

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1158 • 8 DE JULIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

El balance de Pagos de Argentina 1

Deuda Pública Consolidada 3

El Mercado de Trabajo en Argentina 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La soja argentina sigue presionada por la falta de demanda 7

Está finalizando la presión de cosecha de trigo estadounidense 11

Nueva baja del maíz disponible con negocios al exterior 14

ESTADÍSTICAS USDA

Comercio mundial, producción, consumo y stock final de granos gruesos (junio'04) 33

Comercio mundial, producción, consumo y stock final de trigo y productos derivados (junio'04) 35

## EL BALANCE DE PAGOS DE ARGENTINA

Según datos provisorios de la Dirección Nacional de Cuentas Internacionales el balance de pagos de la República Argentina tuvo el siguiente desempeño en los años 2001, 2002 y 2003:

a) **La cuenta corriente:** en el 2001 fue deficitaria en 3.906 millones de dólares. En los dos años siguientes fue superavitaria en 9.626 y 7.940 millones de dólares respectivamente.

b) Dentro de la cuenta corriente los resultados de la **balanza de mercancías** fueron los siguientes: en el año 2001 las exportaciones fueron de 26.543 millones de dólares y las importaciones de 19.158 millones, con un superávit de 7.385 millones. Al año siguiente (2002) las exportaciones llegaron a 25.709 millones y las importaciones a 8.473 millones, con un superávit de 17.236 millones. El año pasado las exportaciones llegaron a 29.375 millones y las importaciones a 13.083 millones, con un superávit de 16.292 millones.

c) Dentro de la cuenta corriente los resultados de la **balanza de servicios reales** fueron los siguientes: en el año 2001 las exportaciones fueron de 4.407 millones y las importaciones de 8.360 millones, con un déficit de 3.953 millones. Al año siguiente las exportaciones llegaron a 2.974 millones y las importaciones a 4.662 millones, con un déficit de 1.688 millones. El año pasado las exportaciones llegaron a 3.855 millones y las importaciones a 5.402 millones, con un déficit de 1.547 millones.

d) Dentro de la cuenta corriente la **balanza de rentas** tuvo la siguiente evolución: en el 2001 fue deficitaria en 7.770 millones de dólares. Al año siguiente fue deficitaria en 6.498 millones y el año pasado fue también deficitaria en 7.425 millones. Dentro de las rentas, los intereses fueron: en el 2001 deficitarios en 7.516 millones, en el 2002 también deficitarios en 7.176 millones y el año pasado, también deficitarios, en 6.851 millones. También dentro de las rentas, las

|   |    |
|---|----|
| MERCADO DE GRANOS                           |    |
| Situación hidrológica al 06/07/04 .....     | 16 |
| Noticias nacionales e internacionales ..... | 18 |

**Apéndice estadístico de precios**

|   |    |
|---|----|
| Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....  | 20 |
| Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... | 20 |
| Mercado físico de Rosario .....                                 | 21 |
| Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....                      | 22 |
| Mercado a Término de Buenos Aires .....                         | 24 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....           | 25 |
| Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....        | 25 |
| Precios internacionales .....                                   | 26 |

**Apéndice estadístico comercial**

|  |    |
|--|----|
| SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos ..... | 32 |
| USDA: Comercio mundial, producción, consumo y stock final de granos gruesos (junio'04) .....                     | 33 |
| USDA: Comercio mundial, producción, consumo y stock final de trigo y productos derivados (junio'04) .....        | 35 |
| Nabsa: Embarques del Up River del 06 al 20/07/04 .....   | 37 |

## 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*

utilidades y dividendos fueron deficitarios en el 2001 en 258 millones, superavitarios en el 2002 en 691 millones y deficitarios el año pasado en 563 millones. Hay también un pequeño monto por otras rentas.

e) Dentro de la cuenta corriente tenemos las **transferencias corrientes** que fueron superavitarias en 432 millones en el 2001, 576 millones en el 2002 y 620 millones el año pasado.

f) La **cuenta capital y financiera** tuvo el siguiente comportamiento: en el 2001 fue deficitaria en 5.301 millones de dólares, al año siguiente también deficitaria en 12.453 millones y el año pasado también deficitaria en 2.956 millones.

g) La **cuenta de errores y omisiones** netos tuvo el siguiente comportamiento: en el 2001 un signo negativo de 2.877 millones, al año siguiente también negativo en 1.690 millones y el año pasado también negativo en 1.469 millones. Esta es una cuenta de ajuste.

h) La **variación de reservas internacionales** fue la siguiente: en el 2001 disminuyeron en 12.084 millones de dólares, al año siguiente en 4.516 millones y el año pasado se incrementaron en 3.581 millones.

Como se puede observar en las estadísticas de más arriba el balance de pagos de un país cierra siempre en 0 (cero) aunque, lamentablemente, nos parecen sumamente abultadas las cifras de la cuenta de errores y omisiones netos que registra el balance de nuestro país. También es llamativa la salida de capitales que registra la cuenta capital y financiera que en los últimos tres años tuvo un déficit de 20.710 millones de dólares. Por otro lado, las importaciones de bienes que en los años 1998, 1999 y 2000 habían llegado a 82.188 millones de dólares, en los tres años bajo análisis (2001, 2002 y 2003) llegaron a sólo 40.714 millones, es decir 41.474 millones de dólares menos.

Existe en muchos compatriotas la creencia de que las exportaciones son buenas y las importaciones son malas, y muchas veces preguntan el que hay que aumentar las primeras y disminuir las segundas. Este pensamiento '*mercantilista*' es totalmente erróneo. Se exporta para importar. En realidad, cuando exportamos estamos llevando al exterior parte de los bienes que producimos y cuando importamos estamos incorporando bienes producidos en el extranjero y que vamos a utilizar domésticamente. Esos bienes que importamos sirven para aumentar nuestro bienestar, ya sea bienes de capital que nos hacen más eficientes, insumos y materias primas que sirven para nuestra industria y bienes de consumo que mejoran nuestro nivel de

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto:DellaSiega@bcr.com.ar)

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

vida. Con esto no estamos diciendo que no hay que aumentar nuestras exportaciones, por el contrario: hay que aumentarlas para poder importar aquellos bienes que no producimos. El comercio exterior es un camino de doble vía.

Lo manifestado en el párrafo anterior viene bien para interpretar algunos problemas que se están viviendo en los últimos tiempos en la relación comercial con Brasil. En este Semanario expresamos en repetidas oportunidades que la relación cambiaría 1 peso = 1 dólar se vio afectada fundamentalmente por dos razones:

a) El no cumplimiento por parte del gobierno de la década del '90 de equilibrar las cuentas fiscales.

b) La devaluación brasileña a partir de enero de 1999.

Esas dos razones explican una cierta 'sobrevaluación' del peso en los años siguientes. Con respecto a la devaluación del real poco es lo que podía hacer nuestro país salvo, dentro de las normas aprobadas del Mercosur, insistir con Brasil para realizar las correcciones necesarias. Con respecto al déficit de las cuentas públicas, que llevaron a un aumento del endeudamiento, habría que haber actuado con firmeza para eliminarlo.

A partir de la devaluación de la moneda argentina, a principios de 2002, y de la posterior depreciación de la moneda de Brasil, el saldo superavitario de la balanza comercial argentina se fue perdiendo. En el 2002 aumentó fuertemente y en estos momentos estamos con un saldo deficitario. Veamos las estadísticas desde la implantación del plan de convertibilidad en 1991 (las cifras en negativo significan déficit para Argentina en millones de dólares):

|      |          |
|------|----------|
| 1991 | -43,4    |
| 1992 | -1.695,3 |
| 1993 | -849,7   |
| 1994 | 670,3    |
| 1995 | 1.309,6  |
| 1996 | 1.289,1  |
| 1997 | 1.219,1  |
| 1998 | 894,6    |
| 1999 | 90,6     |
| 2000 | 512,8    |
| 2001 | 939,4    |
| 2002 | 2.327,9  |
| 2003 | -90,6    |

Ahora se está agregando un nuevo motivo que afectará la relación comercial con Brasil y es que este país está logrando mejores cosechas de trigo, producto que sigue siendo el principal rubro de nuestras exportaciones. Lejos estamos de las ventas de material de transporte (auto/piezas) que llegaron en 1998 a 2.703 millones de dólares contra 2.247 millones de importaciones en el mismo rubro.

## DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

La deuda pública consolidada (deuda del Sector Público Financiero y no Financiero interna y externa) llegaba al 31 de diciembre de 2001 a 144.266 millones de dólares. Al 31 de diciembre del año pasado llegaba a 178.820 millones, con un incremento de

34.556 millones de dólares. Discriminada por tipo de acreedor, tenemos:

### **A fines de 2001:**

a) Total de la deuda pública: llegaba a 144.266 millones

b) Deuda a vencer: llegaba a 144.217 millones, discriminada de la siguiente manera: títulos públicos 84.067 millones (2.428 millones en moneda nacional y 81.639 millones en moneda extranjera), préstamos 60.150 millones, préstamos garantizados 21.129 millones, organismos internacionales 32.357 millones (13.952 millones al FMI, 9.668 millones al Banco Mundial, 8.704 millones al BID, 27 millones a FONPLATA, 6 millones a FIDA), 4.055 millones a organismos oficiales ( 4.055 millones al Club de París y 2.176 millones a otros bilaterales), 1.696 millones a la banca comercial, 913 millones a otros acreedores.

c) Atrasos: 49 millones.

### **A fines de 2003:**

a) Total de la deuda pública: llegaba a 178.820 millones.

b) Deuda a vencer: llegaba a 150.805 millones, discriminada de la siguiente manera: títulos públicos 87.022 millones (9.676 millones en moneda nacional y 77.346 millones en moneda extranjera), préstamos 61.257 millones, préstamos garantizados 14.100 millones, organismos internacionales 32.117 millones (15.463 millones al FMI, 7.683 millones al Banco Mundial, 8.946 millones al BID, 22 millones a FONPLATA y 3 millones a FIDA), 4.572 millones a organismos oficiales (1.811 millones al Club de París y 2.761 millones a otros bilaterales), 9.679 millones por deuda garantizada-decr.1572/02, a la banca comercial 522 millones, a otros acreedores 267 millones y por adelantos transitorios del BCRA 2.526 millones.

c) Atrasos: 28.015 millones.

## EL MERCADO DE TRABAJO EN ARGENTINA

Uno de los problemas más serios que enfrenta la República Argentina es el de la desocupación laboral. Este tema se ha abordado en este Semanario en repetidas oportunidades y en este número queremos ofrecer una visión de conjunto con datos de la Encuesta Permanente de Hogares del INDEC.

Para comenzar veamos algunos conceptos básicos:

a) **Índice de actividad:** es la relación porcentual entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. La PEA la integran las personas que van desde los 15 a los 65 años y que tienen una ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente. Está compuesta por la población ocupada más la desocupada.

b) **Tasa de empleo:** es la relación porcentual entre la población ocupada y la población total. La población ocupada es el conjunto de personas que tiene por lo menos una ocupación, es decir que en la semana de referencia ha trabajado como mínimo una hora (en una actividad económica). El criterio de una hora trabajada, además de preservar la comparabilidad con otros países, permite captar las múltiples ocupaciones informales y/o de baja intensidad que realiza la población. Para poder discriminar dentro del nivel de empleo qué parte del nivel de empleo corresponde al empleo de baja intensidad, pueden restarse del empleo total aquellos que trabajan menos de cierta cantidad de horas (por ejemplo los subocupados).

c) **Tasa de desocupación:** calculada como porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa. La población desocupada se refiere a personas que, no teniendo ocupación, están buscando activamente trabajo. Corresponde a desocupación abierta. Este concepto no incluye otras formas de precariedad laboral tales como personas que realizan trabajos transitorios mientras buscan activamente una ocupación, aquellas que trabajan jornadas involuntariamente por debajo de lo normal, los desocupados que han suspendido la búsqueda por falta de oportunidades visibles de empleo, los ocupados en puestos por debajo de la remuneración mínima o en puestos por debajo de su calificación, etc. Estas modalidades son también relevadas por la EPH, como indicadores separados.

d) **Tasa de subocupación horaria:** calculada como porcentaje entre la población subocupada y la población económicamente activa. La población subocupada visible se refiere a los ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales por causas involuntarias y están dispuestos a trabajar más horas. Comprende a todos los ocupados en empleos de tiempo reducido (incluye, entre otros, a agentes de la Administración Pública Provincial o Municipal cuyo horario de trabajo ha sido disminuido) y están dispuestos a trabajar más horas.

e) **Tasa de subocupación demandante:** calculada como porcentaje entre la población de subocupados demandantes y la población económicamente activa. Población de subocupados demandante se refiere a la población subocupada (por causas involuntarias y dispuestas a trabajar más horas) que además busca activamente otra ocupación.

f) **Tasa de subocupación no demandante:** calculada como por-

centaje entre la población de subocupados no demandantes y la población económicamente activa. La población de subocupados no demandantes se refiere a la población subocupada que no está en la búsqueda activa de otra ocupación.

La encuesta permanente de hogares se realiza a través de estimaciones trimestrales válidas para 28 aglomerados agrupados. En el cuarto trimestre del año pasado la población total de los 28 aglomerados fue de 23.176.000 personas. De este total, los aglomerados del interior del país tenían 10.649.000 personas y los aglomerados del Gran Buenos Aires 12.527.000 personas.

Los aglomerados del interior estaban clasificados de la siguiente manera:

-Región Cuyo: 1.465.000 personas

-Región Nordeste: 1.163.000 personas

-Región Noroeste: 2.229.000 personas

-Región Pampeana: 5.230.000 personas

-Región Patagónica: 562.000 personas

Vamos a mostrar algunos datos sobre la evolución del índice de actividad desde mayo de 1985:

|           |       |
|-----------|-------|
| 1985 Mayo | 37,9% |
| 1989 Mayo | 40,2% |
| 1991 Mayo | 39,5% |
| 1994 Mayo | 41,1% |
| 1997 Mayo | 42,1% |
| 1999 Mayo | 42,8% |
| 2001 Mayo | 42,8% |
| 2003 Mayo | 42,8% |

A partir del año pasado se ofrece el dato trimestral. La tasa de actividad tuvo la siguiente evolución:

|           |       |
|-----------|-------|
| 2003 1er. | 45,6% |
| 2003 2do. | 45,6% |
| 2003 3er. | 45,7% |
| 2003 4to. | 45,7% |

2004 1er. 45,4%

La variación que ha tenido el índice de actividad refleja un cambio de metodología.

