifestamos allí que ese miedo no tiene ninguna base racional, simplemente es un reflejo del miedo visceral nacido de una concepción 'mercantilista' que supone que las relaciones económicas internacionales son un 'juego de suma cero': *lo que gana uno lo pierde el otro*. Esa postura mercantilista, como se manifiesta en ese Semanario, es totalmente errónea dado que el comercio internacional es una vía de doble mano, lo que exporta un país lo importa otro. De ahí que el total de exportaciones e importaciones de bienes y servicios a nivel mundial (si sumamos las cifras de comercio exterior de todos los países a valor FOB) dan el mismo resultado cercano a los 8 billones de dólares (millones de millones en sentido nuestro).

Mostraremos en esta oportunidad una serie de datos de la macroeconomía y de la geografía física y económica de China, datos que extraemos de la publicación del Banco Mundial: "**04. World Development Indicators**".

a) Superficie geográfica: China tiene una superficie de 9.598.000 kilómetros cuadrados.

b) Población: al año 2002 llegaba a 1.280 millones de habitantes.

c) Densidad demográfica: 137 personas por kilómetro cuadrado.

d) Producto bruto nacional: según los tipos de cambio del mercado llegaba a 1.234.200 millones de dólares. Según la paridad del poder adquisitivo del dinero (PPA) llegaba a 5.792.000 millones de dólares. Estos datos son del año 2002.

e) Producto per cápita: a los tipos de cambio del mercado llegaba en el 2002 a 960 dólares. Según la paridad del poder adquisitivo del dinero llegaba a 4.520 dólares.

f) Participación del quintil (20%) más pobre de la población: en el período 1990-2002 la participación fue del 4,7%.

g) Coeficiente de Gini: 44,7% (recordemos el significado de este coeficiente: cuando se acerca a 0 (cero) indica un mejor grado de

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 22/06/04	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
USDA: Oferta y demanda de granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja por país (junio'04)	32
PRIVADOS: Embarques de granos, harinas, pellets y aceites por puertos del Up River (mayo'04)	36
Nabsa: Embarques del Up River del 22/06 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

igualdad en el ingreso y cuando se acerca a 100% un mayor grado de desigualdad).

h) Mortalidad infantil: era de 49 por mil en 1990 y de 38 por mil en el 2002.

i) Proyección de la población: se estima en 981,2 millones en 1980. De 1.280,4 millones en el 2002 y de 1.389,5 millones en el 2015.

j) Crecimiento demográfico: en el período 1980-2002 fue de 1,2% y en el período 2002-2015 se estima que sería de 0,6%.

k) Composición de la población por edades: de 0-14 años la participación es de 24,2%. De 15 a 64 años la participación es de 68,6% y de más de 65 años la participación es de 7,2%.

l) La fuerza laboral: en 1980 llegaba a 538,7 millones de personas. En el 2002 llegaba a 769,3 millones.

m) El ahorro bruto doméstico llegaba en 1990 al 38% del PBI y en el 2002 al 43%.

n) Grado de alfabetización para la población de 15 o más años: llegaba al 87% en 1990 y a 95% en el 2002 para los varones. Para las mujeres era de 69% en 1990 y de 87% en el 2002.

o) Grado de alfabetización en la franja entre 15 y 24 años: llegaba al 97% en 1990 y a 99% en el 2002 para los varones. Para las mujeres era de 93% en 1990 y de 99% en el 2002.

p) Educación primaria: completaron esta educación en el período 2000-2003 el 102% de la población respectiva.

q) El deflactor de precios implícito en el PBI arroja para el período 1980-90 un incremento anual promedio de 5,7% y para el período 1990-2002 de 5,5%. De todas maneras, en los últimos años hay una presión inflacionaria que se manifiesta en los precios al consumidor (incremento promedio de 6,7% anual en el período 1990-2002), especialmente en los alimentos (11,3% de incremento promedio en el mismo período).

r) Moneda y cuasi moneda: el crecimiento del M2 ha sido de 19,4% en el año 2002, lo que denota que hay un contexto favorable a que se desarrolle la inflación.

s) Balanza comercial: en el 2002 las exportaciones de bienes y servicios fueron de 365.000 millones de dólares. Las importaciones llegaron a 328.000 millones. Hay que mencionar que las exportaciones de Hong Kong llegaron en ese mismo año a 244.000 millones y las importaciones a 230.000 millones.

t) Balanza de cuentas corrientes: en el 2002 fue superavitaria en 35.422 millones de dólares. La de Hong Kong fue superavitaria en 14.390 millones.

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

u) Reservas monetarias: en el 2002 llegaban a 298.000 millones de dólares. Las de Hong Kong llegaron a 112.000 millones.

Hasta aquí hemos visto una serie de datos referidos a la demografía de China y a su potencial económico seguido de datos referidos a la distribución del ingreso, estado sanitario de la población, fuerza laboral, ahorro doméstico, educación, cuestiones monetarias y comercio. Ahora vamos a detenernos en algunos datos referidos a la población rural, geografía rural, recursos de agua, contaminación de la misma, etc.

a) Población rural: en 1980 llegaba al 80% del total y en el 2002 a 62%. Si tenemos en cuenta que la población total llegaba en el 2002 a 1.280,4 millones de personas, la población que vivía en el campo llegaba a 794 millones de personas.

b) Densidad de la población rural: llegaba en el 2001 a 561 personas por kilómetro cuadrado de tierra arable.

c) Uso de la tierra: en 1980 la tierra arable llegaba a 10,4% de la superficie total. En el 2001 llegaba a 15,4%. El porcentaje de pasturas permanentes llegaba en 1980 a 0,4% del total. En el 2001 a 1,2%. Otras tierras afectadas a otros usos o a ninguno llegaban en 1980 a 89,3% del total. En el 2001 a 83,3%.

d) La tierra arable: llegaba en 1979-81 a 0,10 hectárea per cápita. En 1999-2001 llegaba a 0,11 hectáreas per cápita.

e) Tierras irrigadas: llegaban en 1979-81 a 45,1% de las tierras de cultivo. En 1999-2001 llegaban a 36,3%.

f) Tierra ocupada en la producción de cereales: en 1979-81 llegaba a 94.647.000 de hectáreas. En 1999-2001 llegaba a 83.012.000 hectáreas.

g) Consumo de fertilizantes: en 1979-81 llegaba a 149,4 kilogramos por hectárea. En 1999-2001 llegaba a 256,2 kilogramos por hectárea.

h) Cantidad de tractores: el número de tractores para 1.000 trabajadores rurales llegaba en el promedio de 1979-81 a 2. En el promedio de 1999-2001 se mantenía en esa cifra.

i) Tractores en relación a la tierra: la cantidad de tractores en relación a 100 kilómetros cuadrados de tierra arable llegaba en el promedio de 1979-81 a 76 unidades y en el promedio de 1999-2001 a 70 unidades.

j) La producción agrícola: el índice de producción de granos llegaba a 100 en el promedio de 1989-91. En el promedio de 1979-81 llegaba a 67,1 y en el promedio de 2000-2002 llegaba a 155,6.

k) Índice de producción de alimentos: en el promedio de 1989-91 llegaba a 100. En el promedio de 1979-81 llegaba a 60,8 y en el promedio de 2000-2002 llegaba a 185,9.

l) El índice de producción de carnes: en el promedio de 1989-91 llegaba a 100. En el promedio de 1979-81 llegaba a 45,4 puntos y en el promedio de 2000-2002 a 226,7.

m) Rendimiento de los cereales: en el promedio de 1979-81 llegaba a 30,27 quintales por hectárea. En el promedio de los años 2000-2002 llegaba a 48,45 quintales por hectárea.

n) La productividad agrícola por trabajador en dólares de 1995: para el promedio de 1979-81 llegaba a 161 dólares. Para el promedio de 2000-2002 llegaba a 338 dólares.

o) Área forestal: en el 2000 llegaba a 1.589.000 kilómetros cuadrados, siendo un 17% del área total.

p) Deforestación: en el período 1990-2000 la superficie forestada

se incrementó en 13.483 kilómetros cuadrados anuales, siendo esto el 0,9% de la superficie forestada mencionada en el punto anterior.

q) Mamíferos: la cantidad de especies de mamíferos llegaba en el 2002 a 394. Las especies en peligro llegaban a 79.

r) Aves: la cantidad de especies de aves llegaba en el 2002 a 618 y las especies en peligro a 74.

s) Plantas grandes: la cantidad de especies llegaba en el 2002 a 32.200 y las especies en peligro a 168.

t) Las áreas nacionales protegidas: en el 2003 llegaban a 727.500 kilómetros cuadrados. El porcentaje sobre la superficie total llegaba a 7,8%.

u) Recursos de agua fresca renovable: el flujo interno llegaba en el año 2000 a 2.812.000 millones de metros cúbicos. El flujo neto desde otros países llegaba a 17.200 millones de metros cúbicos. Los recursos per cápita llegaban a 2.210 metros cúbicos en el año 2000.

v) El consumo de agua fresca renovable: llegaba en el promedio anual desde 1980 al 2000 a 525.500 millones de metros cúbicos. Esto representaba el 18,6% del total de recursos.

w) Del consumo mencionado en el punto anterior, la agricultura era responsable con el 78%, la industria con el 18% y para uso doméstico se destinaba el 5%. Estos datos son del año 1987.

x) Acceso de la población al agua potable: en 1990 el 99% de la población urbana accedía al agua y en el 2000 el 94%. En 1990 el 60% de la población rural accedía al agua y en el 2000 el 66%.

y) Polución del agua: en 1980 se descargaban en las aguas 3.377.105 kilogramos por día de sustancias orgánicas contami-

nantes. En el 2000 llegaban a 6.204.237 kilogramos.

z) Del total mencionado en el punto anterior, los metales primarios participaban con el 20,6%, el papel y la pulpa de papel con el 10,8%, los productos químicos con el 15,3%, los alimentos y bebidas con el 28,4%, las piedras, cerámicas y vidrios con el 0,5%, los textiles con el 14,8%, la madera con el 0,8% y otras sustancias con el 8,9%.

Del sinnúmero de datos anteriores (datos que en el Informe del Banco Mundial son muchos más), algunos están relacionados con la agricultura del gran país asiático. Tomemos por ejemplo estos datos de la geografía natural y económica de ese país. La superficie cultivable asciende al 15,4% de la superficie total, es decir a 1.436.000 kilómetros cuadrados, y la densidad de la población rural es de 561 personas por kilómetro cuadrado de tierra cultivable. La superficie cultivable per cápita es de 0,11 hectáreas. Hagamos una comparación con algunos países:

a)EE.UU.: la superficie agrícola cultivable llega al 19,1% del total, es decir a 1.749.000 kilómetros cuadrados, y la densidad de la población rural es de 37 personas por kilómetro cuadrado. La superficie per cápita es de 0,62 hectáreas.

b) Brasil: la superficie agrícola cultivable llega al 7% del total, es decir a 592.000 kilómetros cuadrados, y la densidad de la población rural es de 54 personas por kilómetro cuadrado. La superficie per cápita es de 0,34 hectáreas.

c)Argentina: la superficie agrícola cultivable llega al 12,3%, es decir a 337.000 kilómetros cuadrados, y la densidad de la población rural es de 13 personas por kilómetro cuadrado. La superficie per cápita es de 0,91 hec-

táreas.

Otro aspecto muy importante a tener en cuenta es el referido a los recursos de agua fresca renovable. Los datos de China, como vimos más arriba, ascienden a 2.812.000 millones de metros cúbicos por año. El flujo neto desde otros países es de 17.200 millones de metros cúbicos. El total de recursos de agua per cápita por año es de 2.210 metros cúbicos y el consumo anual es de 18,6% de los recursos. Para los tres países mencionados más arriba, tenemos:

1)EE.UU.: los recursos de agua fresca renovable ascienden a 2.800.000 millones de metros cúbicos por año. El flujo neto desde otros países es de 18.000 millones de metros cúbicos. El total de recursos de agua per cápita por año es de 9.772 metros cúbicos y el consumo anual es de 16,6% de los recursos.

2)Brasil: los recursos de agua fresca renovable ascienden a 5.418.000 millones de metros cúbicos. El flujo neto desde otros países es de 1.900.000 millones de metros cúbicos. El total de recursos de agua per cápita por año es de 41.941 metros cúbicos y el consumo anual es de 0,8% del total de los recursos.

3)Argentina: los recursos de agua fresca renovable ascienden a 276.000 millones de metros cúbicos. El flujo neto desde otros países es de 623.000 millones de metros cúbicos. El total de recursos de agua per cápita por año es de 23.693 metros cúbicos y el consumo anual es de 3,2% del total de los recursos.

Ahora vamos a detenernos en los aspectos energéticos del gran país asiático.

a)La producción energética total de China llegaba en 1990 a 902.689.000 toneladas métricas equivalentes de petróleo. En el 2001 llegaba a 1.138.617.000 toneladas.

b)El total de energía utilizada llegaba en 1990 a 870.441.000 toneladas métricas equivalentes de petróleo. En el 2001 llegaba a 1.139.369.000 toneladas.

c)El combustible renovable llegaba en 1990 a 23% del total y en el 2001 a 19%.

d)El uso de energía en el período 1990-2001 tuvo un crecimiento anual promedio de 2,8%.

e)El uso de energía per cápita era en 1990 de 767 kilogramos de petróleo equivalente. En el 2001 era de 896 kilogramos.

f)El producto bruto interno por unidad de energía utilizada era de \$ 2 (en pesos de 1995 según la paridad del poder adquisitivo del dinero) por kilogramo de petróleo equivalente en 1990. En el 2001 era de \$ 4,2.

g)La energía neta importada, en relación a la energía consumida, era en 1990 negativa en -4%, es decir que el país exportaba. En el 2001 no está importando en forma neta.

h)La emisión de dióxido de carbono llegaba en 1990 a 2.401,7 millones de toneladas métricas. En el 2000 llegaba a 2.790,5 millones.

i)La emisión de dióxido de carbono per cápita llegaba en 1990 a 2,1 toneladas métricas y en el 2000 a 2,2 toneladas.

j)La producción de energía eléctrica llegaba en 1990 a 621.200 millones de kwh. En el 2001 llegaba a 1.471.700 millones kwh.

k)El acceso a la electricidad de la población llegaba al 98,6%.

l)Las fuentes de electricidad eran las siguientes al 2001: hidroeléctrica el 18,9%, carbón el 76,2%, petróleo el 3,2%, gas el 0,4% y nuclear el 1,2%.

En base a los datos mencionados anteriormente cabe preguntarse que podemos esperar del futuro de ese gran país que es China. En primer lugar, vamos a buscar dentro del conjunto de indicadores mencionados aquellos que consideramos más importantes para el desarrollo de un país. Creemos que son los referidos a la formación de capital físico y humano. En este sentido China es un país que tiene una tasa de ahorro de 43%, una de las más altas del mundo, tasa que le permite una inversión en capital físico cercana al 40% del PBI. De todas maneras, hay que hacer notar que el endeudamiento externo ha sido importante pasando de 55.301 millones de dólares en 1990 a 168.255 millones en el 2002. Con respecto a la formación de capital humano, los índices sobre educación son también una demostración de la fortaleza del país en este sentido. Si es verdad que esos índices apoyan la previsión de un futuro promisorio para China, también es verdad que un crecimiento del PBI tan elevado como el que ha registrado en los últimos años, apoyado por una expansión monetaria para nada restringida, puede dar lugar a presiones inflacionarias que pueden alterar la fuerte tasa de ahorro y el incremento excesivo del endeudamiento externo.