Con respecto a la tasa de empleo estos son algunos datos de su evolución:

|           |       |
|-----------|-------|
| 1985 Mayo | 35,5% |
| 1989 Mayo | 36,9% |
| 1991 Mayo | 36,8% |
| 1994 Mayo | 36,7% |
| 1997 Mayo | 35,3% |
| 1999 Mayo | 36,6% |
| 2001 Mayo | 35,8% |
| 2003 Mayo | 36,2% |

A partir del año pasado se introduce una nueva metodología y estos son los datos publicados por el INDEC:

|           |       |
|-----------|-------|
| 2003 1er. | 36,3% |
| 2003 2do. | 37,4% |
| 2003 3er. | 38,2% |
| 2003 4to. | 39,1% |
| 2004 1er. | 38,9% |

Como resultado de los datos mencionados, la tasa de desocupación ha sido la siguiente en las mencionadas encuestas:

|           |       |
|-----------|-------|
| 1985 Mayo | 6,3%  |
| 1989 Mayo | 8,1%  |
| 1991 Mayo | 6,9%  |
| 1994 Mayo | 10,7% |
| 1997 Mayo | 16,1% |
| 1999 Mayo | 14,5% |
| 2001 Mayo | 16,4% |
| 2003 Mayo | 15,6% |

Estos son los datos publicados por el INDEC de acuerdo con la nueva metodología:

|           |       |
|-----------|-------|
| 2003 1er. | 20,4% |
| 2003 2do. | 17,8% |
| 2003 3er. | 16,3% |
| 2003 4do. | 14,5% |
| 2004 1er. | 14,4% |

En la Información de Prensa publicada por el INDEC el 17 de junio del corriente año, en página 12 se recalculan las cifras anteriores teniendo en cuenta el 'impacto del Plan Jefas y Jefes de Hogar sobre las tasas básicas' mencionadas anteriormente para los distintos trimestres del año pasado y el primer trimestre del corriente año. Por ejem-

plo, las tasas generales mencionadas incluyen como ocupados a las personas que, como ocupación principal, realizan una contraprestación laboral por un plan Jefas y Jefes de Hogar u otros planes similares. Pero también se hacen los siguientes recálculos:

**Recálculo A:** se consideran como desocupados a los ocupados cuya ocupación principal proviene de un Plan Jefas y Jefes y que además buscan activamente trabajo. En el caso del primer trimestre de 2003 no se aplicó el módulo sobre Plan Jefas y Jefes, por lo cual se refiere a todos los planes de empleo. En los siguientes trimestres, los planes Jefas y Jefes representan más del 90% del total de planes. Las cifras quedarían de la siguiente manera (la primera columna corresponde al primer trimestre del año 2003, la segunda al segundo trimestre, la tercera al tercer trimestre y la cuarta al cuarto trimestre. La quinta columna corresponde al primer trimestre del corriente año):

|              |       |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actividad    | 44,2% | 44,4% | 44,7% | 44,6% | 44,3% |
| Empleo       | 33,5% | 35,1% | 35,9% | 36,7% | 36,6% |
| Desocupación | 24,3% | 21,0% | 19,6% | 17,7% | 17,4% |

**Recálculo B:** se consideran como desocupados a todos los ocupados cuya ocupación principal proviene de un Plan Jefas y Jefes de Hogar. Esto implica asumir que, en caso de no tener un plan Jefas y Jefes de Hogar, la totalidad de estas personas serían desocupadas y estarían, por lo tanto, incluidas en la población económicamente activa. En caso del primer trimestre 2003 no se aplicó el módulo sobre Plan Jefas y Jefes, por lo cual se refiere a todos los planes de empleo. En los siguientes trimestres, los planes Jefas y Jefes representan más del 90% del total de planes. Las cifras quedarían de la siguiente manera:

|              |       |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Actividad    | 45,6% | 45,6% | 45,7% | 45,7% | 45,4% |
| Empleo       | 33,5% | 35,1% | 35,9% | 36,7% | 36,6% |
| Desocupación | 26,6% | 23,0% | 21,4% | 19,7% | 19,5% |

Como se puede observar de las cifras de más arriba, y dejando de lado aspectos coyunturales, el desempleo se incrementó en nuestro país a partir de la década del '90, aunque ya venía subiendo durante la década anterior. La mejor explicación que conocemos sobre las causas del mismo la encontramos en el capítulo titulado *'Mercado laboral y empleo'* del libro **"Lecciones de la crisis argentina"** del Dr. Ricardo Arriazu. En ese capítulo el conocido economista da las siguientes razones para explicar el fenómeno:

a) Las cifras de desempleo pueden crecer por dos razones distintas: una de ellas es la caída en la demanda de trabajo, es decir, por la existencia de menor cantidad de puestos disponibles; la segunda razón es un aumento en la oferta, es decir, cuando un mayor número de individuos deciden buscar empleo.

b) La evolución de los índices de desempleo de los últimos veinte años muestra que el incremento de éstos no siempre se debió a caídas en el nivel de ocupación, sino también a un aumento en la cantidad de población económicamente activa (PEA).

c) En el período 1980-1989 el crecimiento del empleo fue similar al crecimiento de la PEA y eso explica que la tasa de desempleo (diferencia entre la PEA y la tasa de empleo) permaneciese en un nivel promedio de 5,5% aproximadamente.

d) Durante la década del '80 varios factores jugaron para que la tasa de desempleo fuera estable y más bien baja: recordemos que la economía presentaba aranceles elevados sobre la importación de bienes de capital, un horizonte de planeamiento demasiado corto

debido a la inflación, incertidumbre respecto de la evolución de la economía e imposibilidad de acceder a fuentes de financiamiento con costos razonables. *"La combinación de estos factores produjo el encarecimiento relativo del factor capital respecto del factor trabajo y actuó desincentivando la inversión en tecnología moderna. Esta situación favoreció la utilización intensiva del factor trabajo"* (Arriazu, op. cit. pág. 209).

e) Otros dos factores influenciaron para mantener una tasa de desempleo relativamente baja: las frecuentes devaluaciones y las elevadas tasas de inflación que tuvieron lugar durante la década del '80 repercutieron en el funcionamiento del mercado laboral. La inflación producía una baja en el salario real. Por supuesto, esto llevó a reajustes salariales y a un aumento inflacionario. Otro factor importante fue la absorción de mano de obra por el sector público. *"Entre mayo de 1980 y octubre de 1989, el nivel total de ocupación se incrementó en 1,35 millones de personas, de las cuales 470 mil se incorporaron a ese sector (público) mientras que el privado absorbió al resto"* (ibídem, pág. 209).

f) Cuando la situación macroeconómica se desestabilizó completamente en 1989, la oferta de trabajo aumentó, el nivel de empleo se redujo y la tasa de desocupación creció.

g) En primer lugar, hay que mencionar que en la década del '90 la situación cambió drásticamente. La oferta de trabajo creció durante el período 1990-1998 hasta superar ampliamente el crecimiento demográfico. *"Mientras que en la década de 1980 se había incrementado, en promedio, al*

*mismo ritmo que la población urbana, ahora la tasa de crecimiento de la PEA superaba en un cincuenta por ciento a esta última...Este crecimiento de la oferta de trabajo se debió, en gran medida, a la mayor participación de la mujer y de los jóvenes en el mercado laboral...Cuatro factores explican este comportamiento: 1) la eliminación del servicio militar obligatorio, lo que permitió la incorporación más temprana de los jóvenes al mercado de trabajo. 2) la reforma previsional, que elevó la edad jubilatoria e incrementó la oferta laboral de las personas en edad de jubilarse bajo el anterior sistema. 3) la incorporación de la mujer al mercado de trabajo, producto de una mayor profesionalización. 4) el proceso de reestructuración pública y privada, que dejó sin empleo a numerosos jefes de hogar, lo que se tradujo en incrementos en la oferta laboral de las mujeres y jóvenes"* (ibídem, pág. 213).

h) Pero también hubo una fuerte influencia desde el lado de la demanda. *"La estabilidad, la apertura de la economía, la desregulación y la privatización de las empresas públicas establecieron un ambiente económico más competitivo que obligó a las empresas a realizar un profundo ajuste en sus estructuras productivas y a efectuar importantes incrementos de productividad. En muchos casos, esto implicó reducir la dotación de trabajadores empleados e incorporar tecnología moderna de producción. No menos importante resultó la desgravación de la importación de bienes de capital, ya que aumentó el precio relativo del factor trabajo y alentó la inversión en bienes que incorporaban tecnología capaz de ahorrar mano de obra"* (ibídem, pág. 212).

i) Como un dato comparativo de la evolución del empleo y la oferta laboral en la década del '80 y del '90, tenemos: en la primer década (1982-89) la PEA aumentó en 1.859.000 personas y el empleo en 1.355.000 trabajadores. En la segunda década (1990-98) la PEA aumentó en 2.786.000 personas (1.438.000 fueron varones y 1.348.000 fueron mujeres). El empleo se incrementó en 1.934.000 trabajadores.

j) De los datos del punto anterior, es interesante mencionar cómo fue el incremento del empleo: en la década del '80 de un incremento de 1.355.000 trabajadores, 470.000 correspondieron al sector público y 886.000 al sector privado. En los años 1990-98, de un incremento del empleo de 1.934.000 trabajadores, el sector público expulsó 371.000 trabajadores y el sector privado incorporó 2.305.000 trabajadores. A esto hay que agregar la incorporación de 91.000 trabajadores en las empresas privatizadas (este no es un incremento neto. Las empresas públicas, cuando se privatizaron, expulsaron una cifra mucho mayor). En la pág. 213 del libro de Arriazu se pueden ver las correspondientes estadísticas en la tabla N° 26.

k) El economista mencionado dedica también su análisis al período que va de mediados de 1998 (crisis de Rusia) hasta fines de 2001. En este período la PEA creció en 940.000 personas y la población ocupada en 6.000 trabajadores. El desempleo se incrementó en 934.000 personas.

Compartimos las conclusiones a las que llega el Dr. Arriazu en este libro sobre un tema tan importante para la sociedad. El incremento del desempleo que se produjo durante la década del noventa no fue fruto de un problema de 'competitividad' sino que jugaron diversos factores de mayor complejidad, como el aumento de la oferta laboral (aumento de la PEA), la mayor inversión en bienes de capital y en

tecnología más moderna a raíz de su bajo precio relativo, y otros factores.

Después de la crisis del Tequila, cuando la tasa de desempleo había alcanzado su nivel máximo hasta ese momento de 18,4% (mayo de 1995), la desocupación comenzó a disminuir hasta el 12,4% (octubre de 1998). El posterior receso de la economía a partir de 1999 hizo que volviese a aumentar hasta llegar a 18,3% en octubre de 2001. La depreciación de la moneda a comienzos del año 2002 y el desorden generalizado de la economía que fue su consecuencia llevó la tasa de desocupación a su máximo nivel en la encuesta de mayo de 2002 con 21,5%. El cierre de la economía por el aumento de la divisa y una política de sustitución de importaciones (vimos más arriba que en tres años, del 2001 al 2003, las importaciones cayeron en más de 40.000 millones de dólares, en comparación con el trienio 1997-99), fue mejorando la tasa de empleo que parece estabilizarse en alrededor del 14% (o 19%, según el recálculo B mostrado más arriba).

## OLEAGINOSOS

### La soja argentina sigue presionada por la falta de demanda

Durante esta semana, las primas FOB del pellets/harina de soja argentina experimentaron otro fuerte retroceso. La falta de demanda es la razón básica de estas pérdidas en las posiciones de embarques más cercanas, fenómeno que se repite en el mercado FOB brasileño.

De hecho, siendo la harina / el pellets el principal producto de exportación del complejo soja, éste es un determinante fundamental a la hora de hacer cuentas y cerrar negocios en el frente interno.

Llevando los precios FOB de la harina a valores llenos, en lo que va de julio, la harina de soja argentina cayó casi un 5% y un 26% desde fines de abril, mientras que los FOB de aceite mejoraron casi un 4% en estos días de julio y perdieron casi un 21% en dos meses. Los valores del aceite pueden ayudar a mejorar las cuentas de la exportación industrial, pero juegan un papel menor frente a la harina.

(Es de tener en cuenta lo que está pasando en el mercado de aceites, ya que la disminución de los stocks de soja en China ha originado un aumento en las importaciones mensuales de aceite de soja por parte de esa nación oriental. Según estadísticas de OW, entre enero y julio de este 2004 China habría importado 1,66 millones de toneladas de aceite de soja, frente a sólo 1 millón en igual período del 2003. Del volumen importado en los primeros 7 meses del 2004, 1,11 millón Tm se habrían originado en Argentina y 544 mil Tm en Brasil.)

La baja en el precio de venta de los productos hacia el exterior, en sus posiciones más cercanas, ha sido factor de fuerte influencia en la evolución de los precios domésticos de la soja, más allá de lo que haya sucedido con la soja en Chicago, que es el mercado referente por excelencia del trading de granos.

La posición más cercana en Chicago subió, en lo que va de julio, un 8% y un 19% desde fines de mayo, mientras que, desde fines de abril, bajó un 5%.

Los márgenes de la industria procesadora han estado desenvolviéndose en el terreno negativo en casi todo junio y primeros días de julio; mejorando un poco sobre los últimos días.

Por otra parte, ¿qué sucede con el poroto de soja? Aquí también se nota una caída en el interés demandante que solía haber a esta altura del año. Las ventas externas no muestran el ritmo del año pasado, aunque repuntaron en lo que va de julio:

|        | <b>Soja 2003/04</b> |
|--------|---------------------|
| Mayo   | 213.298 Tm          |
| Junio  | 105.370 Tm          |
| Al 7/7 | 185.522 Tm          |
|        | <b>Soja 2002/03</b> |
| Mayo   | 702.293 Tm          |
| Junio  | 1.613.954 Tm        |
| Al 7/7 | 101.891 Tm          |

De todas formas, por lo vendido anticipadamente a cosecha, al 6 de julio estaba comprometido un buen porcentaje del saldo exportable de este ciclo 2003/04, 5,42 millones Tm o 77%. Los 6,92 millones Tm de soja 2002/03, vendida el año pasado a esta misma altura del año, representaban el 78% de aquel saldo exportable.

Por otra parte, el volumen de producción que queda sin vender o sin precio fijado pareciera ser inferior al de la campaña pasada, en parte debido a la pérdida sufrida por la cosecha del actual ciclo agrícola.

Respecto de esto último, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en su informe del 3 de julio, da por finalizada la recolección de soja, estimando en 31,8 millones Tm la producción obtenida. Ello surge de observar un rendimiento medio de 22,1 qq/ha sobre 14,36 millones ha cosechadas (se sembraron 14,5 millones de hectáreas).

Excepto que la demanda externa reaparezca decididamente, es predecible que los compra-

dores estarán desenvolviéndose en un escenario de relativa comodidad en el mercado doméstico, por lo que no convalidarán de igual a igual las subas de precios que Chicago pueda registrar en sus posiciones más cercanas.

"Otro gallo cantaría" si hubiera serios problemas con el cultivo de soja estadounidense, ya que tendría que reflejarse en alzas de consideración en las posiciones de la nueva cosecha en soja del CBOT. Pero, por ahora, no se avizoran inconvenientes climáticos y la reciente actitud de los demandantes chinos es una espada de Damocles sobre todos los proveedores de soja del mundo, incluido Estados Unidos.

### **Comunicado conjunto de las asociaciones de exportadores aceiteros del G-3**

A raíz de los inconvenientes con China por las normas puestas en vigencia en los últimos días, las principales asociaciones que representan a exportadores y aceiteros del Grupo de los 3 (EE.UU., Brasil y Argentina) remitieron una nota conjunta a los presidentes de sus respectivos países, un hecho sin precedentes a escala internacional.

Dicha carta rezaba lo siguiente:

"Las asociaciones comerciales abajo firmantes que representan los intereses agrícolas a lo largo y a lo ancho de América del Sur y del Norte solicitan su urgente atención a los abusos cada vez mayores en torno a las normas y convenciones por parte del Gobierno de la República Popular China. Nos preocupan profundamente las medidas recientes por parte de la Administración General de Supervisión de la Calidad, Inspección y Cuarentena (AQSIQ) y/o del Ministerio de Agricultura (MdA) que no cumplen con los compromisos establecidos por la Organización Mundial de Comercio (OMC) para procedimientos Sanitarios y Fitosanitarios que eventualmente amenazan al comercio agrícola mundial. Hubo similares abusos con anterioridad que, disimulados detrás de medidas para proteger la salud, apoyan estas acciones por parte del sector privado chino con el fin de evitar el cumplimiento de las obligaciones contractuales que afectan tres meses de compromisos de esta índole asumidos por las empresas chinas con relación a la soja procedente de Brasil.

Lamentablemente ésta no es la primera vez en que se realizan esfuerzos por administrar los flujos comerciales mediante el establecimiento de barreras para-arancelarias ilícitas de la OMC que han alterado el comercio de cereales y oleaginosas desde las Américas hacia China. Justamente el año pasado, las autoridades chinas al citar las inquietudes sobre la calidad que no fueron oportunamente informadas, amenazaron con incluir en la "lista negra" a aquellas empresas que exportan soja desde los principales sitios de producción.

Sin embargo, las medidas tomadas en los últimos dos meses han resultado aún más flagrantes. La primera medida se remonta a principios de mayo de 2004 aproximadamente y se basó supuestamente en las inquietudes de China con relación a la presencia de carboxina, un agente utilizado para desinfectar las semillas. La medida consistió en incluir en una lista negra a todas aquellas empresas que realizan envíos de soja de origen brasilero a China, prohibiendo embarques futuros. Dichas medidas se escudaron en la política de tolerancia cero no admitida abiertamente por China. Desde nuestra perspectiva, la medida de la AQSIQ se tomó sin la notificación previa que se requiere en estos casos, no fue transparente y resultó en drásticos

incumplimientos en el mercado comercial chino.