Desde el punto de vista agrícola, nos parece interesante volcar algunos datos de la última estimación realizada por el USDA (Departamento de Agricultura de EE.UU.) en el mes de junio para la campaña 2004/2005:

a)Trigo: la producción de China se estima en 85 millones de toneladas. Las importaciones en 8 millones, el consumo doméstico en 102 millones y las exportaciones en 1 millón. Los stock disminuirían desde 42,67 millones, al comienzo del ciclo, a 32,67 millones al final, es decir en 10 millones de toneladas.

b)Granos forrajeros: la producción se estima en 124,3 millones de toneladas. Las importaciones en 2,01 millones, el consumo interno en 142,85 millones y las exportaciones en 4,08 millones. Los stock disminuirían desde 45,72 millones, al comienzo del ciclo, a 25,10 millones al final.

c)Dentro de los granos forrajeros hay que destacar el maíz: su producción se estima en 115 millones de toneladas. Las importaciones en 200 mil, el consumo interno en 131,6 millones y las exportaciones en 4 millones. Hay que hacer notar, en este rubro, que los stock disminuirían desde 44,3 millones de toneladas a 23,90 millones, es decir en más de 20 millones.

d)Arroz: la producción se estima en 120,75 millones de toneladas. Las importaciones en 1,3 millones, el consumo interno en 135,7 millones y las exportaciones en 1,2 millones. Los stock bajarían desde 44,09 millones a 29,24 millones, con una caída de casi 15 millones.

e)Soja: la producción se estima en 17,5 millones de toneladas. Las importaciones en 24 millones, el consumo interno en 39,1 millones (de este total el crushing llegaría a 29,2 millones) y las exportaciones a 200 mil. Los stock pasarían de 2,25 millones, al comienzo del ciclo, a 4,45 millones al final.

f)Harina de soja: la producción se estima en 23,5 millones. No habría importación. El uso doméstico sería de 22,9 millones y las exportaciones de 600 mil.

g)Aceite de soja: la producción se estima en 5,21 millones de toneladas. Las importaciones en 2,66 millones. El uso doméstico en 7,80 millones y las exportaciones en 20 mil.

h) Para los granos mencionados anteriormente tendríamos una producción total de 347,5 millones de toneladas.

Si tenemos en cuenta la gran producción de carne de China, que se estima en alrededor de 65 millones de toneladas (una población de casi 1.300 millones de personas con un consumo en algo superior a los 50 kilogramos per cápita), China necesita una producción de granos forrajeros y harinas proteicas no inferior a los 190 a 200 millones de toneladas. Como se puede observar de los números anteriores, la posición del país asiático es muy acotada. Por otra parte, China cuenta con muy pocas extensiones de pasturas permanentes y un problema de agua muy importante, según se puede ver también en algunos puntos anteriores. Un dato que no puede quedar desapercibido es la disminución en 12 millones de hectáreas que se ha producido en la última década en la superficie dedicada al cultivo de cereales. Todo esto nos hace pensar que como demandante de granos, sus requerimientos van a continuar y probablemente se incrementen, especialmente en el rubro maíz.

RESUMEN DEL VINCULO COMERCIAL SOJERO ENTRE ARGENTINA Y CHINA

✓ 2002: Argentina exportó US\$ 1.092,3 millones a China, el 4% de todos los productos que Argentina exportó.

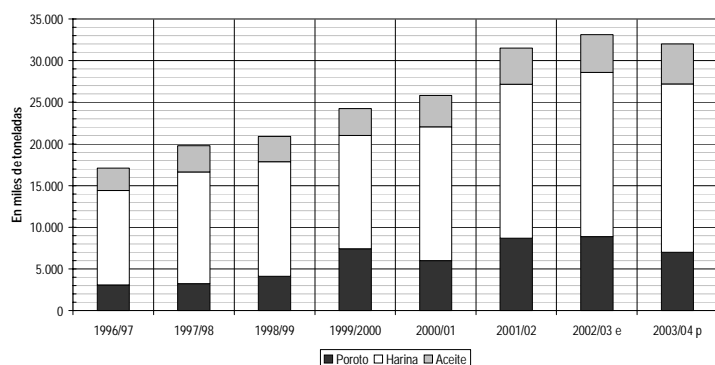
✓ 2003: Argentina exportó US\$ 2.451,6 millones a China, el 8% de todos los productos exportados.

Evolución del valor de las exportaciones en Argentina

En millones de dólares								
Año	Cereales	Prod. Molinería	Oleaginosos	Aceites oleaginosos	Residuos extracción oleaginosos	Subtotal agroindustria	Resto exportac.	Total exportaciones argentinas
1991	1.067	73	1.081	1.221	1.270	4.712	7.266	11.978
1992	1.548	51	790	1.109	1.459	4.957	7.278	12.235
1993	1.454	59	696	1.079	1.451	4.739	8.379	13.118
1994	1.333	88	952	1.534	1.348	5.254	10.585	15.839
1995	1.863	90	885	2.097	1.254	6.189	14.774	20.963
1996	2.560	166	964	1.890	2.367	7.947	15.864	23.811
1997	3.007	204	339	2.225	2.404	8.178	18.253	26.431
1998	3.042	165	1.052	2.734	2.006	8.999	17.442	26.441
1999	2.064	131	871	2.334	2.052	7.452	15.857	23.309
2000	2.414	158	1.013	1.677	2.432	7.695	18.714	26.409
2001	2.448	145	1.401	1.637	2.628	8.258	18.397	26.655
2002	2.127	115	1.288	2.084	2.783	8.397	17.313	25.709
2003	2.311	87	1.987	2.827	3.498	10.710	18.666	29.375
2004 (ene/mar)	691	17	68	741	944	2.461	4.824	7.285

Fuente: INDEC.

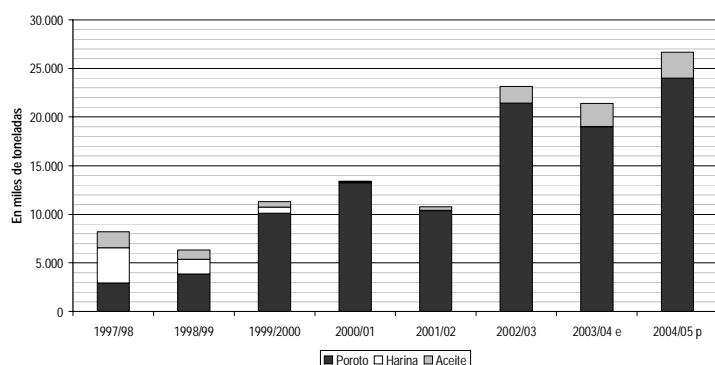
Evolución exportaciones del complejo sojero en argentina



✓ 2002: Principal producto exportado: poroto de soja, embarcándose 2,8 millones tn, o US\$ 505,2 millones.

✓ 2002: China, primer cliente de la soja argentina, 45% del total de

China: Importaciones de soja, harina y aceite de soja



esos embarques.

✓ 2003: Principal producto exportado: poroto de soja, despachándose 5,93 millones tn.

✓ 2003: China, primer cliente de la soja argentina, se llevó el 67% de esos despachos.

✓ 2002: 2° producto exportado a China: aceite de soja en bruto. Se despacharon 540.000 tn, o US\$ 227,8 millones.

✓ 2002: China, segundo cliente de aceite de soja argentino, teniendo una participación del 18% de los embarques totales.

✓ 2003: 2° producto exportado a China: aceite de soja en bruto. Se despacharon 1,57 millones tn.

✓ 2003: China, primer cliente de aceite de soja argentino, tuvo una participación del 36% en los embarques totales de ese producto.

En el 2003, las **importaciones chinas del complejo soja** mostraron el siguiente detalle, de acuerdo con el país de origen de la mercadería:

ENE-DIC. '03

Soja

EE.UU.	8.293.026 Tm
Brasil	6.470.119 Tm
Argentina	5.964.127 Tm
Otros	<u>13.456 Tm</u>
Total	20.740.728 Tm

Harina Soja

Total	2.000 Tm
-------	----------

Aceite Soja

Argentina	1.292.081 Tm
Brasil	496.805 Tm
EE.UU.	<u>95.005 Tm</u>
Total	1.883.891 Tm

El desarrollo del principal mercado de futuros de soja de China ha sido impresionante.

Si tomamos los datos informados por la *Futures Industry Association* respecto del volumen de futuros y opciones operados en los mercados institucionalizados del mundo, veremos que el mercado chino Dalian Commodity Exchange ha ganado posiciones por el volu-

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
www.convencersa.com.ar

men de negocios que generan sus contratos de soja.

De acuerdo con el **volumen de contratos negociados**, el ranking de mercados que operaron futuros y opciones de soja en el 2003 quedaria de la siguiente forma:

Dalian, Chi	60.020.095
CBOT, EEUU	22.681.560
TGE-KCE*, Japón	10.109.478
MATBA, Argentina	25.262
ROFEX, Argentina	13.046
BM&F, Brasil	2.917
SAFEX, Sudáfrica	616

Pero, si se tiene en consideración que el tonelaje de los contratos varia de un mercado a otro, el ranking de **volumen según tonelaje de soja** operada se ve diferente:

CBOT, EEUU	3.086.506.685
Dalian, China	600.200.950
TGE-KCE*, Japón	505.473.900
MATBA, Argentina	2.526.150
ROFEX, Argentina	326.150
BM&F, Brasil	291.700
SAFEX, Sudáfrica	15.400

(*) Es un grupo de mercados institucionalizados japoneses que negocian los mismos tipos de contrato: el de soja genéticamente modificada y el de soja no genéticamente modificada. El TGE (*Tokyo Grain Exchange*) es el que se lleva el mayor volumen.

SOJA

Tratando de tener los precios bajo control

Luego del feriado del lunes, la soja operó a la suba en la rueda local, bajo el efecto del alza de 6 dólares que registraron los futuros de Chicago en la jornada del 21, pese a que en la rueda del martes la oleaginosa norteamericana evolucionó a la baja. A los valores ofrecidos por los com-

pradores, \$13 superiores a los del viernes 18, se cerró un impresionante volumen de negocios domésticos.

El miércoles fue un día que dejó a los vendedores atónitos, cuando la soja cerró exhibiendo subas de 11 dólares y los compradores, manifestando gran desinterés, ofrecieron 5 pesos menos (casi 2 dólares menos) que en la rueda del martes. Los demandantes ofrecían \$ 585 por la soja con entrega inmediata, mientras que los vendedores pedían un mínimo de \$ 590.

El jueves hubo una suba parcial debido a que algunas fábricas se mostraron dispuestas a pagar 5 pesos más que el miércoles, pero, con una demanda cómoda en sus stocks, la mayoría no acompañó.

Téngase en cuenta que el martes llegaron a salir unas 70.000 toneladas de soja en recinto, lo que explica que los compradores tengan bien cubiertas ciertas necesidades y no manifiesten urgencia por buscar mercadería.

Mientras en el recinto los vendedores esperaban una suba de la oleaginosa disponible por contagio de Chicago, la mejora sólo fue parcial y para una condición ofrecida por un exportador con entrega a partir del próximo mes, a \$ 590. El resto de los compradores se mantuvieron ofreciendo los \$ 585 del miércoles.

La semana termina con fábricas de San Martín pagando \$ 585 por soja con descarga inmediata; al igual que la planta de San Jerónimo. La fábrica de Ricardone ofreció pagar lo mismo, pero con descarga a partir del 3 de julio, mientras que la fábrica de Lagos ofrecía \$ 582 con descarga a partir del 1° de julio.

En definitiva, la soja local acumuló una suba semanal de más del 1%, medidos los precios en pesos, mientras que si los medimos en dólares el incremento casi tocó el 2%.

A lo largo de la semana, las ofertas para entrega de soja en julio aumentaron 4 dólares, finalizando en u\$s 199 sobre San Martín, siempre condición fábrica.

En el frente exportador, hubo un fuerte debilitamiento de las primas FOB de harina y aceite argentinos en virtud del gran volumen de ventas domésticas (ver cuadro adjunto de evolución de la comercialización). En el primero de los casos retrocedieron el equivalente a unos U\$S 17 /Tm, mientras que en aceite bajaron U\$S 9 en la semana. Sin embargo, estas pérdidas no fueron suficientes como para contrarrestar los aumentos que se dieron en las plazas de referencia, los futuros de harina y aceite de soja del CBOT, que aumentaron 26 y 41 dólares por tonelada, respectivamente.

Por ese motivo, los márgenes brutos de la exportación industrial de soja mejoraron notoriamente en esta semana, promediando unos 7 dólares la tn.

LA COSECHA NUEVA SUBIÓ 2,5% EN LA SEMANA

En la plaza por la nueva cosecha, los *forward* May05 habían sufrido una fuerte pérdida de 5 dólares hasta el jueves, 3% acumulado. Sobre el final de la semana se ofrecieron U\$S 166 por soja mayo, 1 dólar más que el viernes pasado.

No existen precios FOB para embarque Mayo del año próximo, ya sea de poroto como de harina o aceite, para deducir cuánto podría estar pagándose en el mercado doméstico.

Si hay primas FOB Paranagua para la soja brasileña, el que está en -50 / -65, lo que equivale a un FOB de u\$S 231,30 /Tm. Si calculamos que el FOB argentino suele estar entre 5 y 10 centavos de dólar pbu más caro que el brasileño, podemos tirar una hipótesis de un FAS

Soja. Volúmenes de la comercialización en los 20's de junio

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)									Ventas		
			Total compras			Compras c/ precio			Compras sin precio aún			Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total			
1995/96	12.200	6.729	4.400	1.930	6.330	3.675	1.796	5.471	725	134	859	s/d	s/d	s/d
1996/97	10.900	4.907	5.842	1.336	7.178	4.948	1.045	5.993	895	291	1.186	s/d	s/d	s/d
1997/98	19.900	11.381	7.695	3.043	10.738	6.169	2.350	8.519	1.526	693	2.219	s/d	s/d	s/d
1998/99	20.850	11.316	7.507	3.334	10.841	7.080	2.454	9.534	427	880	1.307	s/d	s/d	s/d
1999/00	21.100	11.310	7.522	4.657	12.179	5.823	3.966	9.790	1.699	691	2.389	s/d	s/d	s/d
2000/01	27.700	14.083	9.931	6.008	15.938	8.268	5.349	13.617	1.663	658	2.321	4.100	s/d	s/d
2001/02	30.000	20.755	7.139	5.037	12.177	5.045	4.199	9.245	2.094	838	2.932	2.950	s/d	s/d
Prom 5-Años	23.910	13.769	7.959	4.416	12.375	6.477	3.664	10.141	1.482	752	2.234	3.525	s/d	s/d
2002/03	35.300	19.867	12.246	7.297	19.543	9.553	5.880	15.433	2.693	1.417	4.110	6.769	9.071	15.839
2003/04	32.000 ¹	19.222	11.961	5.856	17.817	8.195	4.583	12.778	3.766	1.273	5.039	5.175	7.455	12.630

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. ¹ Proyección y/o estimación propia.

teórico de 171 / 172 dólares.

De todos modos, lo cierto es que el **ISR® May'05** ajustó este viernes a u\$s 170,80 en el ROFEX, un 2,5% por sobre el viernes 18.

¿Todo arreglado con China?

La colocación de soja en China sigue siendo motivo de preocupación, ya que el temor más grande no está en una retracción importante del volumen demandado sino en el efecto que la política mancomunada de gobierno y privados chinos está teniendo al "tirar los precios abajo", literalmente hablando.

En realidad, estamos ante una ardua puja por la renegociación de contratos; léase revaluación de los contratos a precios más bajos. Esa disminución en los precios C&F tiene, lógicamente, su correlato en los valores que recibirán los cientos de miles de productores de soja del mundo.

Los últimos cálculos privados hablan de que Argentina y Brasil podrían sufrir una pérdida de entre US\$ 350 y 500 millones en el caso que se logran renegociar los contratos de soja pactados.

Entre funcionarios del sector público y privado brasileño y chino hubo reiteradas reuniones en los últimos días por las cargas de soja brasileña rechazadas en puertos de China. A partir de ellas, los chinos levantaron el embargo que habían, en la práctica, implementado sobre el grano brasileño porque "reconocían el esfuerzo de Brasil en testear la calidad del producto exportado".

En esto hacían referencia a la normativa N° 15, que estableció normas para el comercio doméstico y de exportación de la soja, y al "levantamiento del embargo" a la rehabilitación de las 23 empresas exportadoras brasileñas que habían sido impedidas de colocar soja en China.

Sin embargo, la oficina de cuarentenas de China ha impuesto nuevas normas para la inspección de cargamentos de plantas y animales, incluyendo a la soja, que volvieron a llevar confusión a los operadores. Esto lleva a que, en la práctica, los *traders* se muestren remisos a cerrar contratos sin tener las cosas claras.

En esta semana, hubo también noticias de que un barco con 50.000 toneladas de soja argentina habría sufrido demoras en la descarga en China, debido a "problemas sanitarios". Sin embargo, el rumor fue finalmente desestimado. El embajador argentino en el país asiático anunció el martes que el barco fue descargado normalmente.

Yendo a los hechos concretos, en el mes de mayo, las importaciones de soja en China ascendieron a 836.160 Tm (46% menos que en

mayo del 2003), mientras que el volumen que habría ingresado en los primeros 20 días de junio ya habría superado el importado en todo mayo. Si observamos las cifras, en el acumulado de enero a mayo, China habría importado 7,48 millones tn de soja, 2,3% menos que en enero / mayo de 2003. Lo cual pone en tela de juicio respecto de hasta qué punto veremos un efectivo recorte de consideración en las importaciones de soja del país oriental.

La importancia del comercio brasileño del complejo soja con China es de tal importancia que se han venido tratando en los últimos tiempos varios proyectos de reglamentación. Uno de ellos ha tenido que ver con los niveles de contaminación de determinados pesticidas en los embarques que salen desde Brasil, y otro con la producción y comercialización de la soja genéticamente modificada.

En estos momentos, la legislatura nacional de Brasil tiene bajo estudio varios proyectos; algunos buscan la aprobación de la siembra, los hay que buscan la autorización para la siembra y la comercialización de soja GM.

Recordemos que en la campaña previa, el gobierno nacional se vio obligado a adoptar una norma provisoria, que luego fue convertida en la Ley 10688/03. Por la misma se legalizaba la ven-

ta de la soja cosechada en el primer semestre del 2003.

La venta de la soja de la cosecha 2003/04 fue también amparada por una medida provisoria, transformada posteriormente en ley, la Ley 10814/03, que permitió que el cultivo sembrado en el 2003 y cosechado en el primer semestre del 2004 pudiera ser comercializado teniendo en cuenta que podía haber material transgénico en el grano de que se trata. Por la misma norma provisoria, y posterior ley, se autorizaba al registro provisorio de soja GM en un Registro Nacional de Cultivares.

Lo cierto es que al acercarse la cosecha 2004/05, la falta de una norma definitiva hace presuponer que habrá nuevas normas provisorias que extiendan el *status quo* a la próxima temporada. Y, no deja de ser motivo de preocupación entre los productores hasta tanto no haya una reglamentación definitiva y persista la incertidumbre respecto de si se autorizará, aunque más no sea provisoriamente, el manejo de semilla transgénica.

Según el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Comercialización de Brasil, la producción brasileña de soja genéticamente modificada llegó a 4,1 millones tn en el 2003/04, el 8% de una cosecha algo mayor a las 50 millones tn en esta temporada. La superficie cubierta por este grano habría sido de 2,78 millones de ha en el 2003/04, poco más del 13% del área nacional.

Rio Grande do Sul es el principal estado productor de soja transgénica, con una superficie dedicada a esta semilla de 2,59 millones de hectáreas; seguido por Paraná con 28.800 ha, Minas Gerais con 26.700 ha, entre los más importantes. En definitiva, la concentración de producción de soja transgénica está en el estado de Rio Grande do Sul,

que tiene el 88% del total.

Chicago con un saldo muy positivo

Se amplió el spread entre vieja y nueva cosecha en los futuros de soja del CBOT. Ello se debió al incremento semanal del 6,5% en Nov'04 contra una suba del 5,6% en Jul'04.

Los futuros de harina de soja se constituyeron, definitivamente, en la estrella al acumular una suba de casi un 9% en la semana, mientras que los precios del aceite de soja también mostraron un gran desempeño, subiendo entre 5 y 6,5% en la semana.

Entre las noticias positivas de la semana incluimos:

a) El informe del estado de los cultivos estadounidenses, que mostró un deterioro de un punto en los lotes de soja, calificándose el 67% del área bajo condiciones buenas a excelentes (70% el año pasado a la misma fecha).

b) La preocupación por el tiempo. Los últimos pronósticos indicaban la formación de un centro de alta presión sobre el Cordón Maicero.

c) La industrialización de soja en mayo en EE.UU. ascendió a 3,19 millones Tm, ligeramente por encima de lo que habían anticipado los operadores: 3,18 millones Tm (3,06 millones Tm de abril).

d) El informe de ventas de exportación del USDA mostró 120.700 toneladas de ventas netas de soja vieja y nueva en la semana al 17/6. Los operadores aguardaban una cifra entre 0 y 50.000 Tm.

e) En China, los futuros de harina de soja empezaron a repuntar, reflejando la tímida aparición de los productores de ganado aviar y porcino demandando este producto frente a muy escasos stocks. Estos futuros estuvieron subiendo por 5 ruedas consecutivas.

f) En China, las altas temperaturas y la falta de precipitaciones adecuadas están empezando a preocupar en la provincia de Heilongjiang, la principal productora de soja de la nación oriental.

g) En este contexto de una demanda que no retrocede por soja estadounidense de la actual cosecha y dudas respecto de los resultados de la soja nueva, los fondos fueron compradores netos de contratos de soja en todas las ruedas de esta semana del CBOT.

TRIGO

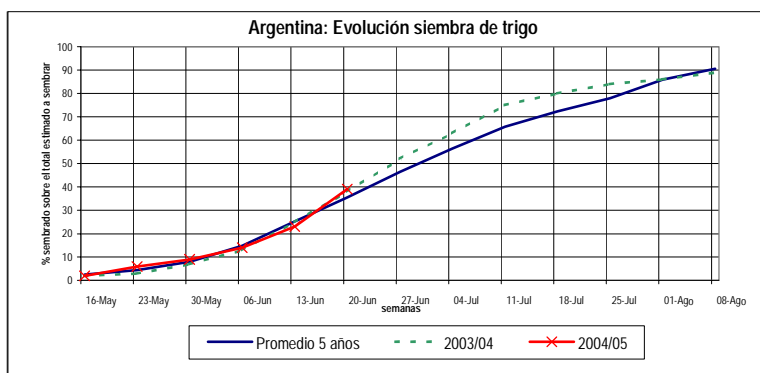
El cereal acentúa la baja en EE.UU.

Nuevamente, los precios del trigo estadounidense tuvieron una semana con retrocesos ante la falta de noticias alcistas que permitan despegarse de una pobre actuación de seguidor de los demás granos y de la presión que ejerce el avance de la cosecha estadounidense.

El clima continúa siendo el factor de mayor seguimiento por los operadores dado que de él depende la cosecha y la evolución de la calidad del grano a ser recolectado. La semana comenzó con clima húmedo en las Grandes Planicies que podría demorar la cosecha pero los informes de los cultivos luego señalaron otra situación.

El estado de los cultivos mostró que la calidad del trigo de invierno estuvo sin cambios en la semana, manteniendo el 42% de bueno a excelente, con lo que sigue muy por debajo del 53% que mostraba a esta altura del año pasado.

Operadores esperaban una baja de 1 a 2 % en la categoría buena a



excelente debido al clima húmedo la semana pasada que había acentuado preocupación por brotes de enfermedades y otro deterioro en la calidad.

La cosecha se encuentra adelantada: 37% cosechado contra el 20% del año pasado y el 26% del promedio de los últimos cinco años.

Con respecto al trigo de primavera, el USDA dejó sin cambios la categoría bueno a excelente, en el 64%, pero hubo un 1% que cambió de bueno a excelente. Sin embargo, siguen estando mucho peor que el año pasado, cuando mostraban un 78% en la categoría. El desarrollo está ligeramente demorado, ya que el 13% de los trigos están espigados, contra el 15% del promedio.

El informe conocido el lunes con posterioridad al cierre hizo que los valores futuros tuvieran una caída en la jornada posterior.

A su vez, también se conoció que el comprador oficial de Egipto canceló una licitación para comprar trigo a causa de los altos precios. El GASC afirmó que estaba solicitando ofertas para comprar trigo a EE.UU., Francia, Australia y/o Siria para embarcar entre el 21 y 31 de julio, pero las cotizaciones ofertadas no fueron las esperadas. Los operadores afirmaron que las ofertas más bajas mediaron entre los u\$s 142,94 y u\$s 161/tn FOB. Las fuentes dijeron que no habían recibido ofertas de trigo de Siria. El organismo egipcio canceló tres ofrecimientos en mayo, todos por cuestión de precios. En esta época del año Egipto necesita importar menos trigo ya que está llegando la cosecha local. Generalmente, el GASC importa entre 6 y 7 millones tn de trigo cada año. En su última compra, la del 16/06, el organismo compró 60.000 tn de trigo estadounidense, favorito del país árabe.

El GASC compró 4,995 millones tn de trigo en el ejercicio comercial que terminará el 30 de junio del 2004, parte del cual fue comprado a Siria mediante acuerdos bilaterales.

La cancelación de la licitación hizo que los mercados trigueros de Chicago y Kansas reaccionaran a la baja a pesar que la actitud no sorprendió a algunos operadores que están acostumbrados a las cancelaciones de Egipto.

En otro momento no hubiese tenido gran efecto sobre los precios, pero la licitación había despertado la atención de los operadores, quienes quieren evaluar que tan competitiva será la UE en esta campaña. Sin embargo, la sorpresa fue posterior cuando se conoció en el mercado que Egipto compró el jueves 120.000 tn de trigo para molienda de Francia, para embarcar entre el 1 y el 15 de agosto. Había operadores que esperaban que el trigo estadounidense fuera favorecido luego que los precios cayeron al mínimos en 5 meses.

El vendedor fue sorpresa dado que no estaba considerado competencia por EE.UU. en los anteriores negocios pero el volumen de la operación también fue mayor al previsto, pudiendo hacer que Egipto se retire del mercado importador por algún tiempo.

Una firma francesa había ofrecido trigo francés a u\$s 139,83 / tn, aceptado por el comprador. A veces, el GASC logra asegurarse una baja en los precios durante los últimos minutos de las negociaciones.

El GASC había solicitado ofertas de trigo por parte de los Estados Unidos, Francia, Australia, y/o Siria para embarcar del 1 al 15 de agosto de 2004. Entre las variedades buscadas se hallaban el trigo blando rojo de invierno, trigo blando blanco del norte del Pacífico y/o trigo rojo duro, en los tres casos procedentes de Estados Unidos; y/o variedad blanda procedente de Siria.

La compra del jueves fue la segunda que se hizo de trigo procedente de Francia, luego de una larga pausa debido de los altos precios. El año anterior, Egipto había comprado exclusivamente cereal de Estados Unidos y Australia.

El negocio no sólo sorprendió a los mercados internacionales, sino que alertó sobre la mayor participación que se esperará por parte de la Unión Europea en el próximo año comercial gracias a la recuperación que obtuvo el bloque en sus producciones de cereales.

De esta forma, a la competencia habitual del trigo estadounidense por parte de Canadá y Australia se le sumará en el corto plazo los distintos países de la UE, encabezados por Francia.

La pérdida de negocios genera cierta preocupación a los operadores locales a pesar que el reporte de exportaciones semana-

les demostró que el cereal estadounidense continúa presente en el mercado internacional.

Según el USDA, las ventas semanales de trigo totalizaron 440.000 tn, cuando los operadores esperaban de 300.000 a 500.000 tn. Los mayores compradores fueron los habituales pero sorprendió una venta y exportación de 5.300 tn de trigo duro con destino a Cuba, la primera actividad desde la publicación del informe en 1973.

Por primera vez en tres décadas Cuba compró trigo a EE.UU., lo que revela los crecientes lazos comerciales entre ambos adversarios políticos. Recientemente Cuba se ha convertido en un comprador significativo de alimentos norteamericanos, pese a los intentos de la Administración Bush de endurecer el embargo que Washington mantiene sobre la isla desde hace más de cuatro décadas.

En definitiva, el mercado de trigo estadounidense sigue embarcado en una tendencia negativa por la presión estacional de la cosecha y noticias desfavorables desde la exportación.

El clima seco de esta semana ayudaría a un rápido progreso de la recolección de trigo duro de invierno en las Planicies. La cosecha de trigo blando de invierno avanza hacia el norte en el este del Medio Oeste y la de trigo duro avanza rápidamente en Kansas.

Precio local estable con escaso interés comprador

En el mercado argentino parecería que los precios entraron en un amesetamiento total. Durante toda la semana los valores disponibles negociados en el recinto de operaciones de Rosario fue de \$ 310 para la exportación en los puertos cercanos a la ciu-

dad. Se observa poco interés de la demanda local por cerrar nuevos negocios. El sector exportador está muy tranquilo y sólo se observan dos empresas realizando ofertas abiertamente, mientras que la molinería de Rosario hace ya dos semanas que no frecuenta el recinto.

Por su parte, los negocios al exterior están aumentando a un ritmo lento, se reportaron solo 65.000 tn en una semana para llegar al 18/6 con compromisos de trigo al exterior que totalizan 5,25 millones de tn. La semana pasada, la SAGPyA sólo reportó la venta por 45.000 toneladas a Argelia y por 20.000 toneladas a Kenya.

Si bien el volumen total es mayor al año pasado a la misma fecha, de continuar un ritmo de operaciones similar al actual, será muy difícil que se alcancen las ventas potenciales de 9 millones de tn.

A su vez, como vimos anteriormente, cada vez son más los países competidores en el mercado de exportación del trigo a nivel mundial. La recuperación de la cosecha del grano en la UE, Rusia y Ucrania para la campaña 2004/05 seguramente tendrá sus efectos en las participaciones de los principales países exportadores del cereal como son Argentina, Australia, Canadá y EE.UU.

En el país del norte todavía la situación no es preocupante dado que se proyecta cada día que pasa que la producción final a obtener con el grano puede ser inferior, reduciendo también por efecto directo su potencialidad de venta al exterior.

Sin embargo, en Argentina la situación es diversa. Todavía tenemos trigo de la campaña pasada por vender y la cosecha de 2003/04 fue mayor a la esperada, esto significaría que las ventas al exterior deben ser muy superiores al año anterior para seguir manteniendo buenos niveles de precios internos para el productor.

Además, las perspectivas para la nueva campaña comienzan a augurar una buena cosecha 2004/05. Con el incremento del área a destinar con el cereal y la obtención de los rindes de la presente campaña, la producción ya superaría a los 14,5 millones actuales. Sin embargo, queda mucho camino por recorrer y muchas condiciones climáticas por sortear hasta noviembre.

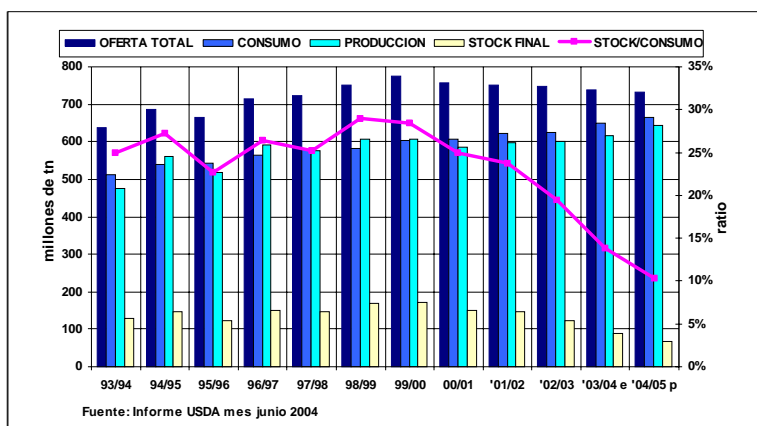
La siembra, hasta el momento, cubriría el 30% del área a destinar con trigo; oficialmente la cifra es de 6,4 millones ha mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la estima en 6,32 millones ha. En todos los casos se corrobora un aumento de superficie gracias a la buena *performance* de los rindes y los precios del ciclo actual.

El avance de la siembra se corresponde con una gran actividad registrada en el centro sur de Santa Fe, Entre Ríos, norte y noroeste de Buenos Aires y nordeste de La Pampa, donde el clima seco favoreció la implantación sobre suelos en superficie anteriormente muy húmedos.

En cambio, las coberturas continuaron ralentizadas en el sudoeste y en menor medida en el sudeste bonaerense debido al déficit hídrico en la cama de siembra. Continúan también muy retrasadas y con riesgo de abandonarse las siembras en el Chaco y en gran parte de Santiago del Estero por la extrema falta de agua edáfica.

La persistencia del clima seco en algunas regiones podría recortar la superficie a cubrir pero la cifra definitiva se conocerá recién sobre fines de julio cuando históricamente está casi el 90% sembrado.

Se estima que el área cultivada en el centro y sur de Santa no sufrirá grandes variaciones, pero en el extremo sur podría crecer un 6 por ciento. También el interés se acrecienta en el centro sur de



Córdoba y en el norte, pero aquí condicionada por bolsones de sequía superficial en algunas áreas del norte provincial.