Desde entonces la situación ha empeorado. Durante la última semana, las autoridades chinas emitieron una serie de anuncios que provocan una gran incertidumbre comercial y legal respecto del comercio global de productos agrícolas y ponen a prueba el fundamento mismo de los principios de la OMC y las obligaciones de los estados miembros. En especial, el Anuncio 73 de AQSIQ impone unilateralmente normas nuevas y adicionales sobre las importaciones de todos los productos agrícolas de origen vegetal y animal y rechaza explícitamente la inviolabilidad del muestreo y de los procedimientos de ensayo al nivel internacional que se han desarrollado y respetado a través de los años.

En nuestra calidad de organismos que comparten el objetivo común de mantener y mejorar las condiciones del comercio internacional de los productos agrícolas básicos (commodities), nos encontramos unidos en nuestra respuesta ante el incumplimiento por parte de China de sus obligaciones conforme a las reglas mundiales de comercio. La falta de respeto por la inviolabilidad contractual amenaza los fundamentos que sostienen el comercio internacional. Salvo que se tomen medidas a fin de mitigar estas acciones por parte de China, los riesgos legales y financieros de fondo asociados con la exportación de productos agrícolas pueden impedir a los exportadores la venta de sus exportaciones.

Los Representantes de nuestras asociaciones comerciales han comenzado a realizar esfuerzos conjuntos para evaluar de qué modo aquellos interesados en los asuntos agrícolas comerciales pueden abordar el tema

referente al mayor predominio de las barreras técnicas al comercio e identificar soluciones para evitar problemas similares en el futuro. En la actualidad dirigimos nuestra mirada a las acciones de la AQSIQ y del Mda de China. Nuestra intención es alentar e informar a los Gobiernos de la Argentina, Brasil, los Estados Unidos y otros en el esfuerzo por brindar respuestas multilaterales ante medidas como las tomadas por China que alteran o impiden de manera impropia el comercio de productos agrícolas básicos (*commodities*).

A fin de apoyar este emprendimiento, hemos decidido peticionar ante nuestro gobierno en forma conjunta para dilucidar una respuesta agresiva hacia China y tomar las medidas que se describen a continuación.

En primer lugar, en forma respetuosa, recurrimos a los gobiernos de la Argentina, Brasil y los Estados Unidos a fin de establecer un grupo técnico de trabajo para considerar cuáles serían las prácticas adecuadas con fundamento científico que puedan guiar el establecimiento de una política técnica, de medio ambiente y sobre la salud vegetal, animal y humana relacionada con el comercio global de los productos agrícolas. Este esfuerzo inicial debería estar dirigido a abordar la pertinencia de las medidas tomadas por China en la actualidad y realizar recomendaciones específicas sobre las normas necesarias para abordar las inquietudes que pueda tener ese país. Acordamos contar con un mandato para aplicar conocimientos científicos sólidos a este proceso.

En segundo lugar, solicitamos respetuosamente a cada gobierno que realice los esfuerzos pertinentes de inmediato para ana-

lizar la legalidad de las medidas actuales y pasadas de la AQSIQ y del Mda. Una vez completado el análisis legal, alentamos a nuestros gobiernos a avanzar en forma conjunta a fin de abordar esta indiscreción conforme a los procedimientos establecidos por la OMC:

Finalmente, sugerimos que se considere la inclusión de otros gobiernos con relación a cualquier medida tomada en este sentido. La mayor parte de nuestro hemisferio, y el mundo en su totalidad, tiene un interés decisivo en favorecer un marco firme que facilite el comercio internacional. Dejamos a vuestro juicio la inclusión de otros países para que se unan a este esfuerzo decisivo.

Comprometemos nuestro apoyo a todos los esfuerzos que se realicen en este sentido. Trabajaremos a fin de facilitar la tarea mediante el desarrollo de información más específica y mediante nuestro apoyo a través de la experiencia comercial con la que contamos. Con mucho gusto aprovecharemos cualquier oportunidad que se nos presente para brindar asesoramiento sobre la mejor manera de facilitar el comercio y el progreso económico.

Agradecemos desde ya su consideración inmediata de este problema crítico así como las medidas urgentes que puedan tomarse al respecto.

Saludamos a ustedes con nuestra mayor consideración."

Y firman ABIOVE, Associação Brasileira das Indústrias de Óleos Vegetais; ANEC, la Associação Nacional dos Exportadores de Cereais; CIARA, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina; el CEC, Centro de Exportadores de Cereales argentino; la NOPA, National Oilseed Processors Association; y NAEGA, North American Export Grain Association.

### **7% bajan los precios en la rueda local**

En la plaza rosarina, la demanda estuvo siempre ofreciendo por debajo de las pretensiones de los vendedores por lo cual el volumen de negocios fue muy inferior al de la semana pasada. La pérdida acumulada en la semana fue del 7%, pagándose, finalmente, \$ 520 por la soja con descarga sobre las plantas que rodean a Rosario y \$ 522 por la soja sin descarga sobre San Martín en la rueda del viernes.

Esto significa una soja casi US\$ 176,50 /Tm, 3,50 dólares por sobre el año pasado.

La falta de demanda sobre el mercado sojero no es un factor exclusivo de la plaza sudamericana. A esta altura del año, la originación se da naturalmente en los países sudamericanos. Baste mirar las primas FOB de la soja de distintos orígenes y calcular cuánto llegaría la mercadería en condición C&F a destinos orientales. Si los números dan favorable a la originación desde Sudamérica y sobre Sudamérica no hay una demanda aactiva, es que directamente hay una parálisis importante de gran parte de la demanda.

Los últimos informes provenientes de mercados asiáticos enfatizan el problema de los bajos márgenes de todo el sector aceitero de la región como uno de los escollos para la adquisición de materia prima. Por otra parte, se renovaron las noticias de brotes aislados de fiebre aviar en Tailandia, China y Vietnam, dando pie a más especulaciones sobre una previsible disminución de la demanda por carne avícola. Más aún, se comenta sobre la congestión en los puertos de Tailandia a raíz de la poca efectividad de los compradores de ese país de aceptar embarques inmediatos, siendo en su mayoría cargas rechazadas por los chinos y que se estuvieron ofreciendo con fuertes

descuentos a los tailandeses.

Respecto de la debilidad de la demanda en la arena internacional, no hay que confundirse con lo que ocurre en Chicago. El mercado de Chicago no es la plaza internacional; es sólo un reflejo de la oferta y demanda estadounidense. Y ahora, fundamentalmente, espejo de la oferta y demanda doméstica. Tal como se aprecia en el cuadro adjunto (**Valores hipotéticos a los que llegaría la soja de distintos orígenes a Japón**), tomando como base los fletes actuales, los valores de la soja estadounidense no permiten que ésta llegue competitivamente a mercados externos. Por lo tanto, los valores más cercanos están reflejando la fuerzas de la demanda doméstica por la escasa oferta disponible.

Por eso los precios de las primeras posiciones del CBOT, Jul'04 y Ago'04, se han despegado en forma desmesurada del nuevo ciclo, reflejando la poca mercadería que queda de la presente cosecha norteamericana de soja, hasta el ingreso de la nueva.

El *spread* Jul/Nov'04 se amplió en esta semana en 10 dólares ascendiendo a U\$S 114 /Tm al cierre del viernes. También el *spread* Ago/Nov'04 se amplió en 3 dólares a algo más de 60/tn.

La necesidad de la demanda interna estadounidense se refleja en los precios de los futuros de harina de soja de Chicago que llevan un alza acumulada anual del 70% contra una del 56% en poroto.

Los márgenes de la industrialización estadounidense son representativos de esta situación, donde el valor de la harina creció en forma impresionante, pero no hay stock de grano para capturar ese margen favorable.

## El potencial de exportar

Valores hipotéticos a los que llegaría la soja de distintos orígenes a Japón

| Fecha embarque: Julio    | Soja Sudamericana (BR) |            | Soja EE.UU.       |            |
|--------------------------|------------------------|------------|-------------------|------------|
|                          | en CUS\$ / bushel      | en US\$ Tm | en CUS\$ / bushel | en US\$ Tm |
| Precio CBOT Jul'04       | 939,5                  | 345,2      | 939,5             | 345,2      |
| Prima FOB Jul'04         | -215,0                 | -79,0      | 40,0              | 14,7       |
| = Precio lleno FOB lleno | 724,5                  | 266,2      | 979,5             | 359,9      |
| Flete marítimo a Japón   | 142,9                  | 52,5       | 117,0             | 43,0       |
| = Prima C&F Japón        | -72,1                  | -26,5      | 157,0             | 57,7       |
| = Precio C&F Japón       | 867,4                  | 318,7      | 1096,5            | 402,9      |

| Fecha embarque: Octubre  | Soja Sudamericana (BR) |            | Soja EE.UU.       |            |
|--------------------------|------------------------|------------|-------------------|------------|
|                          | en CUS\$ / bushel      | en US\$ Tm | en CUS\$ / bushel | en US\$ Tm |
| Precio CBOT Nov'04       | 653,5                  | 240,1      | 653,5             | 240,1      |
| Prima FOB Oct'04         | 30,0                   | 11,0       | 2,5               | 0,9        |
| = Precio lleno FOB lleno | 683,5                  | 251,1      | 656,0             | 241,0      |
| Flete marítimo a Japón   | 142,9                  | 52,5       | 117,0             | 43,0       |
| = Prima C&F Japón        | 172,9                  | 63,5       | 119,5             | 43,9       |
| = Precio C&F Japón       | 826,4                  | 303,6      | 773,0             | 284,0      |

## productos sojeros a EE.UU.

Justamente, sobre los últimos días de la semana, circulaban rumores de que una compañía procesadora y un importante productor de carne porcina estadounidenses estarían tratando de importar harina de soja sudamericana en territorio de EE.UU.

También se decía que las importaciones de harina de soja no podrían ingresar a EE.UU. desde Brasil debido a problemas de seguridad en los puertos. Y otros especulaban con que la importación de harina de soja se haría desde Argentina. Pero todos estos rumores no pudieron ser confirmados.

Desde la frialdad de los números, vemos que el FOB Golfo de Méjico ostenta un precio para la la harina de soja estadounidense (contenido proteico del 44%, para asimilarlo a nuestra calidad de harina) que fluctúa entre 365 y 370 dólares / Tm, si estamos hablando de embarque inmediato.

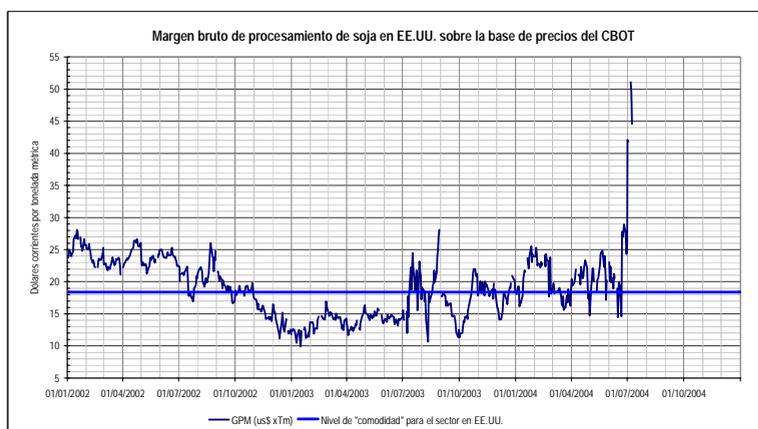
El FOB puertos argentinos de harina de soja está en 185 dólares por tonelada, con lo cual la brecha entre FOB's es de casi 190 dólares.

Si comparamos los FOB de posiciones de embarque diferidas, veremos que en septiembre, la brecha es de 86 dólares y de 70 dólares si el despacho ocurre en diciembre.

A esta altura, muchos se preguntan si aquellos 190 dólares no cubren en forma más que suficiente el flete de harina desde Sudamérica a EE.UU. Las razones por las cuales no se están cerrando este tipo de negocios habría que buscarlas en otras cuestiones que no tienen que ver con la ecuación económica y, tal vez, sí con la logística o temas políticos.

A partir de algunos trabajos y trascendidos dentro del sector exportador, no todas las instalaciones portuarias desde las cuales podría ingresar mercadería a EE.UU. están preparadas para ello, más allá del *lobby* que las asociaciones estadounidenses puedan hacer. Lo que comentamos a continuación nos da una idea que las primeras labores de adaptación para la importación en infraestructura portuaria habrían comenzado hace relativamente poco, pero que, inclusive, las que están asentadas deben tener una dimensión modesta para los volúmenes que estamos acostumbrados a despachar en este tipo de operaciones a granel.

Un área estadounidense especialmente deficitaria en granos forrajeros y soja para sus industrias avícola y porcina es el Sudeste norteamericano, en donde ambas industrias han crecido en forma impresionante. De hecho, esa región exhibía una fuerte concentra-



ción del stock animal, con cifras en el 2002 que ascendían al 26% del stock avícola de EE.UU. y al 18% de las cabezas de cerdos del país. Y, de hecho, por problemas de transporte (en gran medida, relacionados a cuestiones políticas) comenzaron a efectuarse inversiones en instalaciones para importar mercadería desde el exterior en los puertos del Sudeste. Según la introducción a un proyecto de estudio de la Universidad de Clemson, de Carolina del Sur, sobre el déficit de la región en forrajes, “[...] Se han estado construyendo nuevas instalaciones de terminales de importación en algunos puertos del Sudeste. Por ejemplo, la instalación de Wilmington, en Carolina del Norte, comenzó a importar harina de soja (94.717 toneladas métricas) y trigo (27.050 toneladas métricas) de fuentes extranjeras en el 2002; y el puerto de Brunswick, Georgia, importó trigo (83.561 toneladas métricas) en el 2003 (Promar International). Esta infraestructura crea el potencial para la importación de ingredientes forrajeros. [...]”

### Poca orientación para la nueva cosecha

Para la cosecha nueva, la 2004/05, hay una sola empresa que está haciendo ofrecimientos en el recinto, pero sin que se cierren negocios. Estas ofertas están en los US\$ 155 /Tm, habiendo aumentado en un 1% con respecto al viernes pasado. En el frente externo, aún no hay ventas hechas de soja nueva.

En el ROFEX, la posición ISR® May'05 estaba negociándose a 163 dólares por tonelada, 5% menos que el viernes pasado, pero con 12% de ganancia respecto del año previo.

## TRIGO

### Está finalizando la presión de cosecha estadounidense

La semana más corta en EE.UU. comenzó con el cereal operando en alza por condiciones de mercado sobrevinido luego de que en la semana pasada los valores llegaron a los mínimos de los últimos 8 meses. La recuperación de Chicago era impulsada por la cobertura de posiciones tras las bruscas caídas previas. En los últimos tiempos los fondos habían tomado posiciones vendidas en el producto supo-

niendo correctamente que la presión de cosecha haría bajar los precios. Ahora que está pasando el período de mayor presión, van abandonando posiciones, dando cierto soporte a los valores en el mercado.

En el informe semanal de inspección de exportaciones se conoció que China continúa embarcando trigo, noticia parcialmente alcista para los precios que enfrentan la presión de la cosecha.

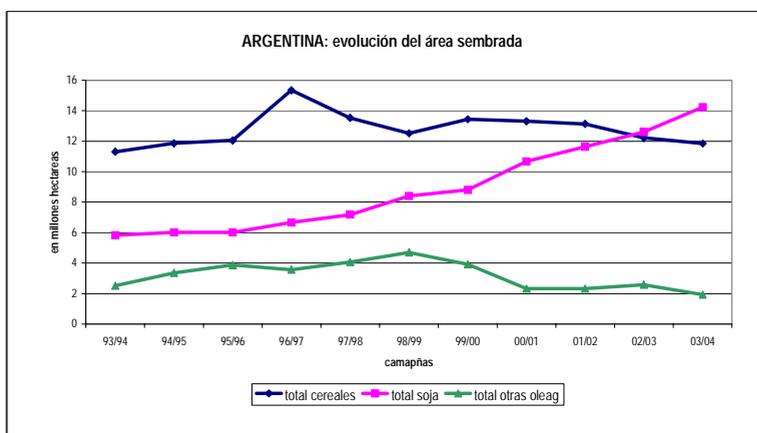
La baja del resto de los productos cotizantes también es un factor que afecta al cereal dado que no existen nuevas noticias que definan el rumbo alcista en los valores futuros.