No obstante las perspectivas climáticas indican que las lluvias podrían ocurrir en los próximos días y las chances de siembra aumentarían. La situación climática durante lo que resta de junio y en el mes de julio definirá el área triguera local de la actual campaña.

Con el aumento del área, los precios futuros ofrecidos por el exportador para cerrar negocios con entrega diciembre-enero se mantienen en niveles cercanos a los u\$s 95, sin cambio respecto de la semana previa pero alejándose de los u\$s 100 iniciales. Los valores ofrecidos reflejan también la baja que tuvieron los precios FOB del trigo argentino para entrega en diciembre, de estar ofrecido a niveles de u\$s 130 para embarque desde los puertos up river, la oferta bajó a u\$s 128 mientras que no se conocen valores compradores.

MAÍZ

Firmeza en el maíz local por la demanda exportadora

En el mercado disponible de Rosario los precios habían comenzado la semana con bajas que fueron recuperadas posteriormente y superadas holgadamente por el fuerte interés que mostró la demanda de exportación.

Por la puja del sector exportador los precios llegaron a subir \$ 15 en la semana y motivó el aumento de los volúmenes ingresados al circuito comercial por los vendedores. Cuando el tonelaje negociado durante las jornadas pasadas osciló entre 4.000 y 5.000, el jueves se negoció 40.000 tn en el recinto.

El último precio negociado fue de \$ 270 para todos los exportadores con entrega inmediata, mientras que en la semana previa el valor había llegado a \$ 255.

El interés del exportador en cerrar negocios se motiva en el buen nivel de compromisos de maíz al exterior. Con datos actualizados al 18/06 las ventas suman 5,99 millones tn, debajo de las 7,015 millones del ciclo anterior, pero con muy buenas perspectivas de seguir aumentando.

Las exportaciones del año pasado llegaron casi a un nivel de 11,3 millones tn con una producción de 15 millones tn, mientras que este

año se proyectan en 7,5 millones con una producción de 12,6 millones tn.

Las ventas potenciales para el actual ciclo pueden lograrse en el corto plazo si continua el actual nivel de compromisos al exterior. Lo que sucede es que los precios locales están siendo muy competitivos en el mercado internacional y muchos compradores están asegurándose negocios por anticipado.

Los valores FOB del maíz argentino llegaron a subir u\$s 3,4 en la semana hasta llegar a los u\$s 112 para el embarque más cercano desde puertos del *up river*, suba que permitió a los exportadores pagar más para hacerse de mercadería disponible.

La suba aún se acentuó en el físico dado que los exportadores no cerraron muchos negocios a la fecha, llevan comprado en el mercado interno el 96% de sus ventas al exterior. Esta diferencia de volumen se traduce en la necesidad del comprador de abastecerse de mercadería cuando la tendencia mundial de los precios es alcista.

Con los escasos stocks finales mundiales 2003/04 y las proyecciones 2004/05, los compradores están tratando de asegurarse negocios futuros, mayormente cuando hay mucha incertidumbre sobre la oferta estadounidense, principal productor y exportador mundial.

En EE.UU. nos encontramos en pleno mercado climático, donde el clima es principalmente quien mueve los precios del mercado y la incertidumbre generada por la evolución de los cultivos se traduce fielmente.

Localmente sigue la cosecha de maíz; estimándose un 90% del área útil cubierta. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires calcula que actualmente el rinde medio está en los 60,5 qq/ha, pudiendo estabilizarse en 60 qq/ha al

final de la campaña. Con ello, la producción final rondaría los 13 millones tn. Si este cálculo se confirma, el volumen previsto sería un 17,7% menor al logrado en la temporada precedente (15,8 millones de ton.).

Durante la semana, la cosecha progresó con relación a la precedente, especialmente por un mayor avance de las trillas en el sur de Córdoba a favor de un clima más seco, lográndose entre 50 y 55 qq/ha en promedio.

En todo el país quedan pendientes de cosechar 170.000 ha, localizadas mayormente en las provincias norteñas y en el SO de Córdoba, con pequeños núcleos por recoger en el sur de Buenos Aires. Las lluvias previstas para la semana demorarían un poco más la finalización de la cosecha local, aunque no alterarían significativamente el rinde medio nacional estimado. Las cifras anteriores difieren de las oficiales pero se aproximan más a las manejadas por el sector exportador y la industria.

La producción final será notablemente inferior a la de la campaña pasada dado que las condiciones climáticas no acompañaron al desarrollo del cultivo, situación que no parece desalentar a los productores respecto de la próxima temporada. Las expectativas iniciales siguen siendo muy optimistas en lo que hace a la siembra del maíz 2004/05, mientras que los precios conocidos por las operaciones futuras siguen afirmándose. En la semana los valores *forward* para entrega en la mercadería marzo-abril 2005 subieron u\$s 3 para cerrar el viernes a u\$s 85 para los puertos de San Martín y San Lorenzo.

Con buen clima mejoraron los precios

estadounidenses

En Chicago los precios del maíz oscilaron al compás de las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos estadounidenses durante la semana. Mientras que algunas noticias tardías sobre negocios de exportación sirvieron de principal sostén de las cotizaciones futuras. En promedio los precios negociados mostraron una suba cercana al 1%, quebrando la tendencia de las pasadas semanas.

Actualmente, el clima está acompañando al maíz luego de un comienzo con fuertes lluvias que hizo que muchos lotes tuvieran que ser resembrados o destinados a la soja. Todavía no se conocen las cifras finales a la que llegará la siembra del cereal en EE.UU.

El fin de semana pasado estuvo seco. Los pronósticos señalan temperaturas de normales a ligeramente bajo lo normal, con lluvias también levemente por debajo de lo normal. Considerando la excelente reserva de humedad que tienen en el suelo en estos momentos, el panorama climático en el corto plazo es muy benigno para el cereal.

Muchos operadores afirman que el reciente clima húmedo en el Medio Oeste acentuó sentimientos de una producción de maíz récord este año. Los recargados niveles de humedad del suelo ayudarán a la cosecha durante la etapa crítica de polinización. Hay pronósticos de temperaturas moderadas en Julio

El informe semanal de estado de los cultivos señaló que el 70% del maíz esta en condiciones buenas a excelentes, sin variación respecto de la semana pasada y dentro de las expectativas pero un 3% debajo del año pasado a la misma fecha.

USDA dijo que el 4% del maíz estaba en la etapa de maduración lechosa, o ingresando en la polinización, contra el 3% del ritmo promedio.

Con el actual panorama del cultivo, muchos pronostican un rinde récord, pero igualmente no dejan de monitorear lo que sucede con el clima día a día. Algunos señalan que el clima ideal para los maíces sería algo más seco y calido a pesar que las lluvias no causarían daños.

En materia de exportaciones, los volúmenes semanales continúan siendo pobres. El reporte del USDA señaló ventas por 348.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva), debajo de las estimaciones del mercado de 450.000 a 600.000 tn.

El bajo volumen de ventas de exportación de EEUU es uno de los factores que más está pesando sobre los precios del maíz en Chicago. Desde hace mas de un mes que las exportaciones vienen siendo muy flojas, y el reporte del jueves no hizo mas que confirmar esta tendencia. Se reportaron como vendidas en la semana sólo 159.600 tn correspondientes a la cosecha vieja, lo que estuvo un 73% por debajo del promedio del último mes e inferiores a las 756.000 tn semanales que necesitan vender en promedio para cumplir con la estimación del USDA para esta campaña.

En la medida que no se pueda recuperar el nivel de ventas semanales, será necesario un ajuste de las exportaciones finales de la campaña 2003/04. Al cierre de la semana se reportaron negocios pro 300.000 tn de maíz al exterior que dieron soporte a las cotizaciones futuras.

Como vemos, el clima y las exportaciones en EE.UU. son los factores a seguir en el mercado del cereal. A pesar que algunos meteorólogos están haciendo proyecciones alarmistas, la mayoría sostiene que el tiempo continuará optimo para el desarrollo del cultivo.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5102 (22/06/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

RIO PARANA EN BRASIL

Las lluvias fueron nulas, en contraste con la semana anterior, en la que se registraron montos de más de 100mm en las altas cuencas de los ríos Tibagi e Ivaí. La perspectiva indica que se espera una mejora de corto plazo que favorecería fundamentalmente la cuenca de aporte directo al embalse de Itaipú.

Los embalses en la alta cuenca mantienen sus niveles fluctuando muy próximos a los valores normales. La excepción es el embalse de Itaipú que continúa en unos 70cm por encima del valor normal.

La descarga de JUPIA se redujo levemente en términos medios semanales, pasando de 6.000m³/s a 5.610m³/s. Se espera que continúe en lenta disminución. En Porto PRIMAVERA, por el contrario, se observó un leve aumento, pasando de 6.400m³/s a 6.570m³/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA había repuntado al orden de 2.400m³/s y en la semana se redujo gradualmente a unos 1.500m³/s en la fecha. Quedaría estable en ese orden. El aporte conjunto de los ríos IVAÍ y PIQUIRI disminuyó de unos 2.700m³/s el 15/jun a 1.100m³/s hoy, promediando en la semana unos 1.580m³/s. No se prevé un nuevo repunte para los próximos días.

El caudal promedio semanal en GUAIRA se estabilizó y en la última semana promedió 11.950m³/s. Hoy se ubica en el orden

de 12.100m³/s y disminuiría moderadamente en los próximos días. La perspectiva de mediano plazo es de valores muy acotados e inferiores a lo normal en un orden del 15%. La descarga media diaria de ITAIPÚ, por el contrario, aumentó ligeramente y la media semanal pasó de 11.110m³/s a 12.450m³/s. Se esperan valores estables del orden de 10.500m³/s. El aporte de toda esta región quedará estable en valores inferiores a lo normal.

RIO IGUAZÚ

No se produjeron lluvias sobre esta cuenca en la última semana. La perspectiva indica una leve mejora, especialmente en la

cuenca baja. Las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río presentan embalses con niveles inferiores a los valores normales y sus descargas se mantienen fluctuando en límites estrechos, siempre por debajo de los valores normales.

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal aumentó de 700m³/s a 940m³/s, con un máximo de 1.200m³/s el 16/jun y un mínimo de 440m³/s el 20/jun. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA se mantuvo estable en los 1.340m³/s. En términos medios semanales el caudal fue de 1.200m³/s.

En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,78m, ascendiendo 0,10m respecto de la semana anterior. En lo que va de junio promedia 0,69m. Este valor es 0,72m inferior al valor medio mensual de los últimos 20 años. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.250m³/s, unos 100m³/s más que en la semana anterior. El promedio en junio sería de unos 1.150m³/s, en el orden de la mitad del valor normal mensual de los últimos 20 años.

La perspectiva para los próximos días indica un aporte estable en el orden de los 1.200m³/s.

TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

No se registraron lluvias en los últimos días.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio diario repuntó los días 16/jun a 18/jun, alcanzando los 16.200m³/s. En términos medios semanales, repuntó de 12.750m³/s a 13.900m³/s. Se ubica en un 22% por debajo del valor normal mensual de los últimos 25 años, estable.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río, que se mantuvo muy acotado en las dos primeras semanas del mes, osciló alrededor de los 500m³/s. Para los próximos días se espera una recu-

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 24/6/04	Altura Media		Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 27/06/04	Pronóstico (m) para el 2 de julio de 2004	
		JUNIO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta				Nivel de Evacuación
Corrientes	3.34	4.50	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.55	3.30
Barranquera	3.30	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.62	3.36
Goya	3.86	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.75	3.65
Reconquista	3.43	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.26	3.15
La Paz	4.00	4.68	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.00	3.90
Paraná	3.00	3.82	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.00	2.90
Santa Fe	3.28	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.25	3.15
Rosario	3.11	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.00	3.00

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

peración moderada. En YACYRETÁ la descarga media semanal se recuperó levemente de 13.400m³/s a 13.900m³/s. La tendencia podría acentuarse temporariamente en esta semana. Para hoy se esperan 13.300m³/s y para mañana 13.400m³/s.

RIO PARAGUAY

No se registraron precipitaciones en toda la extensión de la cuenca. Para los próximos 5 días no se esperan precipitaciones significativas en la cuenca alta. En la cuenca media las precipitaciones no superarían los 50 mm acumulados, mientras que en la cuenca baja podrían superarse los 60 mm, con precipitaciones intensas especialmente en la cuenca del río Tebicuary. El Pantanal continúa descargando su crecida estacional, aunque con una tendencia más atenuada. BAHIA NEGRA registró el 21/jun un nivel hidrométrico de 3,93 m, en ascenso de 9 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de junio es de 3,81 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 21/jun fue de 5,23 m, manteniéndose 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 21/jun fue de 3,63 m manteniéndose estable en los últimos 7 días. El valor medio mensual en lo que va de junio es de 3,82 m, mientras que el valor normal de junio para los últimos 25 años ha sido 5,31 m.

TRAMO INFERIOR Y DELTA DEL RÍO PARANÁ

Mejóro levemente el cuadro de lluvias sobre esta región, con acumulados semanales que superaron puntualmente los 40mm. La onda de repunte fluvial terminó de propagarse por esta región hacia la descarga al río de la Plata, produciendo leves ascensos. En el Delta Inferior fue imperceptible el efecto de esta onda. Sigue siendo importante la persistente bajante observada en el río de la Plata. Los promedios actuales muestran fuertes apartamientos respecto de los valores normales, a pesar de la onda de crecida: -0,91m en SAN NICOLÁS, -0,97m en SAN PEDRO y -1,13m en IBICUY. Este fuerte apartamiento, el mayor observado desde que comenzó el ciclo seco en 1999, se mantendrá en lo que resta de junio y durante julio. En la siguiente tabla se resume la información correspondiente a las estaciones principales en el tramo. Se indica el valor de altura a la fecha, los promedios semanales y el promedio en el mes corriente, expresados en metros.

RIO URUGUAY

En la última semana las precipitaciones fueron prácticamente nulas en las nacientes y cuenca media. En la baja cuenca, se acumularon hasta 50mm. Disminuye el caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño. Se encuentra actualmente por debajo de los 850m³/s.

La media semanal en El Soberbio, de unos 960m³/s, fue unos 950m³/s inferior a la anterior. Esta mañana se registró un caudal de 810m³/s, en descenso. En SANTO TOMÉ el caudal medio semanal creció en la semana unos 260m³/s, por el paso de la pequeña onda de crecida registrada. Fue de 1.400m³/s y descenderá la semana próxima. El caudal se encuentra actualmente en lento descenso. Hoy (22/06) se registró un caudal de 1.250m³/s. En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (22/06) un caudal de unos 1.580m³/s, en descenso por los próximos días. En lo que va del mes, la media en Paso de los Libres es de 1.840m³/s, un 73% por debajo del valor medio de los últimos 25 años para el mes de junio. La media semanal, de 1.780m³/s, creció con respecto a la de la semana anterior unos 350m³/s. El aporte al Embalse de Salto Grande alcanzó un máximo el domingo 20/jun, de 2.100m³/s y desciende desde entonces. Hoy (22/06) es de 1.860m³/s. La media en lo que va de junio, de 1.960m³/s, continúa muy inferior a lo normal del mes. La media semanal, de 1.840m³/s, fue superior a la correspondiente a la semana anterior en 300m³/s. La descarga es hoy de unos 900m³/s. En los últimos días se ha mantenido acotada y por debajo del caudal afluente. En consecuencia, el nivel de embalse se mantuvo sostenidamente creciente, registrándose esta mañana 33,98m, aún muy por debajo del nivel normal de operación (35,00m). Las medias semanales del tramo inferior disminuyeron ligeramente esta semana. La de CONCORDIA descendió sólo 0,05m esta semana, alcanzando una media de 1,15m. Se registró hoy (22/06) una altura de 0,68m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (22/06) una altura de 0,90m. La media semanal decreció unos 15cm, alcanzando 0,78m.

Inversiones en silos ya permiten guardar 40 millones de toneladas

"Clarín", 22/06/04

En paralelo al aumento de sus cosechas, la Argentina incrementó 64% su capacidad de guardar los granos en los últimos 20 años, lo que le permite manejar su creciente producción sin pasar demasiados sofocos. Sin embargo, la irrupción de la soja provocó una transformación en el mapa nacional del acopio: la provincia de Santa Fe ya superó a Buenos Aires en capacidad de almacenaje.

El dato surge de un puntilloso relevamiento realizado por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) de la Secretaría de Agricultura. Luego de 10 años, ese organismo actualizó los datos sobre los silos existentes en todo el país. El resultado fue que la Argentina tiene capacidad para guardar 40,9 millones de toneladas, cerca del 60% de su cosecha. Existen más de 2.700 plantas de acopio, de las cuales unas 650 pertenecen a organizaciones cooperativas.

Respecto de la última medición de este tipo, realizada en 1994, hubo cambios llamativos. Santa Fe, con 14,8 millones de toneladas, se convirtió en la provincia con mayor capacidad de almacenaje. Detenta 36% del total y ya supera a Buenos Aires, que tradicionalmente tenía la mayor cantidad de silos.

Es un reflejo de la transformación que ha vivido en los últimos años el sector. En los ochenta, el país producía fundamentalmente cereales (trigo y maíz), y por eso el acopio (cerca del 50% del total) se concentraba en territorio bonaerense. Pero a mediados de la década pasada comenzó a crecer rápidamente la superficie sembrada con soja, sobre todo en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos. Hoy la Región Centro representa 58% de la capacidad de silaje.

La industria aceitera tiene mucho que ver con este proceso. A la par del crecimiento de la soja, las grandes exportadoras del sector (Cargill, Dreyfus, Bunge, AGD, Molinos, etc.) comenzaron a instalar enormes fábricas de molienda y puertos a la vera del río Paraná, en el Gran Rosario. Así las cosas, mientras Buenos Aires aumentó su capacidad de acopio un 27% en 20 años, Santa Fe lo hizo en 146%.

Desde 1984, a nivel país, la posibilidad de guardar granos creció de 24,9 a 40,9 millones de toneladas, un 64%. La cosecha nacional, en el mismo período, pasó de 41 a 70 millones de toneladas. Es

decir que la instalación de silos y celdas siguió el ritmo de los chacareros. Que la capacidad de almacenaje sea menor a la producción no es preocupante, ya que se estima que cada silo debe rotar los granos al menos dos veces al año para ser rentable.

Adicionalmente, la ONCCA detectó un fuerte crecimiento del acopio en chacra, a través de la rápida difusión de los "silos bolsa", enormes tubos plásticos que le permiten al productor guardar parte de sus granos para venderlos en momentos de mejores precios. La estimación oficial es que este año se almacenaron así 13 millones de toneladas.

Pero no todo es color rosa: el relevamiento muestra además una marcada concentración del acopio en la región pampeana, que resulta perjudicial para los productores de las nuevas zonas agrícolas, fundamentalmente de las provincias norteñas. Deben trasladar su producción cientos de kilómetros y, en consecuencia, pagar abultados fletes.

Redrado advirtió que si Brasil devalúa el país se protegerá

"Infobae", 24/06/04

El secretario de Integración y Comercio Internacional, Martín Redrado, advirtió que en caso de que Brasil deprecie el real como ocurrió en enero de 1999, la Argentina aplicará medidas comerciales para evitar que afecte a sus sectores productivos. "Si se producen desacompasamientos cambiarios que se transmitan a los sectores productivos de otros países estamos dispuestos a tomar medidas comerciales para mantener el campo nivelado", aseguró el funcionario durante un seminario sobre "Inflation targeting regional" organizado por la Fundación Capital y el Banco Interamericano de Desarrollo. Lo llamativo fue que la advertencia se produjo ante los coordinadores nacionales de Brasil, Luiz Felipe de Macedo Soares; de Paraguay, José Martínez Lezcano; y de Uruguay, Gustavo Vanerio.

Soares no se quedó callado: "Eso no es ninguna solución. No interesa a ninguno de los países crear situaciones diferentes en términos de manipulaciones cambiarias. Si ocurre una variación acentuada, es por una situación que fuerza, y con medidas arancelarias no se va a resolver", señaló el brasileño.

Ambos coincidieron, si, en que existen “diferencias” entre los socios regionales para instrumentar el Instituto Monetario en el Mercosur, propuesto por Roberto Lavagna, que sirva para generar las condiciones en el futuro para una moneda común.

En este sentido, el director del Centro de Economía Internacional de la Cancillería, Hernán Lacunza, señaló que Brasil “debería comprender que no por ejercer una posición dominante debe descuidar el bienestar del vecindario. Si la Argentina, Uruguay y Paraguay estuvieran mejor, la tasa potencial de crecimiento de toda la región podría mejorar”. Lacunza denunció que el país “hizo todos los esfuerzos por converger a la integración macro, pero Brasil no mostró una voluntad similar.”

En la cumbre de presidentes del 7 y 8 de julio próximo en Puerto Iguazú, los presidentes del bloque regional anunciarán la puesta en marcha de un tribunal de resolución de controversias.

Además, Soares adelantó que se están cerrando los detalles del acuerdo en Nueva Delhi con la delegación del Mercosur .

Rusia abre su mercado a 600 productos argentinos

“Infoae”, 25/06/04

Unos 600 productos argentinos como limones, frutas, miel y vinos lograron una mejora en sus condiciones de ingreso en el mercado ruso, a raíz de las negociaciones bilaterales que mantuvo en Moscú la delegación encabezada por el canciller Rafael Bielsa.

La misión de Bielsa a Rusia, previa a la ofensiva comercial que desplegará desde el lunes el presidente Néstor Kirchner en China, apunta a incrementar un intercambio comercial que superó en 2003 los 350 millones de dólares, y que podría pegar un nuevo salto si se flexibiliza más el ingreso de otros productos como aceites, carnes y tubos de acero sin costura.

“Se concretaron negocios en la mayoría de los sectores que han venido hasta aquí, y estamos avanzando muy bien con muchas pyme que quieren ofrecer desde ollas a presión hasta tubos de plástico para la construcción”, dijo el embajador argentino en Moscú, Juan Carlos Sánchez Arnau. Los empresarios y funcionarios argentinos participaron esta semana en un foro comercial bilateral con sus homólogos rusos que cerró ayer Bielsa, quien hoy se reunirá con su par Sergei Lavrov para fir-

mar un documento conjunto antes de sumarse a la comitiva del Presidente en China.

Cuba compra 5.300 tn de trigo durum a EEUU

Por primera vez en tres décadas Cuba compró trigo durum a Estados Unidos, lo que revela los crecientes lazos comerciales entre los dos adversarios políticos, dijo el jueves el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). Cuba se ha convertido en un comprador significativo de alimentos norteamericanos a pesar de los intentos del gobierno del presidente George W. Bush de endurecer aún más el embargo que Washington mantiene sobre la isla desde hace más de cuatro décadas. En la última compra reportada, Cuba adquirió 5.300 toneladas de trigo durum durante la semana finalizada el 17 de junio, en la primera compra de este tipo realizada desde 1973, dijo el USDA en su informe semanal sobre exportaciones. Desde que comenzó a adquirir productos agrícolas norteamericanos en el 2002, gracias a una modificación del embargo, Cuba ha gastado ya en torno a los 300 millones de dólares, pagados en efectivo, en sus importaciones del país vecino. Cuba es el principal mercado en el Caribe para el trigo norteamericano, del que ha comprado ya 190.000 toneladas desde el 1 de junio, según el USDA. Grupos agrícolas norteamericanos han tratado sin éxito de convencer a Bush para que suavice el embargo sobre la isla y permita ventas con financiación. Los críticos de las sanciones norteamericanas sostienen que la Casa Blanca está tratando de complacer al sector más radical del exilio de Miami y que estas medidas en vez de perjudicar al gobierno de Fidel Castro afectan a los cubanos de a pie. La próxima semana está previsto que entren en vigor nuevas medidas que restringen aún más los viajes a Cuba de residentes en Estados Unidos, así como el envío de remesas y paquetes.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/06/04	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	315,00	feriado	310,00	310,00	310,00	311,25	348,80	-10,8%
Maíz duro	256,50		250,00	260,00	269,80	259,08	242,32	6,9%
Girasol							523,20	
Soja	577,50		589,20	586,00	588,80	585,38	510,63	14,6%
Mijo								
Sorgo	175,00					175,00	187,82	-6,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro	321,00		315,00	315,00	315,00	316,50	384,50	-17,7%
Maíz duro							233,32	
Girasol	485,00		485,00	485,00	485,00	485,00	509,79	-4,9%
Soja	560,00		573,00		567,00	566,67	514,08	10,2%
Córdoba								
Trigo Duro					303,00	303,00	371,64	-18,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			315,00	318,00		316,50	397,10	-20,3%
Maíz duro	253,70		250,00	260,00	265,00	257,18	236,30	8,8%
Girasol	495,00		495,00	495,00	495,00	495,00	515,39	-4,0%
Soja	554,00			561,00		557,50	500,32	11,4%
Trigo Art. 12				320,00	320,00	320,00	410,73	-22,1%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	322,30		315,00	315,70	315,00	317,00	381,37	-16,9%
Maíz duro	245,00		242,00	254,10	260,00	250,28	228,88	9,3%
Girasol	485,00		485,00	485,00	485,00	485,00	509,68	-4,8%
Soja	545,00		559,30	560,00	553,90	554,55	500,99	10,7%

* 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	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	feriado	838,0	838,0	838,0	813,0	838,0	-2,98%
"000"		605,0	605,0	605,0	580,0	605,0	-4,13%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)		220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo		1.389,0	1.362,0	1.362,0	1.370,0	1.389,0	-1,37%
Girasol refinado		1.535,0	1.480,0	1.480,0	1.485,0	1.535,0	-3,26%
Lino							
Soja refinado		1.411,0	1.362,0	1.362,0	1.370,0	1.411,0	-2,91%
Soja crudo		1.192,0	1.154,0	1.154,0	1.224,0	1.192,0	2,68%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)		310,0	310,0	310,0	305,0	310,0	-1,61%
Soja pellets (Cons Dársena)		500,0	500,0	500,0	530,0	500,0	6,00%

(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	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04
Trigo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	feriado	310,00	310,00	310,00	310,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		305,00	310,00	310,00	310,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		310,00	310,00	310,00	310,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E			95 u\$s	94 u\$s	95 u\$s
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E			95 u\$s	93 u\$s	95 u\$s
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	260,00	270,00	270,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	260,00	265,00	270,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	260,00	265,00	270,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		250,00	260,00	265,00	270,00
Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E		85 u\$s	88 u\$s	90 u\$s	91 u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		81 u\$s	83 u\$s	84 u\$s	85 u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		81 u\$s	83 u\$s	84 u\$s	
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		160,00	165,00	170,00	170,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		60 u\$s	65 u\$s	62 u\$s	63 u\$s
Soja								
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	585,00	585,00	580,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E				583,00	582,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E					585,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		570,00		565,00	565,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	585,00		585,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	582,00		
Fca/SM	Desde 24/06	Cdo.	M/E		590,00			
Fca/SM	Desde 26/06	Cdo.	M/E				585,00	
Fca/SJ	Desde 26/06	Cdo.	M/E				585,00	
Fca/Ric	Desde 29/06	Cdo.	M/E		590,00			
Fca/GL	Desde 29/06	Cdo.	M/E				585,00	
Fca/Ric	Desde 30/06	Cdo.	M/E			585,00		
Fca/GL	Desde 01/07	Cdo.	M/E					582,00
Fca/Ric	Desde 01/07	Cdo.	M/E				590,00	
Fca/Ric	Desde 03/07	Cdo.	M/E					585,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		585,00			
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E		585,00			
Fca/SM	Julio	Cdo.	M/E		199 u\$s	198 u\$s	199 u\$s	199 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E			160 u\$s	160 u\$s	166 u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		490,00	490,00	490,00	490,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	variac.seman.
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero		41	feriado	100,3	101,5	101,5	103,0	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2		91,5	94,5	89,0	89,0	-3,89%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Jul	10	137		198,4	197,5	199,0	198,5	2,21%
Set	10	10			198,5	200,5	200,5	
Nov		86		198,0	198,5	201,0	201,0	2,97%
May	365	227		168,0	170,0	170,3	170,8	2,58%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Jun	95.941	24.504		2,964	2,947	2,945	2,955	-0,61%
Jul	28.882	28.499		2,980	2,961	2,958	2,968	-0,64%
Ago	2.825	9.210		2,995	2,977	2,974	2,983	-0,63%
Sep	4.032	6.666		3,014	2,997	2,994	3,001	-0,63%
Oct	1.876	2.383		3,037	3,020	3,017	3,025	-0,62%
Nov	2.055	1.214		3,061	3,045	3,042	3,050	-0,62%
Dic	1.003	1.657		3,087	3,072	3,069	3,075	-0,58%
Ene'05	160	969		3,112	3,097	3,093	3,100	-0,55%
Feb	55	135		3,135	3,120	3,116	3,123	-0,60%
Mar		30		3,158	3,143	3,139	3,146	-0,60%
Total	137.214	75.770						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	21/06/04			22/06/04			23/06/04			24/06/04			25/06/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
May	feriado			168,5	168,0	168,0	171,0	169,5	169,8	171,5	169,7	170,3	171,3	170,2	170,5	2,40%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Jun				2,968	2,963	2,963	2,961	2,946	2,947	2,949	2,935	2,945	2,960	2,950	2,955	-0,61%
Jul				2,983	2,980	2,980	2,977	2,960	2,961	2,962	2,948	2,958	2,970	2,966	2,968	-0,60%
Ago				2,997	2,995	2,995	2,982	2,980	2,980	2,974	2,970	2,974				
Sep				3,016	3,013	3,013	2,999	2,996	2,999	2,998	2,986	2,998				
Oct				3,039	3,037	3,038	3,021	3,019	3,021	3,022	3,018	3,022				
Nov				3,065	3,061	3,061	3,050	3,041	3,046	3,048	3,040	3,042	3,055	3,050	3,051	
Dic				3,088	3,086	3,088	3,073	3,065	3,072	3,070	3,060	3,067	3,076	3,070	3,075	-0,42%
Ene'05				3,112	3,112	3,112				3,085	3,085	3,085				
Feb				3,136	3,135	3,135										

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 144.540 - Posiciones abiertas (al día jueves): 90.232

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04
DLR - jun.04	2,87	put	50	feriado			0,001	
	2,90	put	90				0,003	
	2,95	put	265		0,007	0,010	0,017	0,006
ISR - may05	146	put	36		4,2		4,2	3,9
	150	put	48				5,0	5,1
	154	put	60			6,5	6,3	6,2
	158	put	16					7,6
DLR - jun.04	2,90	call	830		0,066	0,050	0,048	0,058
	2,95	call	1565		0,020	0,009	0,006	0,012
	3,00	call	695		0,003	0,001	0,001	0,001
	3,05	call	230		0,001			
DLR - jul.04	2,90	call	520			0,068		0,072
	2,95	call	1755		0,038	0,028		0,031
	3,00	call	300					0,009
	3,05	call	50				0,005	
DLR - ago.04	3,05	call	230		0,015			0,015
DLR - set.04	3,00	call	10			0,059		
DLR - dic.04	3,10	call	30			0,045		
	3,15	call	30		0,039			
	3,20	call	260		0,025	0,020		
	3,25	call	110		0,016			
	194	call	4		6,2			
ISR - may05	200	call	78				4,8	5,0
	212	call	12					3,0
	218	call	28		2,0	2,3		
	222	call	24			1,9		
		open interest		ISR DLR	Puts Puts	353 1.230	ISR DLR	Calls Calls