El USDA, en su informe semanal, señaló que la cosecha de trigo de invierno alcanzó al domingo pasado el 60% del área sembrada, superando el 51% de la semana anterior y el 58% del promedio de los últimos cinco años. Se espera que la semana próxima finalice la recolección de este tipo de trigo.

En cuanto al estado de los cultivos, se dejó de informar la evolución de los trigos de invierno dado el avance de la recolección y sólo se conoce la calidad de los trigos de primavera. Los mismos se encuentran un 66% en la categoría de bueno a excelente, bajando 2% en la semana e inferior al 75% del año pasado a la misma fecha.

En el mercado surgieron versiones sobre problemas en la calidad de los cultivos de trigo. Algunas fuentes citaron volúmenes de vomitoxina inferiores a lo esperado en el trigo blando de invierno de Ohio, lo que es un tercio de la cosecha levantada

La extensión de malos resultados en la cosecha del cereal genera expectativas entre los operadores de que el gobierno estadounidense baje la estima-



ción de producción del cereal en el informe de oferta y demanda mundial de granos que será publicado el 12 de julio.

Otro factor de soporte para este mercado está siendo la debilidad del dólar, que se ha vuelto a devaluar con respecto a las demás monedas. El jueves terminó en 1,2394 contra el euro, lo que volvería al trigo estadounidense algo más competitivo con respecto a los europeos.

Sin embargo, hay que recordar que la UE aumentó considerablemente la producción este año, volviéndose mucho más agresiva en la comercialización externa del cereal.

La ONIC (Office National Interprofessionnel des Cereales), estimó la producción de trigo de Francia en 36,3 millones de tn, con lo que sería la producción más grande en la historia de ese país y superaría en un 24% a la del año pasado. En este mismo informe indicó que espera la producción de la UE en 119 millones de tn, aumentando un 25% en el año.

La mayor presencia de Europa en el mercado internacional del cereal preocupa a los exportadores estadounidenses que no están cerrando grandes volúmenes de negocios de trigo a pesar de que el volumen de ventas externas, a la fecha, superan las cifras del año pasado.

### Irán puede exportar trigo a Irak

Irán, que solía ser un importante comprador de trigo, otorgó un permiso para exportar 100.000 tn de cereal a Irak, informó la Organización de Manejo y Planeamiento (MPO).

Este año, el país suspendió sus importaciones de trigo gracias a un incremento en la cosecha y considera la posibilidad de exportar el próximo año.

Irán logró autoabastecerse el año pasado y dijo que no importaría trigo este año. La producción anual hasta marzo del 2004 fue de 13,5 millones de toneladas.

Irán, un antiguo importador de trigo procedente de países como Argentina, Canadá y Australia, está trabajando para incrementar en una década la producción de trigo a cerca de 16 millones de tn.

### Subió 3% el trigo disponible

Luego de varias semanas operando a \$ 310, el cereal local despertó de su letargo para aumentar casi \$ 10 en una semana que fue más corta para la operatoria agrícola.

En el mercado disponible los precios comenzaron la semana, sin Chicago de referencia, con una suba de \$ 3 que fue consolidándose con el transcurrir de las jornadas gracias también a la aparición de nuevos compradores en el recinto.

En el pasado sólo dos exportadores se mostraban abiertamente realizando ofertas. Esta vez se sumaron un par más junto con la demanda de la molinería de Rosario. La puja entre los demandantes para hacerse de la mercadería disponible hizo que el precio del trigo llegara a \$ 320 el viernes con algunos compradores pagando \$2 más por el cereal condiciones cámara.

La suba de los precios, que luego fue acentuándose por las mejoras también de Chicago, llegaron al mercado a pesar que los precios FOB del trigo argentino permanecieron sin cambios en los primeros días de la semana. Recién el miércoles se observó que el precio FOB del trigo con embarque más cercano desde up river no tenía precios vendedores y solo el comprador aparecía a u\$S 134. El precio FOB de trigo del sur permaneció sin cambios en u\$S 139,50.

La poca variabilidad de los precios del trigo argentino al exterior permitió que en la última semana se confirmaran más negocios, aumentando de los pasados 65.000 tn vendidas por semana a 160.000 tn.

Así, los compromisos de exportación de trigo al 2/7 llegan a 5,475 millones de tn desde las 5,315 de la semana pasada y contra los 5,315 millones del año pasado a la misma fecha. Se reportaron ventas por 140.000 tn a Brasil, 20.000 tn a Argelia y a Uruguay, y corrigieron negativamente ventas por 20.000 tn a Marruecos.

El nivel de los negocios es bue-

**Trigo: Indicadores de la comercialización a fines de junio**

| Ciclo   | Volúmenes (K Tm) |          |        | Indicadores |                    |                  |                   |                          |                  |                     |                     |
|---------|------------------|----------|--------|-------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|------------------|---------------------|---------------------|
|         | Compras          |          |        | Producción  | Ventas al exterior | Saldo Exportable | Ventas remanentes | Compras III / Producción | Compras / Ventas | Compras/ Saldo exp. | Ventas / Saldo exp. |
|         | Industria        | Ex.port. | Total  |             |                    |                  |                   |                          |                  |                     |                     |
| 2003/04 | 2,950            | 5,917    | 8,867  | 14,500 (*)  | 5,474              | 9,000            | 3,526             | 61%                      | 108%             | 66%                 | 61%                 |
| 2002/03 | 3,216            | 4,841    | 8,057  | 12,500      | 5,029              | 7,500            | 2,471             | 64%                      | 96%              | 65%                 | 67%                 |
| 2001/02 | 2,982            | 9,370    | 12,352 | 15,300      | 9,475              | 10,500           | 1,025             | 81%                      | 99%              | 89%                 | 90%                 |
| 2000/01 | 3,148            | 9,204    | 12,352 | 16,000      | 9,400              | 11,000           | 1,600             | 77%                      | 98%              | 84%                 | 85%                 |
| 1999/00 | 3,269            | 9,829    | 13,098 | 15,700      | 9,500              | 9,700            | 200               | 83%                      | 103%             | 101%                | 98%                 |

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA. (\*) Proyección.

no, principalmente por la continuidad de los mismos a destinos distintos de Brasil. Nuestro vecino acaba de finalizar la siembra del cereal con muy buenas perspectivas de producción para la próxima campaña pero faltando todavía todo el desarrollo climático que acompañarán los cultivos hasta la cosecha.

La evolución de los cultivos en Brasil será importante para determinar la potencialidad de las exportaciones de trigo argentino para lo que resta del año comercial y sobre las proyecciones de demanda de la nueva campaña 2004/05.

En relación con esta última, las condiciones climáticas actuales no esta acompañando el avance de las tareas de siembra ni a algunos cultivos ya sembrados.

La falta de humedad edáfica en las provincias del nordeste del país y en gran parte del sudoeste de Buenos Aires puede llegar a recortar las intenciones iniciales de siembra. Algunos privados ya señalan que difícilmente se puedan alcanzar las cifras oficiales de 6,4 millones de ha.

A pesar del recorte desde las cifras iniciales, el cereal mostrará un incremento del área sembrada que de estar acompañado por buenas condiciones climáticas durante el desarrollo de los cultivos, se verá beneficiada nuevamente la cifra final de producción. Recordemos que en la campaña que estamos transcurriendo las cifras inicia-

les hablaban de 11 millones de tn y hoy tenemos una cosecha 2003/04 de 14,5 millones de tn que nos permite mejorar el nivel potencial de exportaciones y observar una comercialización más nivelada en volumen semanal.

Volviendo a las siembras, el avance a nivel nacional se estima en 61% del área proyectada, mostrando un retraso de tres puntos porcentuales respecto de igual fecha del año pasado, según cifras oficiales.

En Chaco, pasada la época óptima de siembra, la extensión cultivada sufrirá un recorte importante, particularmente en todo el oeste de la provincia. La caída del área cultivada se extiende también hacia el nordeste de Santiago del Estero, afectado también por la falta de precipitaciones adecuadas y oportunas.

En cuanto al sudoeste bonaerense y al centro sur de La Pampa, si bien hay tiempo todavía, la prolongación del período seco perfila un recorte de los incrementos previstos inicialmente. La ausencia de lluvias ralentiza paulatinamente también la actividad en el norte de La Pampa.

En cambio, la humedad superficial, suficiente en el centro, sudoeste y sur de Córdoba permite un sostenido progreso de las coberturas aguardándose una mayor área dedicada al cereal. Similar situación se da en el norte, en parte del noroeste de Buenos Aires y en el extremo sur santafecino, donde la mayor parte de los ciclos largos e intermedios se han implantado a la fecha.

El avance de las siembras está relacionado con la humedad edáfica y en este sentido es interesante observar comparativamente el agua disponible en los suelos existente a fines de junio de este año con similar fecha del anterior y, en términos amplios, se visualiza tanto en la humedad superficial como en los perfiles inferiores casi patrones similares.

Es decir, que todo dependerá de lo que suceda de acá en adelante cuando se observan pronósticos que señalan precipitaciones en el corto plazo y clima seco para el mediano.

Lo que sucede en el campo se traslada a los precios futuros. Cuando las perspectivas se tornan algo más pesimistas los precios se sostienen y las ofertas realizadas por el sector exportador para el trigo de la cosecha nueva alientan al productor a cerrar algunos negocios.

Los valores forward del trigo en la semana llegaron a uSs 96 para entrega del cereal diciembre-enero 2005, pero luego recortaron la mejora de precios y cerraron uSs 92 a la vista, bajando uSs 3 respecto del viernes pasado.

A pesar de la baja de precios de semana a semana, se observó en el recinto un mayor interés de algunos exportadores que no estaban

realizando ofertas en el pasado. La presencia de mayor número de compradores se puede interpretar como una señal alentadora para el trigo 2004/05.

## MAIZ

### Nueva baja del maíz disponible con negocios al exterior

En el mercado disponible local, los precios del maíz comenzaron la semana con una baja de \$ 2 que no pudo recuperarse con el transcurrir de las jornadas.

Así el maíz disponible quedó negociándose en el recinto a \$ 240 para la exportación con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario. La mayor diferencia entre los días de operaciones estuvo dada por el volumen negociado. El lunes se estimaron negocios por 2.000 tn, tonelaje similar al operado durante toda la semana pasada, mientras que, a partir del martes, los volúmenes oscilaron entre 15.000 y 20.000 tn.

El incremento en los negocios estuvo motivado principalmente porque el grano local no reflejó la importante baja que, desde comienzos de la corta semana estadounidense, mostraron los precios del maíz en Chicago. Las cotizaciones futuras del mercado de referencia continúan con una fuerte tendencia bajista por las buenas condiciones climáticas que acompañan el desarrollo de los cultivos.

Una buena cosecha de maíz en EE.UU. deprime los precios internacionales del maíz, pero la firme demanda del grano argentino en el mundo hace que los

nuevos precios se mantengan firmes a pesar de las perspectivas estadounidenses.

Los compromisos de exportación del maíz local 2003/04 totalizan 6,635 millones de tn al 2/7, aumentando casi 600.000 tn en una semana. Se informaron ventas por 50.000 toneladas a Egipto, Israel, Perú y Túnez, y de 100.000 toneladas a Portugal y Malasia. También se reportaron ventas por 30.000 toneladas a Colombia, 25.000 toneladas a España y por 140.000 toneladas a destinos no informados.

El importante incremento del tonelaje comprometido hace que la cifra total se acerque cada vez más rápido al volumen comprometido el año anterior a la misma fecha cuando sumaban 7,240 millones de tn.

En el ciclo 2002/03 las ventas totales llegaron a 11,295 millones de tn con una producción algo superior a los 15 millones de tn.

Si en este año la cifra final de producción difícilmente supera los 13 millones de tn, las ventas potenciales al exterior serán de 7,5 millones, cifra para la cual sólo faltan 865.000 tn por vender para alcanzarlas en un año comercial que finaliza en febrero de 2005.

El poco tonelaje que resta por vender y el largo plazo que falta para que ingrese una nueva cosecha, puede ser un elemento muy alcista para el grano disponible. También el que la exportación lleva comprado en el circuito un volumen casi 7% inferior a las ventas efectivas. A fines de junio las compras alcanzaban las 6,168 millones de tn.

La diferencia entre compras y ventas y el buen ritmo que tienen los negocios al exterior augura firmes precios del cereal en la medida que no se desplomen los precios internacionales y una mayor cosecha estadounidense le quite competitividad al grano argentino.

Por otra parte, la cosecha 2003/04 aún no ha finalizado. Se estima recolectado el 95% del área sembrada ya que aún se están cosechando superficies remanentes en el sudoeste y sur de Córdoba muy lentamente, aunque a un mayor ritmo que la semana anterior al tener los suelos mejores condiciones luego de las intensas precipitaciones de junio. No obstante, la humedad del grano limita parcialmente un mayor progreso de la trilla.

La casi finalización de la recolección del grano también puede intensificar el ingreso del grano al circuito comercial. Se estima comercializado 6,8 millones de tn de maíz, volumen inferior al año pasado a la misma fecha pero con mayor intensidad respecto de los volúmenes operados de semana a semana.

Para la campaña 2004/05 las perspectivas continúan siendo muy buenas para los granos, en especial el maíz. Ya comenzaron a conocerse negocios al exterior por 65.000 tn y el volumen comprado por el sector exportador alcanza a 112.200 tn, superior en un 26% a la cifra de la campaña actual a igual fecha del año pasado.

Los valores futuros negociados sobre el maíz oscilaron entre los u\$s 80 y u\$s 82 para entrega de la mercadería marzo-abril 2005 en los puertos cercanos a Rosario. Estos precios *forward* llegaron a mejorar u\$s 2 en la semana pero una suba mayor se vio limitada por las buenas perspectivas del grano local y mundial para la campaña 2004/05.

En esta semana la consultora alemana Oil World especializada en granos oleaginosos estimó que la siembra de soja en Argentina caería a 14 millones de ha en la campaña 2004/05, desde las 14,4 millones de 2003/04 ya que los productores se inclinarían por los granos.

La fuente afirma que la soja perdió competitividad en el país, en parte debido a la relativa firmeza de los precios del maíz y otros cultivos, pero principalmente por los costos de producción considerablemente más altos y por el riesgo de pérdidas cuantitativas como consecuencia de la roya asiática.

La necesidad de realizar una rotación en los cultivos, evidente luego del fuerte incremento de la siembra de soja en los últimos años, también podría derivar en un recorte del área.

Al mismo tiempo, la rentabilidad en los cultivos de girasol y maíz ha aumentado y la actual situación es mejor que la del año pasado a la misma fecha.

A pesar de estas perspectivas iniciales, queda mucho camino por recorrer y los productores argentinos aún podrían cambiar de idea y plantar más soja si los mercados mundiales de soja se dan vuelta.

Se estima que la siembra de trigo del ciclo 2004/05 podría crecer a 6,4 millones de hectáreas, desde las 6,0 millones de hectáreas previas y la de maíz podría aumentar a 3,4 millones de hectáreas, desde las 2,9 millones del ciclo anterior.

El crecimiento estimado en el área a sembrar con maíz, del 15% por sobre el año pasado, es un aliciente para el país, que podrá seguir compitiendo en el mercado mundial con mayores volúmenes de exportación.

## El clima en EE.UU. erosiona los precios

En el mercado de Chicago, los futuros de maíz continuaron operando en baja por las ideales condiciones climáticas para los cultivos en el Medio Oeste. El ingreso al período crítico de la polinización del grano se está realizando en excelentes condiciones como para obtener óptimos rindes.