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

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			feriado	110,00	109,00	106,00	108,00	-4,42%
Julio		381		106,00	105,80	102,50	104,20	-6,55%
Setiembre		306		108,50	109,00	107,70	110,50	-3,07%
Enero'05		1.220		100,80	102,20	102,00	103,70	0,10%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				86,00	91,00	91,00	93,00	6,90%
Junio				88,50	91,00			
Julio				88,80	91,30	91,30	93,30	4,01%
Agosto		561		90,00	92,50	92,00	94,00	3,18%
Diciembre		22		93,50	96,00	95,70	96,50	2,12%
Abril'05		214		87,20	88,80	88,50	89,20	1,94%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.				173,00	169,00	169,00	169,00	-5,06%
Marzo'05							160,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.				198,00	199,00	199,00	199,00	3,38%
Junio				198,00	199,00			
Julio		1.342		198,20	200,00	199,80	199,80	2,78%
Agosto		235		199,30	201,00	201,50	202,30	3,48%
Setiembre		308		199,30	201,00	201,50	202,50	3,58%
Noviembre		1.515		199,30	201,10	201,60	203,30	3,99%
Mayo'05		1.125		168,00	169,70	169,40	170,00	2,41%
Quequén								
TRIGO								
Disponible				98,00	98,00	98,00	98,00	
Enero		18		98,00	98,00	98,00	98,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producto	posición	Open Interest	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		feriado	325,00	320,00	310,00	320,00	-4,48%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.			253,00	260,00	260,00	270,00	5,88%
Rosario								
SOJA	Entrega Inm/Disp.			585,00	590,00	587,00	587,00	2,98%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	21/06/04			22/06/04			23/06/04			24/06/04			25/06/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Julio		feriado		106,5	105,5	106,0	107,0	105,8	105,8	104,5	102,5	102,5	104,2	102,5	104,2	-6,55%
Setiembre				108,5	108,0	108,5	109,5	109,0	109,0	108,0	108,0	108,0	110,0	109,0	110,0	-3,51%
Enero'05				101,0	100,5	100,8	102,2	101,6	102,2	102,0	101,0	102,0	103,9	103,0	103,7	0,10%
MAIZ																
Junio							91,0	91,0	91,0							
Abril'05				87,2	87,2	87,2	89,0	88,8	88,8			89,2	89,0	89,2	1,94%	
Rosario																
GIRASOL																
Marzo'05												160,0	160,0	160,0		
SOJA																
Julio				198,3	197,5	198,2	201,5	199,8	200,0	201,5	199,5	199,8	201,5	200,5	200,6	3,19%
Agosto				199,5	199,1	199,3	202,8	201,0	201,0	202,0	201,5	201,5	203,5	202,3	202,3	3,48%
Setiembre				199,5	199,3	199,3	202,9	201,0	201,0	202,5	201,0	201,5	203,6	202,5	202,5	3,58%
Noviembre				199,4	198,2	199,3	202,9	200,8	201,1	203,0	201,0	201,6	203,8	202,5	203,3	3,99%
Mayo'05				168,1	167,0	168,0	170,0	169,0	170,0	170,0	169,2	169,2	170,3	169,8	170,0	2,41%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque		21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	julio'04	fer.	v 140,00	v 139,00	v 138,50	137,50	137,50	v 141,00	-2,48%
Precio FAS		fer.	106,67	104,90	104,50	103,70	103,70	106,47	-2,60%
Precio FOB	diciembre'04	fer.	v 130,00	v 130,00	v 128,00	126,50	126,50	v 130,00	-2,69%
Precio FAS		fer.	97,32	97,92	96,36	95,18	95,18	97,94	-2,82%
Ptos del Sur									
Precio FOB	julio'04	fer.	v 141,00	v 138,00	v 138,00	137,50	137,50	v 141,00	-2,48%
Precio FAS		fer.	106,74	104,39	104,39	103,97	103,97	106,77	-2,62%
Maíz Up River									
Precio FOB	julio'04	fer.	107,77	c 112,0	111,51	115,75	115,75	109,25	5,95%
Precio FAS		fer.	82,18	85,58	85,14	88,49	88,49	83,38	6,13%
Precio FOB	agosto'04	fer.	109,06	c 111,9	114,86	117,32	117,32	v 111,12	5,58%
Precio FAS		fer.	83,18	85,50	87,79	89,74	89,74	84,86	5,75%
Precio FOB	setiembre'04	fer.			c 113,28	c 114,37	c 114,37		
Precio FAS		fer.			86,54	87,41	87,41		
Sorgo Up River									
Precio FOB	junio'04	fer.	v 83,76					v 84,45	
Precio FAS		fer.	62,95					63,50	
Precio FOB	julio'04	fer.		v 86,41	v 87,89	v 91,04	v 91,04		
Precio FAS		fer.		65,01	66,19	68,69	68,69		
Soja Up River									
Precio FOB	junio'04	fer.	v 270,81	v 278,34				v 268,97	
Precio FAS		fer.	198,85	204,44				197,57	
Precio FOB	julio'04	fer.	v 270,81	v 278,34	v 276,13	v 277,60	v 277,60	v 268,97	3,21%
Precio FAS		fer.	198,85	204,44	202,83	203,85	203,85	197,57	3,18%
Precio FOB	agosto'04	fer.			v 306,90				
Precio FAS		fer.			225,02				
Girasol									
Precio FOB	junio'04	fer.	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	
Precio FAS		fer.	157,69	157,49	157,49	157,33	157,33	157,69	-0,23%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado		2,920	2,903	2,907	2,915	-0,44%
	vendedor			2,960	2,943	2,947	2,955	-0,44%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00			2,3360	2,3224	2,3256	2,3320	-0,44%
Semillas Oleaginosas	23,50			2,2338	2,2208	2,2239	2,2300	-0,44%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70		2,4148	2,4008	2,4041	2,4107	-0,44%
Subproductos de Maní	20,00	1,60		2,3827	2,3688	2,3721	2,3786	-0,44%
Resto Harinas y Pellets	20,00			2,3360	2,3224	2,3256	2,3320	-0,44%
Aceite Maní	20,00	1,15		2,3696	2,3558	2,3590	2,3655	-0,44%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70		2,3564	2,3427	2,3459	2,3524	-0,44%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México ⁽²⁾				
	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	144,00	141,00	v130,00	v141,00	149,10	148,36			
21/06	fer.	fer.	fer.	fer.	157,70	157,00	159,10	164,10	168,20
22/06	142,00	v140,00	v 130,00	v141,00	154,80	154,10	156,80	163,10	168,10
23/06	142,00	v139,00	v130,00	v138,00	143,70	154,70	159,60	158,50	157,70
24/06	141,00	v138,50	v128,00	v138,00	142,40	152,70	157,30	156,20	155,30
25/06	139,00	137,50	126,50	137,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,47%	-2,48%	-2,69%	-2,48%	-4,49%	2,93%			

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	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		129,62	132,83	136,32	139,26	139,63	135,50	138,89	
21/06		130,17	133,47	137,33	140,36	140,55	135,95	139,26	
22/06		126,31	129,62	133,57	136,87	137,42	133,20	136,51	
23/06		126,86	130,17	134,12	137,06	137,06	133,11	136,69	
24/06		124,75	127,96	131,91	135,50	136,14	131,91	135,22	
25/06		125,39	128,61	132,92	135,95	136,51	133,11	136,51	
Variación semanal		-3,26%	-3,18%	-2,49%	-2,37%	-2,24%	-1,76%	-1,72%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	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	140,55	143,76	146,24	145,14	138,16	
21/06			141,47	144,68	147,16	145,14	138,89		
22/06			136,41	139,17	142,66	145,32	143,30	136,69	
23/06			136,32	139,45	143,21	145,88	146,24	137,42	
24/06			134,30	137,06	140,82	143,67	144,04	135,59	
25/06			134,48	137,15	140,73	143,67	144,04	135,95	
Variación semanal			-2,66%	-2,42%	-2,11%	-1,76%	-0,76%	-1,60%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(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	76,00		v84,45			112,00		
21/06	fer.	fer.	fer.	fer.		105,09		
22/06	78,00		v83,76			109,34		
23/06	82,00			v86,41		110,03		
24/06	82,00			v87,89		109,54		
25/06	83,00			v91,04		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	9,21%					-2,20%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	unico emb.	Jul-04	Ago-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio marzo	110,74	120,91		131,78	132,27	132,35	132,03		
Promedio abril	122,37	128,07		136,08	136,82	137,22	137,36	137,21	
Promedio mayo	119,44	121,67	121,53	130,19	130,51	129,91	128,46	127,64	127,33
Semana anterior	109,00	109,25	v111,12	118,70	119,48	120,96	120,96	122,04	122,44
21/06	fer.	fer.	fer.	118,50	119,30	121,10	121,10	122,80	124,60
22/06	108,00	107,77	109,06	115,60	116,30	117,80	117,80	120,10	
23/06	111,00	c112,00	c111,91	119,80	121,10	122,60	122,60	124,90	127,30
24/06	111,00	111,51	114,86	118,70	120,10	121,20	121,20	123,20	125,40
25/06	113,00	115,75	117,32	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,67%	5,95%	5,58%	0,00%	0,52%	0,20%	0,20%	0,95%	2,42%

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	108,07	109,54	110,23	112,30	114,17	114,27	110,23	105,51	103,15
21/06	108,07	109,84	111,12	113,18	115,25	115,65	110,82	106,30	
22/06	105,41	107,28	109,15	111,61	113,48	113,87	110,23	105,70	102,26
23/06	108,07	109,94	111,91	114,07	116,14	116,33	111,02	106,10	102,16
24/06	107,57	109,35	111,22	113,38	115,25	115,55	110,43	105,51	101,77
25/06	108,76	110,43	112,40	114,56	116,63	116,83	111,61	106,39	102,36
Variación semanal	0,64%	0,81%	1,96%	2,02%	2,16%	2,24%	1,25%	0,84%	-0,76%

(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 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	265,00	250,00	81,00		88,00	532,00			530,00
21/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.
22/06	265,00	250,00	81,00		88,00	540,00			537,50
23/06	260,00	250,00	81,00		88,00	545,00			547,50
24/06	260,00	250,00	81,00		88,00	545,00			555,00
25/06	260,00	250,00	81,00		90,00	548,00			550,00
Var.semanal	-1,89%	0,00%	0,00%		2,27%	3,01%			3,77%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jun-04	jl/st.04	oc/dc.04	en/mr.05	Jul-04	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05
Promedio marzo		153,23	154,86	163,40				680,00	
Promedio abril	160,00	164,65	162,00	166,32				668,50	
Promedio mayo	154,63	154,35	153,29	155,29				660,88	
Semana anterior	129,00	130,00	128,00	128,00	610,00	615,00	615,00	617,50	622,50
21/06	130,00	130,00	128,00	128,00	625,00	627,50	630,00	635,00	637,50
22/06	130,00	130,00	128,00	128,00	627,50	635,00	640,00	640,00	645,00
23/06	130,00	130,00	126,00	126,00	630,00	635,00	640,00	645,00	645,00
24/06		133,00	133,00	133,00	627,50	635,00	645,00	647,50	650,00
25/06	135,00	134,00	133,00	133,00				640,00	650,00
Var.semanal	4,65%	3,08%	3,91%	3,91%				3,64%	4,42%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio marzo	336,20	329,55			375,21	371,05	362,48		
Promedio abril	323,79	322,80			376,06	373,49	367,09	356,57	
Promedio mayo	296,50	290,03	290,43		359,15	354,22	330,35	308,35	293,36
Semana anterior	270,00	v268,97	v268,97			317,47	272,09		
21/06	fer.	fer.	fer.	fer.	352,70	348,80	312,70	260,10	224,30
22/06	272,00	v270,81	v270,81		352,90	347,40	309,80	257,30	
23/06	284,00	v278,34	v278,34		366,20	359,40	318,80	266,40	231,40
24/06	283,00		v276,13	v306,90	362,30	358,20	319,70	267,20	232,00
25/06	281,00		v277,60		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,07%		3,21%			12,83%	17,50%		

(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.		
	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Abr-05	May-05	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio marzo	338,79	309,64	292,61					287,68	
Promedio abril	329,70	326,78	315,97				330,58	310,38	
Promedio mayo	282,23	280,89	285,10		237,54	235,12	288,95	277,99	292,15
Semana anterior		262,53	266,02		220,73	219,54	263,45	263,45	
21/06		265,84	271,90		223,76	223,03	267,67	267,67	
22/06		261,61	268,41	267,49	224,68	222,85	263,45	267,49	267,49
23/06		269,14	275,02	265,47	231,66	230,56	269,14	275,02	275,02
24/06		270,61	276,67	266,57	233,13	231,30	270,61	276,67	276,67
25/06		266,57	276,22	278,70	235,52	234,60	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,54%	3,83%		6,70%	6,86%		2,72%	

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	320,41	293,59	256,66	244,72	245,18	245,09	241,87	240,68	228,27
21/06	326,47	300,39	263,27	249,49	249,86	249,13	245,82	245,09	230,76
22/06	325,92	299,65	261,99	246,83	247,47	246,92	243,98	242,15	229,84
23/06	337,13	309,94	270,99	255,01	255,19	254,82	250,96	249,86	230,76
24/06	338,60	311,59	272,09	256,84	257,39	257,21	252,43	250,60	230,57
25/06	338,23	311,13	275,03	260,70	261,25	260,52	256,66	255,74	229,65
Variación semanal	5,56%	5,98%	7,16%	6,53%	6,56%	6,30%	6,11%	6,26%	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	359,20	351,44	339,54	302,10	303,18	382,75	388,97	397,45	343,78
21/06	357,34	338,82	298,77	302,33	303,60	370,11	390,09	392,46	339,27
22/06	357,00	338,50	298,49	302,04	303,32	369,76	389,72	392,09	338,95
23/06	356,86	337,12	297,81	302,22	303,69	367,33	384,78	385,88	337,21
24/06	366,03	346,29	306,98	311,39	312,86	380,63	393,40	395,05	346,38
25/06	359,52	336,10	302,19	305,99	309,70	353,28	383,39	382,76	346,41
Variación semanal	0,09%	-4,37%	-11,00%	1,29%	2,15%	-7,70%	-1,43%	-3,70%	0,77%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	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	255,00	255,00	253,00	253,00	240,00	239,00	235,00	238,00	205,00
21/06	255,00	255,00	250,00	250,00	240,00	239,00	235,00	235,00	202,00
22/06	260,00	256,50	250,00	250,00	245,00	245,50	236,00	236,00	202,00
23/06	259,00	259,00	250,00	250,00	250,00	246,00	235,00	237,00	202,00
24/06	263,00	265,00	260,00	258,00	248,00	253,00	242,00	246,00	210,00
25/06	260,00	262,00	264,00	263,00	245,00	247,00	245,00	247,00	212,00
Variación semanal	1,96%	2,75%	4,35%	3,95%	2,08%	3,35%	4,26%	3,78%	3,41%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	oc/dc04	Unico Emb	Jul-04	Ago-04	Sep-04	1° Posic.
Promedio marzo				222,53	250,06	265,78	265,49	282,98	258,97
Promedio abril	262,35			231,74	253,53	277,82	278,11	292,85	269,52
Promedio mayo	204,59			227,28	230,61	240,51	241,35	241,65	241,26
Semana anterior	208,33	212,63		197,09	210,00	230,38	228,07	220,68	225,97
21/06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	212,08	199,19	197,86	212,08
22/06	216,82	219,58	217,92	204,15	218,00	236,11	232,81	231,70	228,40
23/06	218,37	228,84	228,18	210,54	223,00	237,10	237,66	236,44	232,14
24/06	213,85	225,97	229,50	215,61	220,00	238,65	240,30	239,97	233,69
25/06	213,85	215,28	224,65	217,92	215,00	232,03	235,12	235,67	fi
Var.semanal	2,65%	1,24%		10,57%	2,38%	0,72%	3,09%	6,79%	3,41%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	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	311,95	293,10	262,01	234,57	229,61	228,17	2269,62	224,65	224,65
21/06	303,02	269,73	239,20	233,36	231,70	229,50	2276,23	227,29	221,78
22/06	326,50	305,56	273,04	239,75	233,91	232,25	2304,89	227,84	227,18
23/06	335,76	317,02	283,29	247,46	241,40	240,96	2388,67	235,34	235,01
24/06	337,30	319,66	286,82	253,53	246,47	244,71	2425,04	240,30	239,42
25/06	339,51	317,79	285,27	255,40	250,99	249,67	2474,65	244,71	244,16
Var.semanal	8,83%	8,42%	8,88%	8,88%	9,31%	9,42%	9,03%	8,93%	8,68%

(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 delte y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	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	470,00				559,95	559,95	562,37	
21/06	fer.				566,00	562,37	555,11	
22/06	491,00				578,09	578,09	563,58	563,58
23/06	508,00				580,51	580,51	564,79	
24/06	508,00				598,65	588,98	568,42	568,42
25/06	507,00				602,28	592,61	572,05	568,42
Var.semanal	7,87%				7,56%	5,83%	1,72%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Jul-04	Ago-04
Promedio marzo				619,34	618,76				
Promedio abril				605,95	605,95	613,47	578,86	603,53	603,53
Promedio mayo	497,36			549,26	548,15	539,84	534,22	548,13	546,84
Semana anterior	473,55			475,75	476,63	458,12	487,88	474,65	492,29
21/06	fer.	fer.	fer.	470,90	470,57	457,45	487,88	473,11	490,74
22/06	489,31			489,86	489,09	482,59	487,88	493,72	489,09
23/06	501,77	500,66	499,01	510,59	505,07	499,01	500,00	507,28	503,97
24/06	503,75	507,50	506,95	515,88	513,01	506,95	506,18	512,57	511,91
25/06	501,33	505,07	498,68	507,94	506,18	497,58	503,75	f/i	f/i
Var.semanal	5,87%			6,77%	6,20%	8,61%	3,25%	7,99%	3,99%

	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	605,82	589,07	570,55	547,40	529,98	529,10	526,90	524,69	523,59
21/06	604,28	584,66	556,66	536,82	531,75	530,20	529,10	528,00	522,49
22/06	623,24	603,17	581,79	552,91	532,19	529,32	527,56	526,46	523,15
23/06	642,86	620,81	597,66	562,83	539,46	533,95	531,75	529,10	528,44
24/06	648,15	628,75	605,60	569,00	544,09	538,80	537,26	534,61	533,29
25/06	644,62	624,12	602,29	568,78	543,65	539,46	539,02	536,82	534,61
Var.semanal	6,40%	5,95%	5,56%	3,91%	2,58%	1,96%	2,30%	2,31%	2,11%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/06/04		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05			3,9	12,3 (58,1)	10,2 (11,2)	(1,4)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.313,2 (4.919,0)	63,5	5.800,9 (4.753,0)	601,5 (1.441,2)	414,7 (896,7)	4.607,2 (3.984,9)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		5,0	31,6	111,0 (77,5)	32,2 (75,2)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	6.038,3 (7.142,8)	113,7	5.892,2 (6.942,7)	1.282,4 (2.576,6)	670,1 (1.283,0)	4.338,9 (6.035,7)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3			
	03/04	800,0 (700,0)	172,3 (556,2)	0,7	195,0 (559,6)	36,1 (45,6)	27,0 (3,9)	133,3 (499,7)
Soja (Abr-Mar)	04/05				6,5 (93,6)	(1,0)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.174,5 (6.768,5)	93,6	5.856,0 (7.296,9)	1.798,0 (2.232,2)	525,4 (815,7)	3.846,5 (5.559,8)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	14,1 (216,6)	0,5	27,8 (178,3)	5,6 (32,6)	0,2 (5,8)	22,8 (203,5)
	02/03	300,0 (330,0)	227,2 (330,0)		190,2 (320,3)	33,9 (53,0)	19,7 (42,5)	214,0 (311,2)

(*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 26/05/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	2.693,5 (2.731,3)	2.558,8 (2.707,5)	1.205,0 (1.073,2)	609,2 (544,5)
Soja	03/04	9.960,5 (10.163,1)	9.960,5 (*) (10.163,1)	4.850,6 (**) (4.094,2)	(**) 884,6 (929,6)
Girasol	03/04	1.658,9 (2.147,6)	1.658,9 (2.147,6)	764,9 (1.019,7)	293,7 (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 fabricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. Se descontaron para la exportación en miles de ton: (*) 65,9 por anulación de contratos y 24,7 por pasaje a la exportación; y en (**) 5,0. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JUNIO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2003/04 (act.)	12,20	55,32	1,16	68,68	5,95	56,95	5,79	10,17%
	2004/05 (ant.)	5,84	55,95	1,10	62,89	5,69	51,79	5,41	10,45%
	2004/05 (act.)	2,79	57,05	1,10	60,94	6,09	52,49	5,36	10,21%
	Variación 1/	-52,2%	2,0%		-3,1%	7,0%	1,4%	-0,9%	
	Variación 2/	-77,1%	3,1%	-5,2%	-11,3%	2,4%	-7,8%	-7,4%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	20,72	121,35	7,31	149,38	3,87	134,22	11,29	8,41%
	2004/05 (ant.)	11,34	139,95	3,06	154,35	4,51	135,40	14,44	10,66%
	2004/05 (act.)	11,29	139,55	3,06	153,90	4,51	135,40	14,39	10,63%
	Variación 1/	-0,4%	-0,3%		-0,3%			-0,3%	
	Variación 2/	-45,5%	15,0%	-58,1%	3,0%	16,5%	0,9%	27,5%	
Otros Europa	2003/04 (act.)	3,01	17,95	1,32	22,28	0,22	20,70	1,36	6,57%
	2004/05 (ant.)	1,36	22,68	0,96	25,00	1,10	21,65	2,25	10,39%
	2004/05 (act.)	1,36	22,68	0,96	25,00	1,10	21,65	2,25	10,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-54,8%	26,4%	-27,3%	12,2%	400,0%	4,6%	65,4%	
Japón	2003/04 (act.)	2,41	0,20	20,04	22,65		20,37	2,28	11,19%
	2004/05 (ant.)	2,28	0,24	20,09	22,61		20,34	2,27	11,16%
	2004/05 (act.)	2,28	0,24	20,09	22,61		20,34	2,27	11,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,4%	20,0%	0,2%	-0,2%		-0,1%	-0,4%	16,34%
Argentina	2003/04 (act.)	1,14	16,10	0,02	17,26	9,07	7,04	1,15	16,34%
	2004/05 (ant.)	1,15	19,35	0,01	20,51	11,56	7,29	1,66	22,77%
	2004/05 (act.)	1,15	19,35	0,01	20,51	11,56	7,29	1,66	22,77%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,9%	20,2%	-50,0%	18,8%	27,5%	3,6%	44,3%	
Canadá	2003/04 (act.)	3,14	26,31	2,07	31,52	3,28	24,08	4,16	17,28%
	2004/05 (ant.)	4,11	26,32	2,25	32,68	3,40	24,73	4,55	18,40%
	2004/05 (act.)	4,16	26,32	2,25	32,73	3,40	24,73	4,60	18,60%
	Variación 1/	1,2%			0,2%			1,1%	
	Variación 2/	32,5%	0,0%	8,7%	3,8%	3,7%	2,7%	10,6%	
China	2003/04 (act.)	66,39	125,13	1,61	193,13	8,10	139,30	45,72	32,82%
	2004/05 (ant.)	43,92	124,30	2,01	170,23	4,08	142,85	23,30	16,31%
	2004/05 (act.)	45,72	124,30	2,01	172,03	4,08	124,85	25,10	20,10%
	Variación 1/	4,1%			1,1%		-12,6%	7,7%	
	Variación 2/	-31,1%	-0,7%	24,8%	-10,9%	-49,6%	-10,4%	-45,1%	
México	2003/04 (act.)	3,91	28,10	9,30	41,31	0,02	36,15	5,14	14,22%
	2004/05 (ant.)	4,79	27,45	10,94	43,18	0,01	38,31	4,85	12,66%
	2004/05 (act.)	5,14	27,45	10,94	43,53	0,01	38,31	5,21	13,60%
	Variación 1/	7,3%			0,8%			7,4%	
	Variación 2/	31,5%	-2,3%	17,6%	5,4%	-50,0%	6,0%	1,4%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JUNIO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
FSU-12	2003/04 (act.)	1,51	11,54	0,50	13,55	1,03	11,16	1,36	12,19%
	2004/05 (ant.)	1,36	9,57	0,61	11,54	0,83	9,65	1,07	11,09%
	2004/05 (act.)	1,36	11,17	0,61	13,14	10,53	10,55	1,07	10,14%
	Variación 1/		16,7%		13,9%	1168,7%	9,3%		
	Variación 2/	-9,9%	-3,2%	22,0%	-3,0%	922,3%	-5,5%	-21,3%	
China	2003/04 (act.)	64,97	115,83	0,10	180,90	8,00	128,60	44,30	34,45%
	2004/05 (ant.)	42,47	115,00	0,20	157,67	4,00	131,60	22,07	16,77%
	2004/05 (act.)	44,30	115,00	0,20	159,50	4,00	131,60	23,90	18,16%
	Variación 1/	4,3%			1,2%			8,3%	
	Variación 2/	-31,8%	-0,7%	100,0%	-11,8%	-50,0%	2,3%	-46,0%	
Sudáfrica	2003/04 (act.)	2,44	7,80	0,70	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	2004/05 (ant.)	1,12	9,30	0,50	10,92	1,00	8,70	1,22	14,02%
	2004/05 (act.)	1,24	9,30	0,50	11,04	1,00	8,70	1,34	15,40%
	Variación 1/	10,7%			1,1%			9,8%	
	Variación 2/	-49,2%	19,2%	-28,6%	0,9%			8,1%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	4,83	39,00	5,00	48,83	0,40	45,80	2,62	5,72%
	2004/05 (ant.)	2,62	51,00	2,50	56,12	0,50	51,50	4,12	8,00%
	2004/05 (act.)	2,62	51,00	2,50	56,12	0,50	51,50	4,12	8,00%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-45,8%	30,8%	-50,0%	14,9%	25,0%	12,4%	57,3%	
Argentina	2003/04 (act.)	0,63	12,50	0,01	13,14	8,50	4,10	0,54	13,17%
	2004/05 (ant.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,20	0,85	20,24%
	2004/05 (act.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,20	0,85	20,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,3%	24,0%		22,1%	29,4%	2,4%	57,4%	
Brasil	2003/04 (act.)	3,87	41,50	0,55	45,92	4,00	38,80	3,12	8,04%
	2004/05 (ant.)	3,12	43,50	0,40	47,02	4,50	40,00	2,52	6,30%
	2004/05 (act.)	3,12	43,50	0,40	47,02	4,50	40,00	2,52	6,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,4%	4,8%	-27,3%	2,4%	12,5%	3,1%	-19,2%	
México	2003/04 (act.)	3,25	20,50	6,30	30,05	0,02	26,20	3,83	14,62%
	2004/05 (ant.)	3,60	20,30	6,30	30,20	0,01	26,50	3,69	13,92%
	2004/05 (act.)	3,83	20,30	6,30	30,43	0,01	26,50	3,92	14,79%
	Variación 1/	6,4%			0,8%			6,2%	
	Variación 2/	17,8%	-1,0%		1,3%	-50,0%	1,1%	2,3%	
Sudeste de Asia	2003/04 (act.)	1,04	15,32	3,90	20,26	0,40	18,49	1,37	7,41%
	2004/05 (ant.)	1,34	15,64	3,91	20,89	0,40	19,09	1,41	7,39%
	2004/05 (act.)	1,37	15,64	3,81	20,82	0,40	18,99	1,43	7,53%
	Variación 1/	2,2%		-2,6%	-0,3%		-0,5%	1,4%	
	Variación 2/	31,7%	2,1%	-2,3%	2,8%		2,7%	4,4%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	8,71	24,86	12,48	50,20%
	2003/04 (act.)	12,48	34,00	0,30	46,78	8,78	26,31	11,70	44,47%
	2004/05 (act.)	11,70	39,00	0,35	51,05	8,82	27,57	14,66	53,17%
	Variación 1/	-6,3%	14,7%	16,7%	9,1%	0,5%	4,8%	25,3%	
	Variación 2/	15,2%	9,9%	-12,5%	10,8%	1,3%	10,9%	17,5%	
Brasil	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,32	64,89	20,13	29,76	15,00	50,40%
	2003/04 (act.)	15,00	52,60	0,70	68,30	21,00	34,16	13,14	38,47%
	2004/05 (act.)	13,14	66,00	0,80	79,94	23,20	38,36	18,38	47,91%
	Variación 1/	-12,4%	25,5%	14,3%	17,0%	10,5%	12,3%	39,9%	
	Variación 2/	18,7%	25,7%	-39,4%	23,2%	15,3%	28,9%	22,5%	
China	2002/03 (act.)	2,10	16,51	21,42	40,03	0,27	35,29	4,47	12,67%
	2003/04 (act.)	4,47	16,00	19,00	39,47	0,28	36,94	2,25	6,09%
	2004/05 (act.)	2,25	17,50	24,00	43,75	0,20	39,10	4,45	11,38%
	Variación 1/	-49,7%	9,4%	26,3%	10,8%		5,8%	97,8%	
	Variación 2/	7,1%	6,0%	12,0%	9,3%	-25,9%	10,8%	-0,4%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	0,89	16,82	18,79	0,03	17,84	0,93	5,21%
	2003/04 (act.)	0,93	0,73	15,59	17,25	0,03	16,38	0,84	5,13%
	2004/05 (act.)	0,84	0,84	16,09	17,77	0,03	16,94	0,80	4,72%
	Variación 1/	-9,7%	15,1%	3,2%	3,0%		3,4%	-4,8%	
	Variación 2/	-22,2%	-5,6%	-4,3%	-5,4%		-5,0%	-14,0%	
Japón	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,09	6,03		5,32	0,71	13,35%
	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,85	5,79		5,14	0,65	12,65%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	Variación 1/	-8,5%	21,7%	3,1%	2,4%		2,3%	3,1%	
	Variación 2/	-3,0%	3,7%	-1,8%	-1,7%		-1,1%	-5,6%	
México	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,23	4,42		4,38	0,05	1,14%
	2003/04 (act.)	0,05	0,13	4,10	4,28		4,23	0,04	0,95%
	2004/05 (act.)	0,04	0,11	4,40	4,55		4,51	0,04	0,89%
	Variación 1/	-20,0%	-15,4%	7,3%	6,3%		6,6%		
	Variación 2/	-60,0%	22,2%	4,0%	2,9%		3,0%	-20,0%	

1/ Relación estimación campañas 2004/05 y 2003/04. 2/ Relación entre campañas 2004/05 y 2002/03. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET

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

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

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

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2002/03 (act.)	0,30	18,59		18,89	18,46	0,23	0,20	86,96%
	2003/04 (act.)	0,20	19,82		20,02	19,69	0,24	0,10	41,67%
	2004/05 (act.)	0,10	20,69		20,79	20,15	0,24	0,40	166,67%
	Variación 1/	-50,0%	4,4%		3,8%	2,3%		300,0%	
	Variación 2/	-66,7%	11,3%		10,1%	9,2%	4,3%	100,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,75	21,46	0,32	22,53	13,75	8,13	0,64	7,87%
	2003/04 (act.)	0,64	24,68	0,28	25,60	16,45	8,55	0,60	7,02%
	2004/05 (act.)	0,60	27,65	0,15	28,40	18,13	9,35	0,92	9,84%
	Variación 1/	-6,3%	12,0%	-46,4%	10,9%	10,2%	9,4%	53,3%	
	Variación 2/	-20,0%	28,8%	-53,1%	26,1%	31,9%	15,0%	43,8%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,05	12,88	21,64	35,57	0,35	34,36	0,87	2,53%
	2003/04 (act.)	0,87	11,86	23,80	36,53	0,60	35,38	0,85	2,40%
	2004/05 (act.)	0,85	12,32	24,50	37,67	0,31	36,60	0,77	2,10%
	Variación 1/	-2,3%	3,9%	2,9%	3,1%	-48,3%	3,4%	-9,4%	
	Variación 2/	-19,0%	-4,3%	13,2%	5,9%	-11,4%	6,5%	-11,5%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2002/03 (act.)	0,13	4,38		4,51	4,34	0,12	0,05	41,67%
	2003/04 (act.)	0,05	4,61		4,66	4,51	0,11	0,04	36,36%
	2004/05 (act.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	Variación 1/	-20,0%	5,0%		4,7%	2,9%	9,1%	225,0%	
	Variación 2/	-69,2%	10,5%		8,2%	6,9%		160,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,18	5,19	0,07	5,44	2,27	3,07	0,10	3,26%
	2003/04 (act.)	0,10	5,97	0,07	6,14	2,82	3,23	0,09	2,79%
	2004/05 (act.)	0,09	6,68	0,05	6,82	3,37	3,35	0,10	2,99%
	Variación 1/	-10,0%	11,9%	-28,6%	11,1%	19,5%	3,7%	11,1%	
	Variación 2/	-50,0%	28,7%	-28,6%	25,4%	48,5%	9,1%		
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,24	2,97	0,05	3,26	0,71	2,32	0,23	9,91%
	2003/04 (act.)	0,23	2,70	0,02	2,95	0,61	2,12	0,22	10,38%
	2004/05 (act.)	0,22	2,80	0,05	3,07	0,69	2,20	0,18	8,18%
	Variación 1/	-4,3%	3,7%	150,0%	4,1%	13,1%	3,8%	-18,2%	
	Variación 2/	-8,3%	-5,7%		-5,8%	-2,8%	-5,2%	-21,7%	
China	2002/03 (act.)	0,21	4,73	1,71	6,65	0,01	6,39	0,25	3,91%
	2003/04 (act.)	0,25	4,93	2,36	7,54	0,01	7,31	0,23	3,15%
	2004/05 (act.)	0,23	5,21	2,66	8,10	0,02	7,80	0,28	3,59%
	Variación 1/	-8,0%	5,7%	12,7%	7,4%	100,0%	6,7%	21,7%	
	Variación 2/	9,5%	10,1%	55,6%	21,8%	100,0%	22,1%	12,0%	
India	2002/03 (act.)	0,19	0,63	1,26	2,08	0,01	1,95	0,13	6,67%
	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,75	1,94	0,20	1,79	0,14	7,82%
	2004/05 (act.)	0,14	0,90	1,15	2,19	0,01	2,02	0,16	7,92%
	Variación 1/	7,7%	-15,1%	53,3%	12,9%		12,8%	14,3%	
	Variación 2/	-26,3%	42,9%	-8,7%	5,3%		3,6%	23,1%	