Aunque los últimos pronósticos anunciaban lluvias menores a las registradas, el clima en EE.UU. sigue presentándose favorable para el desarrollo de las plantas. Si el clima no cambia en el corto plazo, sería lógico que los precios sigan perdiendo prima climática y que los fondos terminen de liquidar la posición que todavía tienen comprada.

Los futuros estuvieron presionados por ventas especulativas luego de las beneficiosas lluvias registradas durante el fin de semana pasado.

Sin embargo, surgieron algunos pronósticos climáticos indicando que el clima cálido se desplazará a hacia el cordón maicero para finales de la semana y podría estresar parte del maíz sembrado tardíamente, lo que proporcionó un leve apoyo a los precios y limitó la baja.

En EE.UU. se está entrando al período de floración del maíz. Habitualmente en esta época del año se producen fuertes oscilaciones de precios, provocadas por los cambios en los pronósticos del tiempo, que es donde se concentra la atención del mercado.

Sin embargo, este año el clima se está mostrando benigno, haciendo que el foco de los operadores se haya volcado a los comportamientos técnicos. Al respecto, se dice que la tendencia bajista se mantiene intacta por lo que los especuladores continúan vendiendo.

El reporte semanal del USDA sobre el estado de los cultivos confirmó la percepción del mercado (mejora de 1% a 2%) de que los maíces se encuentran en muy buena forma. La categoría de bueno a excelente aumentó esta semana el 2% (todo en el excelente) y ahora

hay un 73%; igual porcentaje que el año pasado a la misma fecha. El desarrollo de este cultivo también está adelantado, ya que se informó que el 19% ya está florecido, contra el 7% del año pasado y el 9% del promedio.

El buen avance de los cultivos, el clima favorable, el incremento de la superficie sembrada y el potencial récord en la producción de maíz en Estados Unidos mantienen limitada toda posibilidad de suba del cereal en Chicago.

Por otra parte, en materia de exportación, muchos operadores consideran que la demanda externa del grano estadounidense se está lenta por la fuerte competencia del cereal argentino.

Las inspecciones de exportaciones llegaron a 30.062 millones de bushels, cerca del rango máximo estimado por los operadores. Sin embargo, está lejos de los 50 millones de embarque semanal necesario para alcanzar las proyecciones de exportación del USDA del año comercial 2003/04.

Sin embargo, los exportadores estadounidenses anunciaron el martes un negocio por 345.000 tn de maíz 2004/05 a destino desconocido. También reportaron ventas por 100.000 tn a Egipto, pero de la cosecha vieja.

El Grupo Procesador de Alimentos de Corea del Sur (MFG) compró 105.000 toneladas de maíz amarillo de origen estadounidense de calidad tres o superior, o cereal procedente de Sudamérica que podría ser destinado a consumo animal a Bunge. La transacción está dividida en dos lotes de 52.500 toneladas y la mercadería arribará el 5 de noviembre a los puertos de Inchon y Kunsan y el 15 de noviembre al puerto de Inchon, señalaron las fuentes..

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5140 (06/07/04)**

**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 llluvias en la semana fueron muy escasas en la cuenca del Paraná en Brasil.

La perspectiva indica que se esperan llluvias moderadas en los próximos cuatro días, en la región del Guayra.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó esta semana de 9.640m<sup>3</sup>/s a 10.400m<sup>3</sup>/s. Hoy se ubica en el orden de 10.700m<sup>3</sup>/s. 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, en cambio, disminuyó y en términos medios semanales pasó de 10.000m<sup>3</sup>/s a 9.800m<sup>3</sup>/s. Se esperan valores estables del orden de 10.000m<sup>3</sup>/s para los próximos días.

El aporte de toda esta región quedará estable en valores inferiores a lo normal.

## RÍO IGUAZÚ

### RIO IGUAZU

No se produjeron llluvias significativas sobre esta cuenca en la última semana. Los montos acumulados fueron de hasta 30mm en la cuenca baja. La perspectiva indica que no se producirían llluvias significativas en los próximos días.

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal aumentó de 920m<sup>3</sup>/s a 1.100m<sup>3</sup>/s. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA repuntó algo, alcanzando unos 1.780m<sup>3</sup>/, con un máximo hoy de 2.300m<sup>3</sup>/s.

En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,72m, muy similar al valor de la semana anterior. En lo que va de julio promedia 0,71m. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.100m<sup>3</sup>/s, como en la semana anterior. La perspectiva para los próximos días indica que el aporte continuará estable en el orden de los 1.200m<sup>3</sup>/s.

### TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las llluvias acumularon unos 40mm en la cuenca paraguayo-correntina. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio diario se mantuvo acotado por debajo de los 12.400m<sup>3</sup>/s. En términos medios semanales fue de 11.800m<sup>3</sup>/s., es decir un 35% por debajo del valor normal mensual de los últimos 25 años.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río disminuyó en la semana, promediando unos 500m<sup>3</sup>/s. Para los próximos días no se espera un incremento.

En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó esta semana, promediando 11.400m<sup>3</sup>/s, unos 1.900m<sup>3</sup>/s por debajo de la correspondiente anterior. Crecerá algo en los próximos días, para colocarse entre 12.700m<sup>3</sup>/s y 13.600m<sup>3</sup>/s. Para hoy se esperan 12.700m<sup>3</sup>/s y para mañana 13.600m<sup>3</sup>/s.

## RIO PARAGUAY

Precipitaciones en la semana del 29 de junio al 5 de julio: Sin precipitaciones significativas en la alta cuenca. En la cuenca media se registraron escasas precipitaciones que no superaron los 10 mm acumulados. En la cuenca baja se registraron entre 5 mm, y 25 mm especialmente en la desembocadura del río Bermejo cerca de Pilar.

Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones significativas en las cuencas alta y media que podrían variar entre los 10 y los 20 mm acumulados. El Pantanal comienza a estabilizar su descarga. BAHIA NEGRA registró el 5/07 un nivel hidrométrico de 4,06 m, en ascenso de 6 cm durante la última semana. El valor medio mensual en junio fue de 3,87 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 5/07 fue de 5,46 m, en ascenso de 8 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de junio es de 5,22 m.

En CONCEPCIÓN el valor registrado el 5/07 fue de 4,99 m en fuerte ascenso de 1,04 m durante la últi-

## PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

| Estación    | JULIO Nivel actual 1/07/04 | Altura Media                |                 | Nivel de Evacuación | Registros Máximos Históricos | Pronóstico (m) para El 11/07/04 | Pronóstico (m) para el 16 de julio de 2004 |
|-------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------|------------------------------|---------------------------------|--|
|             |                            | JULIO (Periodo 1977/01) (m) | Nivel de Alerta |                     |                              |                                 |  |
| Corrientes  | 2.90                       | 4.27                        | 6.50            | 7.00                | 9.04 (1983)                  | 3.10                            | 3.00                                       |
| Barranquera | 2.87                       | 4.21                        | 6.50            | 7.00                | 8.58 (1983)                  | 3.07                            | 3.00                                       |
| Goya        | 3.33                       | 4.18                        | 5.20            | 5.70                | 7.20 (1992)                  | 3.30                            | 3.36                                       |
| Reconquista | 2.96                       | 4.09                        | 5.10            | 5.30                | 7.20 (1905)                  | 2.90                            | 2.98                                       |
| La Paz      | 3.65                       | 4.61                        | 5.80            | 6.50                | 7.97 (1992)                  | 3.30                            | 3.45                                       |
| Paraná      | 2.77                       | 3.73                        | 5.00            | 5.50                | 7.35 (1983)                  | 2.40                            | 2.40                                       |
| Santa Fe    | 3.06                       | 4.16                        | 5.30            | 5.70                | 7.43 (1992)                  | 2.70                            | 2.70                                       |
| Rosario     | 3.02                       | 3.86                        | 5.00            | 5.30                | 6.44 (1998)                  | 2.83                            | 2.70                                       |

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

ma semana debido fundamentalmente al foco de precipitaciones ocurridas en las nacientes de los ríos Ypané y Aquidaban en la semana del 22 al

28 de junio. El valor medio mensual en junio fue de 3,83 m, mientras que el valor normal de junio para los últimos 25 años ha sido 5,31 m. Pto. PILCOMAYO el valor registrado el 6/07 es de 4,38 m, ascendiendo 70 cm en la última semana. El valor medio mensual en junio fue de 3,79 m. mientras que el valor normal del mes para los últimos 25 años ha sido 5,59 m. Se espera que continúe ascendiendo dos o tres días más y luego comience a descender. En FORMOSA la lectura de escala hoy 6/07, es de 4,52 m, ascendiendo 37 cm durante la última semana. El valor medio mensual en junio es de 4,45 m, mientras que el valor normal del mes para los últimos 25 años ha sido 6,51 m. El caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 3.900 m<sup>3</sup>/s.

#### TRAMO MEDIO DEL RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Las lluvias en el Litoral fueron muy escasas en la semana.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS se observó en la semana una marcada disminución. Las lecturas de escala promediaron en la semana 3,08m-3,05m, respectivamente, disminuyendo 40cm-39cm, con respecto a las medias anteriores.

#### RIO URUGUAY

En la última semana se produjeron precipitaciones moderadas en la cuenca, con los mayores montos en las nacientes y en la vertiente oriental. Los acumulados no superaron los 60mm.

Las precipitaciones ocurridas el domingo pasado en las nacientes generaron un repunte que se observa desde ayer al ingreso al tramo argentino. El mismo es de poca significación, contribuyendo a un alivio temporario de la crítica situación de aguas bajas que se viene observando en el río. El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño crece, registrando hoy 3.500m<sup>3</sup>/s. La media semanal en El Soberbio alcanzó los 1.600 m<sup>3</sup>/s, unos 550m<sup>3</sup>/s superior a la correspondiente anterior. El frente de onda se observa ya a la altura de Garruchos.

En SANTO TOMÉ se registró hoy (06/07) un caudal de 1.400m<sup>3</sup>/s, estable. Crecerá a partir de mañana. El caudal medio semanal creció en la semana de 1.350m<sup>3</sup>/s a 1.420m<sup>3</sup>/s.

En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (06/07) un caudal de unos 2.100m<sup>3</sup>/s, estable en los últimos días.

Crecerá dentro de unas 48hs. En lo que va del mes, la media en Paso de los Libres es de 2.160 m<sup>3</sup>/s, un 60% por debajo del valor medio de los últimos 25 años para el mes de julio. La media semanal creció esta semana unos 520 m<sup>3</sup>/s, colocándose en 2.170m<sup>3</sup>/s. El aporte al Embalse de Salto Grande se mantuvo toda la semana por sobre 2.800m<sup>3</sup>/s. Hoy (06/07) es de 2.930m<sup>3</sup>/s. La

media en lo que va de julio es de 3.030 m<sup>3</sup>/s. La media semanal, de 3.010m<sup>3</sup>/s, fue superior a la correspondiente anterior en 770 m<sup>3</sup>/s.

La descarga es hoy de unos 2.000 m<sup>3</sup>/s, creciente desde ayer. Se mantuvo en los últimos diez días con amplias oscilaciones, promediando en la semana más de 1.000m<sup>3</sup>/s por debajo de la afluencia. Como consecuencia, el embalse registró un marcado aumento nivel, superándose desde ayer el nivel normal de operación (35,00m), situación que no se daba desde el 21 de enero pasado. Esta mañana un nivel era de 35,08m. Las medias semanales del tramo inferior volvieron a crecer esta semana y lo hicieron más marcadamente que la semana anterior. En particular, la de CONCORDIA aumentó 0,21m esta semana, alcanzando una media de 2,01m. Se registró hoy (06/07) una altura de 2,80m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (06/07) una altura de 1,16m. La media semanal creció unos 39cm, alcanzando 1,29m.

#### RIO DE LA PLATA

El Servicio de Hidrografía Naval pronosticó esta mañana para el Río de la Plata Interior (válido hasta las 19:00hs de hoy 06/07) correcciones a los valores tabulados de marea de 0,20m por debajo, luego disminuyendo hasta 0,60m por debajo. Para el puerto de BUENOS AIRES se preveía una pleamar de 1,05m a las 10:00hs y una bajamar de -0,30m, a las 19:30hs., mientras que para el puerto de SAN FERNANDO se pronosticó una correspondiente pleamar de 1,10m a las 11:00hs y una bajamar de -0,25m, a las 20:30hs.

## Aumentaron exportaciones de lácteos

*"El Litoral", 7/07/04*

Las exportaciones de productos lácteos de Argentina crecieron 28 % en volumen y 57 % en divisas entre enero y mayo de este año con respecto al mismo período de 2003, dijo una fuente oficial.

El Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa) informó en un comunicado que en los primeros 5 meses del año se exportaron productos lácteos -leche, quesos y otros- por valor de US\$ 167.499.000.

De ese total, las exportaciones de leche de vaca sumaron 65.722 toneladas por un valor de US\$ 127.065.000, con un aumento del 58 % en divisas y del 27 % en volumen en comparación con el período enero-mayo de 2003.

Los principales destinos de las exportaciones fueron Argelia (21.938 toneladas), Venezuela (8.549), Brasil (5.814) y México (4.630).

En tanto, las exportaciones de quesos alcanzaron las 10.621 toneladas por un valor de US\$ 25.588.000, lo que muestra una suba del 23 % en volumen y del 40 % en divisas entre enero y mayo de este año en relación a igual período de 2003.

Los principales destinos para estos productos fueron México (3.483 toneladas), Estados Unidos (2.227), Chile (1.266), Croacia (795) y Rusia (771).

Los envíos de otros lácteos -como dulce de leche, suero y manteca- sumaron 11.397 toneladas por US\$ 14.846.000, lo que implica un incremento del 49 % en volumen y del 93 % en divisas en los primeros 5 meses de 2004 en relación a igual período del año pasado.

El principal destino de este tipo de lácteos fue Brasil (4.604 toneladas), aunque también se exportaron hacia México, Chile, Estados Unidos y Japón, entre otros.

## El algodón quiere volver a vivir con tecnología e inversiones

*"Clarín", 08/07/04*

El algodón fue el cultivo regional más importante del país. Llegó a exportarse por 500 millones de dólares anuales. Sin embargo, en los últimos años el área sembrada se redujo a niveles mínimos. Aho-

ra, esa debacle está comenzando a revertirse: un puñado de productores está aplicando tanta tecnología como la que lleva la soja e importantes inversiones extranjeras se radican en el norte del país, con la expectativa de que el algodón vuelva a ser lo que fue.

Para abonar este crecimiento, la Cámara Algodonera elaboró un proyecto que establece corrimientos impositivos para financiar la siembra de algodón. Pretenden aumentar en 500.000 hectáreas el área, crear 100.000 nuevos puestos de trabajo y, así, dejar de importar de otros países.

Patricio Cueto Rúa es el gerente general de Genética Mandiyú, la principal empresa de venta de semillas e insumos para la producción de algodón del país. Genética Mandiyú pertenece a Delta Pine, un gigante algodonnero de EE.UU., con operaciones en todo el mundo. Hace poco inauguró cerca de la ciudad de Sáenz Peña la planta de semilla de algodón más moderna del mundo.

Cueto Rúa explicó a Clarín que "en lo peor de la crisis, la sensación era que no había ni 150.000 hectáreas". En 1996/97, se sembraban más de un millón de hectáreas. Pero los subsidios de EE.UU. a sus productores, la baja de los precios internacionales del algodón y, finalmente, el "boom" de la soja, provocaron la debacle. De todas maneras, en la campaña que está finalizando, el área ya superó las 200.000 hectáreas.

Para Cueto Rúa, "esto es como agua bendita". El ejecutivo explicó que "Delta no piensa tanto en el corto plazo. Dentro de EE.UU. y en otros mercados, en los que la empresa controla casi el 70%, no podemos crecer más. Y consideramos a Sudamérica como la mejor opción".

A pesar del entusiasmo por el crecimiento, la planta ahora trabaja a casi el 10% de su capacidad. Es que el objetivo es que se siembre más, mucho más.

En ese camino está Donnelly, que siembra con la última tecnología: las semillas RR (resistentes a glifosato), que revolucionaron la soja, o las BT que ya están en maíz, entre otras innovaciones.

En sus mejores épocas, el algodón empleaba a 350.000 personas. Hoy quedan unas 50.000.

## Oil World estima caída en área sembrada con soja en Argentina

La siembra de soja caería en Argentina a 14 millones de hectáreas en la temporada 2004/05, des-

de las 14,4 millones de 2003/04 ya que los productores se inclinarían por los cereales, dijo la publicación Oil World, con sede en Hamburgo. "La soja perdió competitividad en Argentina, en parte debido a la relativa firmeza de los precios del maíz y otros cultivos, pero principalmente por los costos de producción considerablemente más altos y por el riesgo de pérdidas cuantitativas como consecuencia del hongo asiático", dijo. La necesidad de realizar una rotación en los cultivos evidenciada luego del fuerte incremento de la siembra de soja en los últimos años también podría derivar en un recorte del área. "Pero los productores argentinos aún podrían cambiar de idea y plantar más soja si los mercados mundiales de soja cambian", indicó. La siembra de trigo del ciclo 2004/05 podría crecer a 6,4 millones de hectáreas, desde las 6,0 millones de hectáreas previas y la siembra de maíz podría aumentar a 3,4 millones de hectáreas, desde las 2,9 millones del ciclo anterior.

## Exportaciones de granos de Ucrania caen 75 %

Las exportaciones de granos de Ucrania caerían un 75 por ciento a 2,74 millones de toneladas en la campaña 2003-04 (julio-junio) comparadas con las 10,7 millones de toneladas alcanzadas en 2002/03, dijo el jueves la agencia local Agroperspectiva en base a datos oficiales. Funcionarios indicaron que las exportaciones de Ucrania caerían luego de que el país registrara su peor cosecha en los últimos 50 años.

Las severas heladas de diciembre de 2002, el hielo en el período de enero-marzo y la sequía registrada en mayo-junio destruyeron millones de hectáreas sembradas con cultivos de invierno, lo que recortaría la cosecha local a 20,2 millones de toneladas desde las 38,8 millones alcanzadas en 2002.

Analistas afirmaron que los granos para consumo animal dominaron las exportaciones de granos de Ucrania de la campaña 2003/04.

## Chile reabrió su mercado a las ventas de carnes argentinas

Chile abrió nuevamente su mercado a la carne bovina argentina, tras el cierre decidido en setiem-

bre del año pasado a causa de la aparición de un foco de fiebre aftosa en Salta. Así lo informó ayer el secretario de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, Miguel Campos.

El anuncio fue formulado luego de la conversación telefónica que mantuviera Campos con el ministro de Agricultura de Chile, Jaime Campos Quiroga, según informó la cartera agropecuaria.

La autorización del Servicio Agrícola Ganadero de Chile se produce luego de un intenso trabajo realizado entre los servicios sanitarios de ambos países, en el que se corroboraron las garantías que otorga el SENASA a la certificación de las carnes argentinas.

"Con esta apertura, llegamos a tener 81 mercados abiertos para nuestras carnes. Todos ellos fueron el esfuerzo conjunto entre el SENASA y la Secretaría, luego de la crisis aftosa que padecimos", dijo el funcionario.

Tradicionalmente, el tercer mercado de carne para Argentina ha sido Chile, que cumple una función estratégica en la integración de la res dentro del negocio de la carne, porque consume básicamente el cuarto delantero del animal, mientras que buena parte del cuarto trasero va a cumplir con la cuota Hilton.

El mercado trasandino cerró sus puertas a las carnes argentinas en marzo de 2001, por el brote de aftosa reconocido ese año, y recién las reabrió en diciembre de 2002. Permaneció abierto hasta setiembre de 2003, aunque por la presencia de un foco de la enfermedad en Tartagal, Salta, Argentina quedó nuevamente fuera de las góndolas chilenas.

Los productores y la industria cárnica de la Argentina esperaban con ansiedad la oficialización de la decisión chilena, que iba a ser anunciada a principios de este año pero que, por la crisis energética, en especial por los recortes en las exportaciones de gas argentino a Chile, se extendieron hasta el día de ayer.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 02/07/04 | 05/07/04 | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 310,00   | 313,00   | 315,00   | 320,20   | (**)     | 314,55           | 332,70                  | -5,5%                   |
| Maíz duro           | 251,90   | 250,00   | 249,90   | 251,60   |          | 250,85           | 226,19                  | 10,9%                   |
| Girasol             | 500,00   |          | 500,00   | 500,00   |          | 500,00           | 500,40                  | -0,1%                   |
| Soja                | 559,10   | 555,00   | 547,00   | 535,50   |          | 549,15           | 499,00                  | 10,0%                   |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  | 179,77                  |                         |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 315,00   | 315,00   | 320,00   | 325,00   |          | 318,75           | 379,93                  | -16,1%                  |
| Maíz duro           | 260,00   | 263,00   | 258,00   | 260,00   |          | 260,25           | 221,09                  | 17,7%                   |
| Girasol             | 485,00   | 485,00   | 485,00   | 485,00   |          | 485,00           | 497,71                  | -2,6%                   |
| Soja                | 537,00   | 535,00   | 535,00   | 530,00   |          | 534,25           | 502,54                  | 6,3%                    |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          |          | 313,20   | 305,30   | 313,50   |          | 310,67           | 358,46                  | -13,3%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  | 396,03                  |                         |
| Maíz duro           | 252,00   | 250,00   | 245,70   | 245,00   |          | 248,18           | 224,98                  | 10,3%                   |
| Girasol             | 495,00   | 495,00   | 495,00   | 495,00   |          | 495,00           | 504,42                  | -1,9%                   |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  | 491,28                  |                         |
| Trigo Art. 12       | 320,00   | 320,00   | 320,00   | 324,00   |          | 321,00           | 389,83                  | -17,7%                  |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 315,00   | 316,00   | 320,00   | 325,00   |          | 319,00           | 379,44                  | -15,9%                  |
| Maíz duro           | 247,00   | 240,00   | 240,00   | 244,10   |          | 242,78           | 211,70                  | 14,7%                   |
| Girasol             | 485,00   | 485,00   | 485,00   | 485,00   |          | 485,00           | 498,06                  | -2,6%                   |
| Soja                | 540,00   |          | 520,00   | 520,00   |          | 526,67           | 496,43                  | 6,1%                    |

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (\*\*) Precios fijados el día lunes 12/07/04

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto                          | 05/07/04 | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | 09/07/04 | Semana anterior | Variación semanal |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (\$)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                            | 715,0    | 715,0    | 715,0    | 715,0    | feriado  | 838,0           | -14,68%           |
| "000"                             | 605,0    | 605,0    | 605,0    | 605,0    |          | 605,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (\$)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                  | 220,0    | 215,0    | 215,0    | 215,0    |          | 220,0           | -2,27%            |
| <b>Aceites (\$)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                     | 1.371,0  | 1.371,0  | 1.371,0  | 1.363,0  |          | 1.375,0         | -0,87%            |
| Girasol refinado                  | 1.462,0  | 1.462,0  | 1.462,0  | 1.445,0  |          | 1.480,0         | -2,36%            |
| Lino                              |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                     | 1.373,0  | 1.373,0  | 1.373,0  | 1.363,0  |          | 1.361,0         | 0,15%             |
| Soja crudo                        | 1.175,0  | 1.175,0  | 1.175,0  | 1.150,0  |          | 1.140,0         | 0,88%             |
| <b>Subproductos (\$)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)        | 300,0    | 300,0    | 300,0    | 295,0    |          | 305,0           | -3,28%            |
| Soja pellets (Cons Dársena)       | 520,0    | 520,0    | 520,0    | 490,0    |          | 530,0           | -7,55%            |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega     | Pago | Modalidad     | 05/07/04 | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | 09/07/04 |
|---------------------|-------------|------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo</b>        |             |      |               |          |          |          |          |          |
| Mol/Ros             | C/Desc.     | Cdo. | Cond/Camara   | 313,00   | 315,00   | 322,00   | 315,00   | feriado  |
| Exp/SM-Ros          | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 313,00   | 315,00   | 320,00   | 320,00   |          |
| Exp/PA              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           |          |          | 315,00   | 315,00   |          |
| Exp/AS              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 313,00   | 315,00   | 315,00   | 315,00   |          |
| Exp/SN              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           |          | 318,00   |          |          |          |
| Exp/SM              | Dic/Ene'05  | Cdo. | M/E           | 94 u\$s  | 96 u\$s  | 95 u\$s  | 92 u\$s  |          |
| Exp/SL              | Dic/Ene'05  | Cdo. | M/E           | 94 u\$s  | 96 u\$s  | 94 u\$s  | 92 u\$s  |          |
| Exp/AS              | Dic/Ene'05  | Cdo. | M/E           | 94 u\$s  | 96 u\$s  | 95 u\$s  | 92 u\$s  |          |
| <b>Maíz</b>         |             |      |               |          |          |          |          |          |
| Exp/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 250,00   | 250,00   | 250,00   | 240,00   |          |
| Exp/Ros             | C/Desc.     | Cdo. | M/E           |          |          |          | 240,00   |          |
| Exp/PA              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 250,00   | 247,00   | 245,00   | 240,00   |          |
| Exp/AS              | Desde 10/07 | Cdo. | M/E           | 250,00   | 250,00   |          |          |          |
| Exp/SM              | Desde 12/07 | Cdo. | M/E           | 250,00   | 250,00   |          | 242,00   |          |
| Exp/AS              | Desde 12/07 | Cdo. | M/E           |          |          | 252,00   |          |          |
| Exp/SM              | Desde 13/07 | Cdo. | M/E           |          |          | 252,00   |          |          |
| Exp/SL              | Desde 13/07 | Cdo. | M/E           |          |          |          | 242,00   |          |
| Exp/SM              | Mar/Abr'05  | Cdo. | M/E           | 82 u\$s  | 80 u\$s  | 82 u\$s  | 80 u\$s  |          |
| <b>Sorgo</b>        |             |      |               |          |          |          |          |          |
| Exp/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 170,00   | 160,00   |          |          |          |
| Exp/Ros             | Mar/Abr'05  | Cdo. | M/E           |          | 56 u\$s  | 56 u\$s  | 53 u\$s  |          |
| <b>Soja</b>         |             |      |               |          |          |          |          |          |
| Fca/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 555,00   | 545,00   | 535,00   | 520,00   |          |
| Fca/SL              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 555,00   | 545,00   | 535,00   | 520,00   |          |
| Fca/Rosario         | C/Desc.     | Cdo. | M/E           |          |          |          | 520,00   |          |
| Fca/GL              | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 550,00   | 540,00   | 535,00   | 520,00   |          |
| Fca/Bombal          | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 555,00   |          | 535,00   | 520,00   |          |
| Fca/Junin           | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 535,00   | 525,00   | 515,00   | 500,00   |          |
| Fca/SM              | Desde 19/7  | Cdo. | M/E           |          |          |          | 525,00   |          |
| Fca/SM              | S/Desc.     | Cdo. | M/E           |          |          | 537,00   |          |          |
| Fca/Ric             | S/Desc.     | Cdo. | M/E           | 555,00   | 545,00   | 535,00   | 525,00   |          |
| Exp/SL              | S/Desc.     | Cdo. | M/E           |          | 548,00   |          |          |          |
| Fca/SM              | May'05      | Cdo. | M/E           |          | 153 u\$s | 155 u\$s | 155 u\$s |          |
| <b>Girasol</b>      |             |      |               |          |          |          |          |          |
| 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           | 495,00   | 495,00   | 500,00   | 500,00   |          |
| Fca/Villegas        | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 495,00   | 495,00   | 495,00   | 495,00   |          |
| Fca/T.Lauquen       | C/Desc.     | Cdo. | M/E           | 485,00   | 485,00   | 485,00   | 485,00   |          |

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnflit) 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.

**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**

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

| destino/prod./pos.                                | vol.sem.est.  | open int.     | 05/07/04 | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | 09/07/04 | variac.sem. |
|---|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| <b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>                 |               |               |          |          |          |          |          |             |
| Ene'05  | 10            | 10            |          | 100,5    | 100,0    | 100,1    | feriado  |             |
| <b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>           |               |               |          |          |          |          |          |             |
| Enero   | 4             | 49            | 100,8    | 100,5    | 100,5    | 100,5    |          | -2,43%      |
| <b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>            |               |               |          |          |          |          |          |             |
| Oct   |               | 2             | 85,5     | 85,5     | 86,0     | 84,0     |          | -5,62%      |
| <b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>            |               |               |          |          |          |          |          |             |
| Set   |               | 10            | 189,9    | 187,9    | 187,9    | 182,0    |          | -9,23%      |
| Nov   | 12            | 85            | 190,0    | 188,0    | 188,5    | 183,0    |          | -8,96%      |
| May   | 324           | 280           | 164,7    | 164,0    | 164,5    | 163,0    |          | -4,57%      |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |               |               |          |          |          |          |          |             |
| Jul   | 57.796        | 34.266        | 2,952    | 2,955    | 2,949    | 2,967    |          | -0,03%      |
| Ago   | 16.030        | 14.590        | 2,962    | 2,966    | 2,962    | 2,976    |          | -0,23%      |
| Sep   | 2.060         | 7.146         | 2,981    | 2,985    | 2,982    | 2,994    |          | -0,23%      |
| Oct   | 1.335         | 3.335         | 3,003    | 3,007    | 3,003    | 3,013    |          | -0,40%      |
| Nov   | 1.456         | 1.814         | 3,027    | 3,031    | 3,027    | 3,033    |          | -0,56%      |
| Dic   | 1.298         | 1.869         | 3,050    | 3,054    | 3,050    | 3,055    |          | -0,65%      |
| Ene'05  | 2540          | 1.070         | 3,075    | 3,080    | 3,074    | 3,077    |          | -0,74%      |
| Feb   | 100           | 135           | 3,098    | 3,104    | 3,097    | 3,100    |          | -0,74%      |
| Mar   |               | 30            | 3,123    | 3,129    | 3,122    | 3,125    |          | -0,67%      |
| <b>Total</b>                                      | <b>82.965</b> | <b>64.691</b> |          |          |          |          |          |             |

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

| destino/<br>prod./posic.                          | 05/07/04 |       |        | 06/07/04 |       |        | 07/07/04 |       |        | 08/07/04 |       |        | 09/07/04 |     |        | Var.<br>Sem. |
|---|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|--------------|
|   | máx      | mín   | última | máx      | mín | última |              |
| <b>TRIGO</b>                                      |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |     |        |              |
| Ene'05  |          |       |        | 100,0    | 100,0 | 100,0  | 100,0    | 100,0 | 100,0  |          |       |        |          |     |        | feriado      |
| <b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>           |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |     |        |              |
| Enero   |          |       |        | 100,5    | 100,0 | 100,5  |          |       |        |          |       |        |          |     |        |              |
| <b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>            |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |     |        |              |
| Nov   | 190,0    | 190,0 | 190,0  | 188,0    | 188,0 | 188,0  | 188,5    | 188,5 | 188,5  |          |       |        |          |     |        |              |
| May   | 165,0    | 164,5 | 164,7  | 164,5    | 163,9 | 164,0  | 166,3    | 164,6 | 164,6  | 163,3    | 162,5 | 163,0  |          |     |        | -4,40%       |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |     |        |              |
| Jul   | 2,957    | 2,951 | 2,952  | 2,956    | 2,942 | 2,955  | 2,953    | 2,948 | 2,949  | 2,967    | 2,951 | 2,967  |          |     |        | -0,03%       |
| Ago   | 2,970    | 2,961 | 2,961  | 2,967    | 2,956 | 2,967  | 2,965    | 2,959 | 2,962  | 2,975    | 2,962 | 2,975  |          |     |        |              |
| Sep   | 2,981    | 2,981 | 2,981  | 2,985    | 2,979 | 2,985  | 2,992    | 2,981 | 2,982  | 2,993    | 2,981 | 2,993  |          |     |        |              |
| Oct   | 3,005    | 3,003 | 3,003  |          |       |        | 3,007    | 3,002 | 3,003  | 3,005    | 3,003 | 3,005  |          |     |        |              |
| Nov   | 3,037    | 3,029 | 3,029  | 3,027    | 3,025 | 3,027  | 3,034    | 3,026 | 3,027  | 3,032    | 3,024 | 3,032  |          |     |        | -0,62%       |
| Dic   |          |       |        | 3,054    | 3,054 | 3,054  | 3,060    | 3,050 | 3,050  | 3,060    | 3,044 | 3,060  |          |     |        | -0,49%       |
| Ene'05  |          |       |        |          |       |        | 3,079    | 3,074 | 3,074  | 3,081    | 3,065 | 3,081  |          |     |        |              |