1/ Relación estimación campañas 2004/05 y 2003/04. 2/ Relación entre campañas 2004/05 y 2002/03. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

Mes de MAYO de 2004

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	140.328		11.802	4.120							156.250	111.826	696.800	964.876
Quebracho	73.551		3.902	78.185							155.638	68.000	287.900	511.538
Nidera	134.348		23.940	80.979							239.267	17.400	92.204	348.871
Tránsito	152.749	6.900		31.137							190.786	2.000	2.400	195.186
Dempa/Pampa	146.971		23.200	114.666							284.837	67.580	192.941	545.358
ACA	31.286	6.211		90.870							128.367		1.859	130.225
Vicentín				28.692							28.692	100.588	371.189	500.469
Serv.Portuarios-Term.3	18.546										18.546			18.546
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	214.615	24.391	50.956	125.221							415.183			415.183
Planta Guide												31.800		31.800
Punta Alvear	126.420		57.900	173.620							357.940		18.689	376.629
Gral.Lagos	77.770		48.300	70.530							196.600	95.780	323.425	615.805
Arroyo Seco	31.125		28.500	88.997							148.622			148.622
Va. Constitución-Term.1 y 2	10.832										10.832			10.832
Terminal San Nicolás	76.870										76.870			76.870
Terminal San Pedro	17.400			44.400							61.800			61.800
Total	1.252.811	37.502	248.500	931.417							2.470.229	494.974	1.987.407	4.952.610

Acumulado 2004 (enero / mayo)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	392.941	47.877	74.962	4.120							519.900	460.111	2.504.844	3.484.854
Quebracho	257.704		156.210	247.572							661.486	330.258	1.261.758	2.253.502
Nidera	481.129		114.503	146.692							742.324	96.420	421.134	1.259.877
Tránsito	397.985	21.972	72.553	69.362							561.872	11.626	9.996	583.494
Dempa/Pampa	545.186		260.837	268.444							1.074.467	157.260	596.992	1.828.719
ACA	251.998	17.987	94.208	164.820							529.013	1.800	129.082	659.894
Vicentín	2.664			51.092							53.756	481.543	1.434.358	1.969.657
Serv.Portuarios-Term.3	127.782										127.782			127.782
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	606.847	87.853	395.532	181.721							1.271.953			1.271.953
Planta Guide												107.241		107.241
Punta Alvear	339.837		128.130	337.535							805.502		98.987	904.489
Gral.Lagos	379.170		134.020	247.448							760.638	268.280	1.301.881	2.330.799
Arroyo Seco	219.454		36.105	350.289				33.067			638.915			638.915
Va. Constitución-Term.1 y 2	10.832										10.832		2.388	13.220
Terminal San Nicolás	117.851		33.902								151.753			151.753
Terminal San Pedro	57.965		32.400	88.100							178.465			178.465
Total	4.189.345	175.689	1.533.362	2.157.195				33.067			8.088.657	1.914.538	7.761.419	17.764.615

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

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

Mes de MAYO de 2004

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Subp Li	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			111.826					111.826	194.429	461.921	16.434			24.017	696.800
Quebracho			68.000					68.000	246.532		20.314			21.054	287.900
Nidera		3.400	14.000					17.400	18.470	60.044	13.690				92.204
Tránsito		2.000						2.000		2.400					2.400
Dempa/Pampa			67.580					67.580		192.941					192.941
ACA											1.859				1.859
Vicentín		12.400	88.188					100.588	25.145	323.677	10.970			11.397	371.189
Planta Guide		3.000	28.800					31.800							
Punta Alvear											13.861			4.828	18.689
Gral.Lagos			95.780					95.780	52.551	268.538	336			2.000	323.425
Arroyo Seco															
Villa Constitución															
San Nicolás															
Total		20.800	474.174					494.974	537.127	1.309.521	77.463			63.296	1.987.407

Acumulado 2004 (enero / mayo)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Subp Li	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			460.111					460.111	837.178	1.545.269	53.826		2.9	65.602	2.504.844
Quebracho			330.258					330.258	1.119.943	78.764	22.504			40.547	1.261.758
Nidera		37.220	59.200					96.420	37.352	313.596	58.361			11.825	421.134
Tránsito		6.078			4.949		600	11.626	7.596	2.400					9.996
Dempa/Pampa		2.000	155.260					157.260	1.747	595.245					596.992
ACA		1.800						1.800	7.503		121.579				129.082
Vicentín	195	111.191	370.157					481.543	129.800	1.170.073	89.533			31.877	1.434.358
Planta Guide		20.381	77.660	9.200				107.241							
Punta Alvear									40.947		50.197			4.828	98.987
Gral.Lagos			268.280					268.280	395.196	877.436	399			28.850	1.301.881
Arroyo Seco															
Villa Constitución														2.388	2.388
San Nicolás															
Total	195	178.669	1.720.926	9.200	4.949		600	1.914.538	2.577.261	4.582.782	396.399		2.9	185.917	7.761.419

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

desactivada

Situación en puertos argentinos al 22/06/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 22/06/04											Hasta: 10/07/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SAN LORENZO	25.000	195.528	149.549		411.529	192.051		14.200	137.900				1.125.757
Terminal 6 (T6 S.A.)		41.500			171.500	46.750		7.200					266.950
Resinfor (T6 S.A.)									86.000				86.000
Quebracho (Cargill SACI)		86.028	63.549		231.029								380.606
Nidera (Nidera S.A.)		38.000				50.000		7.000					95.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						8.600			30.000				38.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	30.000											55.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			75.000										75.000
Vicentín (Vicentín SAIC)			11.000		9.000	86.701							106.701
Duperial									21.900				21.900
ROSARIO	34.500	45.000	17.500		49.000	156.800		6.700	18.000				327.500
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	34.500												34.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		25.000						6.700					31.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			17.500		49.000	156.800			18.000				241.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000											20.000
VA. CONSTITUCION		11.000											11.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		11.000											11.000
SAN NICOLAS	9.600	6.000											15.600
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	9.600	6.000											15.600
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA		30.000											30.000
ESCOBAR													
BUENOS AIRES		16.800											16.800
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		16.800											16.800
NECOCHEA	92.450	6.700			8.900	8.900		45.000	15.800	2.500			180.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	49.350	6.700											56.050
Open Berth 1					8.900	8.900		45.000	15.800	2.500			81.100
TQSA 4/5	20.000												20.000
TQSA 6	23.100												23.100
BAHÍA BLANCA		93.000	16.400		104.000			18.000		18.000		7.000	256.400
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			16.400										16.400
Galvan Terminal (OMHSA)					104.000			18.000					122.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		93.000							18.000			7.000	118.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			55.700	30.000		28.500							114.200
TOTAL	161.550	404.028	239.149	30.000	573.429	386.251		83.900	171.700	20.500		7.000	2.077.507
TOTAL UP-RIVER	69.100	240.728	222.749	30.000	460.529	377.351		20.900	155.900				1.577.257

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		155.645.294	
Renta Fija		154.141.812	
Cau/Pases		321.603.104	
Opciones		10.846.122	
Plazo		1.924.913	
Rueda Continua		390.025.435	
			Var. Sem. Var. Mens.
MERVAL	931.76	-2.04%	-2.19%
GRAL	41,081.00	-1.73%	-1.02%
BURCAP	2,232.79	-1.74%	-0.42%

Luego de seis ruedas acumulando ganancias, las acciones líderes locales comenzaron una tendencia a la baja ante la decisión de los operadores de tomar utilidades.

Los operadores explicaron que las liquidaciones del ejercicio de opciones y el negativo contexto internacional, sumado a las expectativas por la falta de definición de los temas pendientes, contribuyeron a la caída de los precios.

Esta situación determinó que los inversores persistan en la actitud cautelosa ante la revisión del Fondo Monetario Internacional y los dificultosos avances hasta el momento para salir del default.

Además, se visualiza que el comportamiento de la Bolsa continuará siendo de marcada selectividad y volatilidad intradiaria hasta tanto se aclare el panorama respecto de la capacidad del Gobierno de avanzar y resolver los temas centrales que generan dudas.

Los analistas que participan del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que semanalmente realiza el Banco Central mantuvieron en 7,5 por ciento tanto la inflación estimada para este año como para los próximos 12 meses.

Sin embargo, elevaron de 7,3 a 7,5% el pronóstico de crecimiento del PBI y de 13,0 a 13,2% el de desempleo, aunque recortaron una décima a 21,4 % del PBI la estimación de recaudación.

Entre las principales variables, los 55 participantes de la encuesta semanal del BCRA aumentaron de 12.663 a 12.714 millones de dólares la previsión para el superávit comercial de este año.

Por su parte, la moneda local, el peso, mostró niveles equilibrados

frente al dólar en una plaza con escasas operaciones ante la falta de participación de inversores de envergadura.

La postura tomadora de dólares por parte del BCRA y de algunos bancos privados definió una leve caída de la moneda local. El BCRA acumula compras por 665,0 millones de dólares en lo que va del mes producto de su intervención diaria en el mercado con el fin de mantener estable el valor de la divisa.

Así, el dólar minorista terminó la semana en \$ 2,94 para la compra y en \$ 2,97 para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, al cierre tanto el "billete" físico entre bancos como el tipo transferencia coincidieron en 2,955 pesos. En el MEC el tipo "hoy puesto" cerró a \$ 2,955 y el "normal puesto" a 2,956 pesos.

Luego de un par de jornadas de fuertes retornos los mercados norteamericanos también debieron enfrentar una toma de ganancias.

La reacción inversora se mostró razonable en vista a los importantes eventos que deberán enfrentarse la semana próxima. Entre ellos, la decisión sobre las tasas de la FED, la transferencia del poder en Irak y el reporte de empleo.

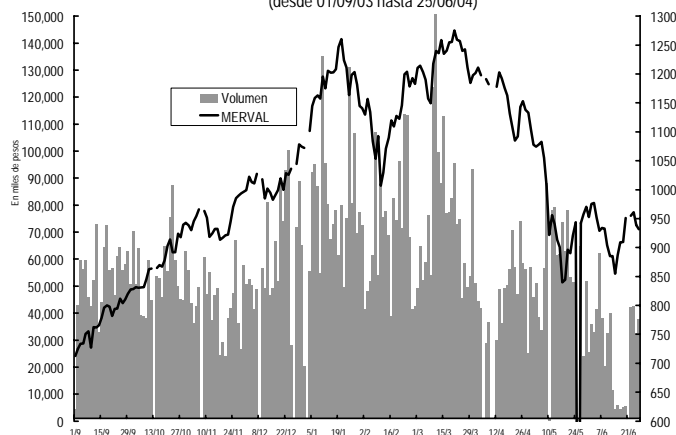
Por lo tanto, una operatoria volátil a pesar del tono de cautela debería seguir siendo la característica por el momento hasta tanto se definan dichas variables centrales.

Por lo pronto, la economía crece, pero no tanto, y hay poca inflación, a la vez de que los consumidores están un poco asustados y todavía no se están creando suficientes nuevos trabajos.

Igualmente se piensa que los fed funds estarán a 1,50 por ciento a fin de año y que la tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ubicará en 4,50%.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 25/06/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/06/04	22/06/04	23/06/04	24/06/04	25/06/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	173.000,00	235.634,00	36.000,00	118.000,00	562.634,00	-72,50%
Valor Efvo. (\$)		135.002,70	196.283,12	48.600,00	104.430,00	484.315,82	-70,52%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		4.173.156,02	4.278.279,80	5.086.481,61	2.299.083,00	15.837.000,43	11,52%
Valor Efvo. (\$)		4.226.255,55	3.051.986,47	4.708.598,49	2.413.066,42	14.399.906,93	7,90%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)		4.361.258,25	3.248.269,59	4.757.198,49	2.517.496,42	14.884.222,75	-0,69%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	21/06/04			22/06/04			23/06/04			24/06/04			25/06/04		
	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.
Títulos Públicos															
Bonte 2003 tasa var.		feriado		75,190	133.000,0	100.002,7									
Bonex Glob. 2006 11%				87,500	40.000,00	35.000,00									
Bono Global 2008 s.up 7-15,5%							83,300	235.634,0	196.283,1						
B.Prov.Bs.As.v.5/7/04										135,000	36.000,00	48.600,00			
Bonex Glob.2017-11,375%													88,500	118.000,0	104.430,0
Títulos Privados															

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	21/06/04		22/06/04		23/06/04		24/06/04		25/06/04	
	feriado									
Plazo / días			7	8	7		7	12	7	24
Fecha vencimiento			29-Jun	30-Jun	30-Jun		1*7	06-Jul	02-Jul	19-Jul
Tasa prom. Anual %			2,73	2,96	2,37		3,06	4,00	2,40	1,89
Cantidad Operaciones			137	6	84		108	1	94	2
Monto contado			4.017.446	206.574,0	3.050.599		4.701.841	3.990,0	2.393.392	18.548,4
Monto futuro			4.019.548	206.708,0	3.051.986		4.704.603	3.995,3	2.394.495	18.571,4

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,870	25/06/04	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	7,400	25/06/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,710	25/06/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,480	25/06/04	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	25/06/04	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	4,850	25/06/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,400	23/06/04	31/12	4° Dic-03	-198.974.000	1.352.753.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	23/06/04	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	23/06/04	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	3,500	25/06/04	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	2,320	25/06/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,770	25/06/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,440	25/06/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	22/06/04	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	1,500	25/06/04	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 *	0,545	25/06/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,450	25/06/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,850	24/06/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,290	25/06/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,000	23/06/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,370	25/06/04	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 *	3,200	23/06/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	2,240	25/06/04	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 *	0,385	25/06/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,520	24/06/04	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	0,685	25/06/04	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	1,520	25/06/04	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	1,550	25/06/04	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	12,200	25/06/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,000	25/06/04	31/12	3°	Sep.03	3.392.127	26.128.684	10.109.319
INTA *	1,250	23/06/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,130	25/06/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,700	25/06/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,870	25/06/04	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	1,140	25/06/04	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	1,130	25/06/04	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	2,700	25/06/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	21,000	22/06/04	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	3,670	25/06/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,770	24/06/04	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 **	1,500	25/06/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,880	25/06/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,900	24/06/04	31/12	4°	Dic.03	388.000.000	4.933.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,385	24/06/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,435	25/06/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,380	25/06/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,950	25/06/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,455	25/06/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	65,700	25/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	117,000	25/06/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,480	25/06/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,700	24/06/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	31,200	25/06/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	12,700	25/06/04	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)	0,440	25/06/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,290	25/06/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,260	25/06/04	31/12	4°	Dic.03	351.000.000	1.168.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,250	25/06/04	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	43,300	25/06/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	9,710	25/06/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,300	25/06/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,020	25/06/04	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
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>								
PARD				% 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
PRE3			% \$	% \$				\$
<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
PRE4			% 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
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE6			% 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
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
PRO1			% \$	\$				\$
<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
PRO2			% 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
PRO3			% \$	\$				\$
<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
PRO4			% 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
PRO5			\$	% \$				\$
<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
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
RF07			u\$s	u\$s				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
TS27			u\$s	u\$s				u\$s
<i>"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

! 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