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 89.778 - Posiciones abiertas (al día jueves): 76.100

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

| mes           | precio    | tipo   | estimado | 05/07/04 | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | 09/07/04 |
|---------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|               | ejercicio | opción |          |          |          |          |          |          |
| DLR - jul.04  | 2,90      | put    | 130      |          | 0,005    | 0,004    |          | feriado  |
|               | 2,95      | put    | 130      |          | 0,018    | 0,016    |          |          |
| ISR - may05   | 146       | put    | 50       |          |          | 4,5      |          |          |
|               | 150       | put    | 34       |          | 6,1      | 5,7      | 6,4      |          |
|               | 170       | put    | 20       |          |          | 15,4     |          |          |
| DLR - jul.04  | 2,90      | call   | 2095     | 0,056    | 0,059    | 0,055    | 0,065    |          |
|               | 2,95      | call   | 3060     | 0,020    | 0,020    | 0,016    | 0,025    |          |
|               | 3,00      | call   | 370      | 0,005    | 0,005    |          | 0,005    |          |
|               | 3,05      | call   | 580      |          | 0,002    | 0,001    | 0,003    |          |
| DLR - ago.04  | 3,00      | call   | 60       |          | 0,015    |          |          |          |
|               | 3,05      | call   | 50       |          |          |          | 0,006    |          |
| DLR - dic.04  | 3,25      | call   | 20       | 0,010    |          |          |          |          |
| ISR - may05   | 176       | call   | 44       |          |          | 9,6      |          |          |
|               | 194       | call   | 28       | 4,4      |          |          |          |          |
|               | 206       | call   | 16       |          | 2,4      |          |          |          |
|               | 212       | call   | 80       | 1,9      |          |          |          |          |
| open interest |           |        | ISR      | Puts     | 365      | ISR      | Calls    | 680      |
|               |           |        | DLR      | Puts     | 500      | DLR      | Calls    | 9.864    |

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

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

En tonelada

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 5/07/04 | 6/07/04 | 7/07/04 | 8/07/04 | 9/07/04 | var.semanal |
|---------------------|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| <b>Dársena</b>      |              |               |         |         |         |         |         |             |
| TRIGO               |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 106,00  | 106,00  | 106,00  | 107,00  | feriado | 0,94%       |
| Julio               | 167          |               | 105,70  | 107,00  | 110,00  | 108,50  |         | 3,33%       |
| Setiembre           | 462          |               | 110,30  | 110,80  | 112,50  | 111,30  |         | 0,91%       |
| Enero'05            | 1.513        |               | 103,50  | 104,60  | 105,00  | 103,90  |         | 0,68%       |
| MAIZ                |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 88,00   | 87,50   | 87,50   | 85,50   |         | -2,84%      |
| Julio               |              |               | 87,50   | 87,00   | 87,00   | 85,00   |         | -3,95%      |
| Agosto              | 560          |               | 88,00   | 87,50   | 87,00   | 86,50   |         | -3,14%      |
| Diciembre           | 41           |               | 92,00   | 91,50   | 90,00   | 89,30   |         | -5,00%      |
| Abril'05            | 275          |               | 85,00   | 84,50   | 84,80   | 84,00   |         | -2,33%      |
| <b>Rosario</b>      |              |               |         |         |         |         |         |             |
| GIRASOL             |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 169,00  | 169,00  | 169,00  | 169,00  |         |             |
| Marzo'05            | 1            |               | 161,70  | 161,70  | 161,70  | 161,70  |         |             |
| SOJA                |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 188,00  | 187,00  | 189,00  | 176,00  |         | -6,38%      |
| Julio               | 785          |               | 190,80  | 188,00  | 189,90  | 181,10  |         | -5,38%      |
| Agosto              | 284          |               | 190,30  | 188,00  | 189,80  | 182,00  |         | -4,96%      |
| Setiembre           | 369          |               | 190,30  | 189,00  | 190,40  | 183,50  |         | -4,18%      |
| Noviembre           | 1.544        |               | 191,00  | 189,80  | 190,50  | 185,00  |         | -3,60%      |
| Mayo'05             | 1.258        |               | 164,50  | 164,50  | 165,00  | 163,00  |         | -0,73%      |
| <b>Quequén</b>      |              |               |         |         |         |         |         |             |
| TRIGO               |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Disponible          |              |               | 99,00   | 99,00   | 99,00   | 100,00  |         | 1,01%       |
| Enero               | 25           |               | 99,00   | 99,00   | 96,70   | 96,70   |         | -2,32%      |

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

En tonelada

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 5/07/04 | 6/07/04 | 7/07/04 | 8/07/04 | 9/07/04 | var.semanal |
|---------------------|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|
| <b>Dársena</b>      |              |               |         |         |         |         |         |             |
| TRIGO               |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 312,00  | 312,00  | 312,00  | 315,00  | feriado | 0,96%       |
| MAIZ                |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 252,00  | 250,00  | 250,00  | 245,00  |         | -2,78%      |
| <b>Rosario</b>      |              |               |         |         |         |         |         |             |
| SOJA                |              |               |         |         |         |         |         |             |
| Entrega Inm/Disp.   |              |               | 560,00  | 550,00  | 555,00  | 520,00  |         | -7,14%      |

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

| destino/<br>prod./pos. | 5/07/04 |       |        | 6/07/04 |       |        | 7/07/04 |       |        | 8/07/04 |       |        | 9/07/04 |     |         | var.<br>sem. |
|------------------------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-----|---------|--------------|
|                        | máx     | mín   | última | máx     | mín | última  |              |
| <b>Dársena</b>         |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |     |         |              |
| TRIGO                  |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |     |         |              |
| Julio                  |         |       |        | 107,0   | 107,0 | 107,0  | 110,0   | 110,0 | 110,0  |         |       |        |         |     | feriado |              |
| Setiembre              |         |       |        | 110,8   | 110,8 | 110,8  | 113,0   | 112,5 | 112,5  |         |       |        |         |     |         |              |
| Enero'05               |         |       |        | 104,6   | 103,8 | 104,6  | 105,9   | 105,0 | 105,0  | 104,0   | 103,5 | 103,9  |         |     |         | 0,68%        |
| MAIZ                   |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |     |         |              |
| Agosto                 |         |       |        | 87,5    | 87,5  | 87,5   | 87,0    | 87,0  | 87,0   | 86,5    | 86,0  | 86,5   |         |     |         |              |
| Diciembre              |         |       |        |         |       |        | 90,0    | 90,0  | 90,0   | 89,5    | 89,0  | 89,3   |         |     |         |              |
| Abril'05               |         |       |        |         |       |        |         |       |        | 84,0    | 84,0  | 84,0   |         |     |         | -2,33%       |
| <b>Rosario</b>         |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |     |         |              |
| SOJA                   |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |       |        |         |     |         |              |
| Julio                  | 190,8   | 190,8 | 190,8  | 191,0   | 187,5 | 188,0  | 189,9   | 189,9 | 189,9  | 183,0   | 180,0 | 181,1  |         |     |         | -5,38%       |
| Agosto                 |         |       |        |         |       |        | 191,0   | 191,0 | 191,0  | 183,5   | 182,0 | 182,0  |         |     |         |              |
| Setiembre              |         |       |        |         |       |        | 191,0   | 190,4 | 190,4  | 184,0   | 183,0 | 183,5  |         |     |         |              |
| Noviembre              | 191,0   | 191,0 | 191,0  | 190,0   | 188,5 | 189,5  | 190,5   | 190,5 | 190,5  | 185,0   | 182,2 | 185,0  |         |     |         | -3,60%       |
| Mayo'05                |         |       |        | 164,5   | 164,0 | 164,5  |         |       |        | 163,0   | 162,5 | 163,0  |         |     |         | -0,73%       |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

|                       | embarque     | 05/07/04 | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | 09/07/04 | sem.ant. | var.sem. |
|-----------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b> |              |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | julio'04     | 137,00   | 137,00   | c 134,00 | c 135,00 | feriado  | 137,50   | -1,82%   |
| Precio FAS            |              | 103,30   | 103,26   | 100,84   | 101,59   |          | 103,70   | -2,03%   |
| Precio FOB            | agosto'04    |          | v 142,00 | c 134,00 | c 135,00 |          |          |          |
| Precio FAS            |              |          | 107,14   | 100,84   | 101,59   |          |          |          |
| Precio FOB            | diciembre'04 | 126,00   | 126,00   | 126,00   | 126,00   |          | 126,00   |          |
| Precio FAS            |              | 94,77    | 94,74    | 94,65    | 94,63    |          | 94,78    | -0,16%   |
| <b>Ptos del Sur</b>   |              |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | julio'04     | 138,00   | 138,00   | 139,00   | 139,50   |          | 138,50   | 0,72%    |
| Precio FAS            |              | 104,36   | 104,35   | 105,12   | 105,49   |          | 104,76   | 0,70%    |
| <b>Maíz Up River</b>  |              |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | julio'04     | 107,97   | 106,69   | 105,22   | 105,51   |          | 107,58   | -1,92%   |
| Precio FAS            |              | 82,34    | 81,32    | 81,40    | 80,38    |          | 82,03    | -2,01%   |
| Precio FOB            | agosto'04    | 108,76   | 108,07   | 107,18   | 106,30   |          | 108,37   | -1,91%   |
| Precio FAS            |              | 82,96    | 82,41    | 81,71    | 81,00    |          | 82,65    | -2,00%   |
| Precio FOB            | setiembre'04 | 109,94   |          |          |          |          | 109,94   |          |
| Precio FAS            |              | 83,89    |          |          |          |          | 83,89    |          |
| <b>Sorgo Up River</b> |              |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | julio'04     | v 80,80  | v 84,45  | v 86,41  | v 84,45  |          | v 80,80  | 4,52%    |
| Precio FAS            |              | 60,52    | 63,43    | 65,01    | 63,43    |          | 60,52    | 4,81%    |
| <b>Soja Up River</b>  |              |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | julio'04     | v 266,12 | v 268,05 | v 294,14 | v 293,50 |          | v 267,96 | 9,53%    |
| Precio FAS            |              | 195,59   | 197,06   | 216,62   | 216,25   |          | 196,98   | 9,78%    |
| Precio FOB            | agosto'04    |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FAS            |              |          |          |          |          |          |          |          |
| <b>Girasol</b>        |              |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | julio'04     | 237,50   | 237,50   | v 245,00 | v 245,00 |          | 237,50   | 3,16%    |
| Precio FAS            |              | 147,93   | 147,93   | 153,66   | 153,69   |          | 147,93   | 3,89%    |

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

|                           |           | 05/07/04   | 06/07/04 | 07/07/04 | 08/07/04 | 09/07/04 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | comprador | 2,902      | 2,900    | 2,907    | 2,918    | feriado  | 0,10%    |
|                           | vendedor  | 2,942      | 2,940    | 2,947    | 2,958    |          | 0,10%    |
| Producto                  | Der. Exp. | Reintegros |          |          |          |          |          |
| Todos los cereales        | 20,00     |            | 2,3216   | 2,3200   | 2,3256   | 2,3344   | 0,10%    |
| Semillas Oleaginosas      | 23,50     |            | 2,2200   | 2,2185   | 2,2239   | 2,2323   | 0,10%    |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00     | 2,70       | 2,4000   | 2,3983   | 2,4041   | 2,4132   | 0,10%    |
| Subproductos de Maní      | 20,00     | 1,60       | 2,3680   | 2,3664   | 2,3721   | 2,3811   | 0,10%    |
| Resto Harinas y Pellets   | 20,00     |            | 2,3216   | 2,3200   | 2,3256   | 2,3344   | 0,10%    |
| Aceite Maní               | 20,00     | 1,15       | 2,3550   | 2,3534   | 2,3590   | 2,3680   | 0,10%    |
| Resto Aceites Oleagin.    | 20,00     | 0,70       | 2,3419   | 2,3403   | 2,3459   | 2,3548   | 0,10%    |

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

|                   | SAGPyA <sup>(1)</sup> | FOB Arg.-up river |        | Quequén | FOB Golfo México <sup>(2)</sup> |        |        |        |        |
|-------------------|-----------------------|-------------------|--------|---------|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                   | H.Nv04                | Jul-04            | Dic-04 | Jul-04  | Jul-04                          | Ago-04 | Sep-04 | Oct-04 | Nov-04 |
| Promedio abril    | 163,21                |                   |        |         | 170,58                          | 170,98 | 172,16 | 172,67 |        |
| Promedio mayo     | 160,78                | 159,25            |        | 156,25  | 165,30                          | 164,96 | 165,89 | 166,91 | 168,26 |
| Promedio junio    | 146,86                | 144,45            | 131,87 | 144,91  | 157,16                          | 160,16 | 163,27 | 165,99 | 167,97 |
| Semana anterior   | 139,00                | 137,50            | 126,00 | 138,50  | 152,50                          | 155,20 | 155,20 | 152,50 | 151,20 |
| 05/07             | 139,00                | 137,00            | 126,00 | 138,00  | fer.                            | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 06/07             | 139,00                | 137,00            | 126,00 | 138,00  | 154,00                          | 157,10 | 157,10 | 154,00 | 152,40 |
| 07/07             | 140,00                | 134,00            | 126,00 | 139,00  | 155,20                          | 158,40 | 158,40 | 155,20 | 153,70 |
| 08/07             | 140,00                | 135,00            | 126,00 | 139,50  | 144,04                          | 144,04 | 147,53 |        |        |
| 09/07             | fer.                  | fer.              | fer.   | fer.    | f/i                             | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal | 0,72%                 | -1,82%            | 0,00%  | 0,72%   | -5,55%                          | -7,19% | -4,94% |        |        |

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

|                   | May-04 | Jul-04 | Sep-04 | Dic-04 | Mar-05 | May-04 | Jul-05 | Dic-05 | Jul-06 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio 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 |        |
| Promedio junio    |        | 130,18 | 133,65 | 137,53 | 140,50 | 140,94 | 137,40 | 140,49 |        |
| Semana anterior   |        | 123,09 | 125,48 | 130,08 | 133,20 | 134,30 | 130,63 | 134,48 |        |
| 05/07             |        | fer.   |        |
| 06/07             |        | 124,38 | 126,68 | 131,27 | 135,22 | 136,51 | 131,91 | 135,59 |        |
| 07/07             |        | 125,30 | 127,96 | 132,65 | 136,96 | 138,16 | 133,20 | 136,69 |        |
| 08/07             |        | 122,73 | 125,48 | 130,53 | 134,21 | 135,59 | 132,10 | 135,95 |        |
| 09/07             |        | f/i    |        |
| Variación semanal |        | -0,30% | 0,00%  | 0,35%  | 0,76%  | 0,96%  | 1,13%  | 1,09%  |        |

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

|                   | Mar-04 | May-04 | Jul-04 | Sep-04 | Dic-04 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Sep-05 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio 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 |        |
| Promedio junio    |        |        | 138,51 | 141,36 | 144,84 | 146,99 | 146,68 | 139,95 |        |
| Semana anterior   |        |        | 131,91 | 133,84 | 137,24 | 140,55 | 141,47 | 135,22 |        |
| 05/07             |        |        | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |        |
| 06/07             |        |        | 133,38 | 135,77 | 139,81 | 142,66 | 144,04 | 137,06 |        |
| 07/07             |        |        | 134,67 | 137,06 | 141,10 | 143,85 | 145,14 | 138,16 |        |
| 08/07             |        |        | 132,65 | 135,50 | 139,45 | 142,66 | 143,67 | 137,42 |        |
| 09/07             |        |        | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |        |
| Variación semanal |        |        | 0,56%  | 1,24%  | 1,61%  | 1,50%  | 1,56%  | 1,63%  |        |

(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 abril    | 95,16      |      | 96,90    |        |         | 127,05                 |        | 135,43 | 130,33 |
| Promedio mayo     | 92,22      |      | 93,62    | 96,08  |         | 121,76                 |        |        |        |
| Promedio junio    | 84,90      |      | 94,15    | 91,05  | 86,66   |                        | 115,82 |        |        |
| Semana anterior   | 77,00      |      |          |        | v 80,80 |                        |        | 105,51 |        |
| 05/07             | 77,00      |      |          |        | v 80,80 |                        | fer.   | fer.   | fer.   |
| 06/07             | 76,00      |      |          |        | v 84,45 |                        |        | 103,73 |        |
| 07/07             | 76,00      |      |          |        | v 86,41 |                        |        | 105,70 |        |
| 08/07             | 74,00      |      |          |        | v 84,45 |                        | f/i    | f/i    | f/i    |
| 09/07             | fer.       | fer. |          | fer.   | fer.    |                        | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal | -3,90%     |      |          |        | 4,52%   |                        |        | 0,18%  |        |

Maíz

Dólares por tonelada

|                   | SAGPyA(1)  |  | FOB Arg.-Up river |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|-------------------|------------|--|-------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                   | unico emb. |  | Jul-04            | Ago-04  | Jul-04                 | Ago-04 | Sep-04 | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 |
| Promedio abril    | 122,37     |  | 128,07            |         | 136,82                 | 137,22 | 137,36 | 137,21 |        |        |
| Promedio mayo     | 119,44     |  | 121,67            | 121,53  | 130,51                 | 129,91 | 128,46 | 127,64 | 127,33 |        |
| Promedio junio    | 115,00     |  | 114,84            | 114,36  | 124,12                 | 125,60 | 124,95 | 126,17 | 128,02 | 129,26 |
| Semana anterior   | 109,00     |  | 107,58            | v108,37 | 113,10                 | 113,90 | 114,30 | 115,40 | 115,70 | 116,30 |
| 05/07             | 109,00     |  | 107,97            | 108,76  | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 06/07             | 108,00     |  | 106,69            | 108,07  | 110,40                 | 111,70 | 112,90 | 113,90 | 114,30 | 114,90 |
| 07/07             | 108,00     |  | 105,22            | 107,18  | 110,00                 | 110,60 | 111,80 | 112,90 | 113,30 | 113,90 |
| 08/07             | 107,00     |  | 105,51            | 106,30  | 107,28                 | 107,67 | 110,43 | 109,64 | 112,10 | 112,89 |
| 09/07             | fer.       |  | fer.              | fer.    | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal | -1,83%     |  | -1,92%            | -1,91%  | -5,15%                 | -5,47% | -3,39% | -4,99% | -3,11% | -2,93% |

Chicago Board of Trade(5)

|                   | Jul-04 | Sep-04 | Dic-04 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Sep-05 | Dic-05 | Dic-06 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 |
| Promedio junio    | 112,68 | 113,83 | 114,67 | 116,63 | 118,39 | 118,44 | 112,31 | 106,68 | 103,26 |
| Semana anterior   | 100,49 | 102,06 | 103,54 | 106,30 | 108,36 | 109,64 | 107,08 | 104,23 | 101,57 |
| 05/07             | fer.   |
| 06/07             | 98,22  | 100,00 | 101,77 | 104,72 | 106,89 | 107,97 | 105,90 | 103,64 | 101,57 |
| 07/07             | 98,22  | 99,90  | 101,77 | 104,72 | 106,89 | 108,07 | 106,39 | 104,13 | 101,57 |
| 08/07             | 96,26  | 97,83  | 99,90  | 102,85 | 105,11 | 106,10 | 105,21 | 103,74 | 100,78 |
| 09/07             | f/i    |
| Variación semanal | -4,21% | -4,15% | -3,52% | -3,24% | -3,00% | -3,23% | -1,75% | -0,47% | -0,78% |

(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

Dolares 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 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 |
| Promedio junio  | 264,29     | 255,21   | 87,38      | 94,67    | 89,55  | 549,95     |          | 550,10 | 549,24 |
| Semana anterior | 255,00     |          | 81,00      |          | 95,00  | 540,00     |          |        | 540,00 |
| 05/07           | 255,00     |          | 81,00      |          | 95,00  | 540,00     |          |        | 537,50 |
| 06/07           | 255,00     |          | 81,00      |          | 95,00  | 540,00     |          |        | 535,00 |
| 07/07           | 255,00     |          | 81,00      |          | 95,00  | 535,00     |          |        | 537,50 |
| 08/07           | 255,00     |          | 81,00      |          | 95,00  | 533,00     |          |        | 537,50 |
| 09/07           | fer.       | fer.     | fer.       | fer.     | fer.   | fer.       |          | fer.   | fer.   |
| Var.semanal     | 0,00%      |          | 0,00%      |          | 0,00%  | -1,30%     |          |        | -0,46% |

Rotterdam

|                 | Pellets(6) |           |          |          | Aceite(7) |        |        |          |          |
|-----------------|------------|-----------|----------|----------|-----------|--------|--------|----------|----------|
|                 | Jun-04     | jll/st.04 | oc/dc.04 | en/mr.05 | Jul-04    | Ago-04 | Sep-04 | oc/dc.04 | en/mr.05 |
| Promedio abril  | 160,00     | 164,65    | 162,00   | 166,32   |           |        |        | 668,50   |          |
| Promedio mayo   | 154,63     | 154,35    | 153,29   | 155,29   |           |        |        | 660,88   |          |
| Promedio junio  | 135,05     | 134,45    | 132,45   | 132,45   | 622,50    | 626,00 | 630,25 | 633,41   | 638,08   |
| Semana anterior | 139,00     | 132,00    | 128,00   | 128,00   | 620,00    | 625,00 | 625,00 | 635,00   | 642,50   |
| 05/07           | 139,00     | 132,00    | 130,00   | 130,00   | 620,00    | 625,00 | 630,00 | 637,50   | 645,00   |
| 06/07           | 139,00     | 130,00    | 128,00   | 128,00   | 615,00    | 620,00 | 625,00 | 637,50   | 645,00   |
| 07/07           | 139,00     | 130,00    | 128,00   | 128,00   | 620,00    | 625,00 | 630,00 | 640,00   | 650,00   |
| 08/07           |            | 130,00    | 126,00   | 126,00   |           | 625,00 | 630,00 | 635,00   | 642,50   |
| 09/07           | f/i        | f/i       | f/i      | f/i      | f/i       | f/i    | f/i    | f/i      | f/i      |
| Var.semanal     |            | -1,52%    | -1,56%   | -1,56%   |           | 0,00%  | 0,80%  | 0,00%    | 0,00%    |

Soja

Dolares por tonelada

|                 | SAGPyA(1)  | FOB Arg. - Up river |        | FOB Golfo de México(2) |         |         |        |               |               |
|-----------------|------------|---------------------|--------|------------------------|---------|---------|--------|---------------|---------------|
|                 | unico emb. | Jul-04              | Ago-04 | Jul-04                 | Ago-04  | Sep-04  | Oct-04 | Nov-04        | Dic-04        |
| Promedio abril  | 323,79     |                     |        | 376,06                 | 373,49  | 367,09  | 356,57 |               |               |
| Promedio mayo   | 296,50     | 290,43              |        | 359,15                 | 354,22  | 330,35  | 308,35 | <b>293,36</b> |               |
| Promedio junio  | 267,62     | 267,18              | 306,90 | 344,67                 | 337,33  | 302,85  | 264,77 | <b>239,99</b> | <b>228,83</b> |
| Semana anterior | 268,00     | v267,96             |        | 362,90                 | 359,40  | 304,70  | 244,80 | 257,80        | 280,10        |
| 05/07           | 267,00     | v266,12             |        | fer.                   | fer.    | fer.    | fer.   | fer.          | fer.          |
| 06/07           | 266,00     | v268,05             |        | 380,70                 | 367,40  | 304,40  | 254,60 | 253,30        | 261,00        |
| 07/07           | 267,00     | v294,14             |        | 371,20                 | 361,90  | 305,40  | 257,10 | 255,30        | 262,90        |
| 08/07           | 265,00     | v293,50             |        |                        | 304,98  | 257,67  | 259,14 | 240,22        |               |
| 09/07           | fer.       | fer.                | fer.   | f/i                    | f/i     | f/i     | f/i    | f/i           | f/i           |
| Var.semanal     | -1,12%     | 9,53%               |        |                        | -15,14% | -15,43% | 5,86%  | -6,82%        |               |

(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 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  |
| Promedio junio    | 260,70             | 264,90  | 268,74  | 266,12 | 229,94 | 228,47 | 257,19              | 261,31  | 264,23  |
| Semana anterior   |                    | 267,12  | 265,19  | 254,90 | 221,38 | 219,26 |                     | 308,46  | 260,60  |
| 05/07             |                    | 267,12  | 265,19  | 254,90 | 221,38 | 219,26 |                     | 308,46  | 260,60  |
| 06/07             |                    | 260,69  | 264,37  | 253,16 | 222,66 | 222,30 |                     | 290,09  | 265,28  |
| 07/07             |                    | 205,94  | 209,62  | 253,71 | 222,30 | 220,46 |                     | 205,94  | 213,29  |
| 08/07             |                    | 205,30  | 205,30  |        | 218,62 | 218,99 | f/i                 | f/i     | f/i     |
| 09/07             |                    | f/i     | f/i     | f/i    | f/i    | f/i    | f/i                 | f/i     | f/i     |
| Variación semanal |                    | -23,14% | -22,58% |        | -1,24% | -0,13% |                     | -33,23% | -18,15% |

Chicago Board of Trade(8)

|                   | Jul-04         | Ago-04 | Sep-04 | Nov-04 | Ene-05 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Nov-05 |
|-------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                   | Promedio abril | 361,94 | 341,75 | 299,33 | 275,50 | 275,50 | 273,09 | 267,10 | 267,47 |
| Promedio mayo     | 340,22         | 319,19 | 283,61 | 265,41 | 265,65 | 264,20 | 259,70 | 259,73 | 234,43 |
| Promedio junio    | 320,67         | 297,30 | 264,26 | 251,98 | 252,31 | 252,01 | 248,97 | 247,73 | 230,52 |
| Semana anterior   | 345,21         | 297,35 | 253,08 | 239,67 | 241,59 | 241,59 | 239,76 | 238,56 | 222,86 |
| 05/07             | fer.           | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 06/07             | 359,91         | 301,12 | 251,33 | 239,57 | 240,12 | 241,41 | 239,21 | 238,84 | 222,30 |
| 07/07             | 353,30         | 301,86 | 251,88 | 242,70 | 243,62 | 244,17 | 242,51 | 240,68 | 224,14 |
| 08/07             | 357,34         | 298,73 | 251,24 | 240,22 | 242,33 | 242,70 | 240,68 | 241,04 | 224,88 |
| 09/07             | f/i            | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal | 3,51%          | 0,46%  | -0,73% | 0,23%  | 0,30%  | 0,46%  | 0,38%  | 1,04%  | 0,91%  |

Tokyo Grain Exchange

|                   | Transgénica(9) |        |        |        |        | No transgénica(10) |        |        |        |
|-------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|
|                   | Ago-04         | Oct-04 | Dic-04 | Feb-05 | Abr-05 | Ago-04             | Oct-04 | Dic-04 | Feb-05 |
| Promedio abril    | 460,24         | 461,15 | 396,37 | 395,46 | 377,91 | 482,86             | 499,21 | 438,19 | 437,31 |
| Promedio mayo     | 440,54         | 440,27 | 375,11 | 377,99 | 377,42 | 463,14             | 483,84 | 417,92 | 418,55 |
| Promedio junio    | 365,07         | 354,52 | 318,12 | 321,03 | 321,84 | 398,04             | 407,20 | 360,48 | 360,11 |
| Semana anterior   | 362,52         | 342,84 | 306,38 | 308,20 | 309,47 | 371,05             | 379,67 | 349,37 | 350,10 |
| 05/07             | 364,04         | 345,59 | 302,72 | 304,83 | 306,21 | 369,64             | 383,22 | 347,88 | 347,15 |
| 06/07             | 364,86         | 348,89 | 306,31 | 310,62 | 312,28 | 371,65             | 383,30 | 349,26 | 349,81 |
| 07/07             | 368,57         | 355,27 | 310,52 | 313,45 | 315,20 | 377,47             | 385,63 | 352,89 | 355,00 |
| 08/07             | 364,66         | 350,85 | 307,48 | 310,41 | 312,88 | 374,91             | 384,05 | 350,57 | 352,03 |
| 09/07             | f/i            | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i                | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal | 0,59%          | 2,33%  | 0,36%  | 0,72%  | 1,10%  | 1,04%              | 1,16%  | 0,34%  | 0,55%  |

(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) |        |          |          |          |
|-------------------|---------------|--------|----------|----------|---------------|--------|----------|----------|----------|
|                   | Jul-04        | Ago-04 | Oc/Dc.04 | En/mr.05 | Jul-04        | Ago-04 | Oc/Dc.04 | En/mr.05 | my/st.05 |
| Promedio abril    |               |        | 293,40   | 293,95   |               |        | 274,95   | 274,90   | 245,46   |
| Promedio mayo     |               |        | 284,76   | 285,88   |               |        | 268,53   | 269,00   | 234,35   |
| Promedio junio    | 237,00        | 241,00 | 256,77   | 258,50   | 227,00        | 227,00 | 239,59   | 242,41   | 210,73   |
| Semana anterior   | 241,00        | 242,00 | 243,00   | 243,00   | 226,00        | 226,00 | 225,00   | 224,00   | 202,00   |
| 05/07             | 241,00        | 242,00 | 241,00   | 241,00   | 226,00        | 225,00 | 223,00   | 223,00   | 200,00   |
| 06/07             | 241,00        | 243,00 | 243,00   | 243,00   | 223,00        | 224,00 | 220,00   | 223,00   | 198,00   |
| 07/07             | 244,00        | 248,00 | 244,00   | 245,00   | 225,00        | 226,00 | 224,00   | 225,00   | 200,00   |
| 08/07             | 240,00        | 241,00 | 249,00   | 249,00   | 222,00        | 223,00 | 230,00   | 230,00   | 205,00   |
| 09/07             | f/i           | f/i    | f/i      | f/i      | f/i           | f/i    | f/i      | f/i      | f/i      |
| Variación semanal | -0,41%        | -0,41% | 2,47%    | 2,47%    | -1,77%        | -1,33% | 2,22%    | 2,68%    | 1,49%    |

|                 | 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 abril  | 262,35        |        |        | 231,74  | 253,53    | 278,11                 | 292,85 | 262,93 | 269,52    |
| Promedio mayo   | 204,59        | 213,85 | 218,62 | 227,28  | 230,61    | 241,35                 | 241,65 | 241,97 | 241,26    |
| Promedio junio  | 203,33        | 210,77 | 212,94 | 204,21  | 205,05    | 224,34                 | 224,93 | 221,31 | 218,51    |
| Semana anterior | 188,05        | 189,15 | 191,03 | 185,52  | 194,00    | 215,06                 | 211,20 | 209,22 | 245,48    |
| 05/07           | 188,05        | 189,15 | 191,03 | 185,52  | 193,00    | 212,96                 | 211,20 | 209,22 | 211,31    |
| 06/07           | 189,26        | 191,47 | 198,08 | 185,19  | 191,00    | 246,58                 | 215,72 | 214,62 | 239,42    |
| 07/07           | 185,19        | 185,74 | 191,80 | 189,04  | 190,00    | 190,70                 | 208,33 | 215,50 | 202,82    |
| 08/07           | 181,11        | 183,31 | 189,93 | 189,10  | 186,00    |                        | 208,94 | 218,03 | f/i       |
| 09/07           | fer.          | fer.   | fer.   | fer.    | fer.      | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i       |
| Var.semanal     | -3,69%        | -3,09% | -0,58% | 1,93%   | -4,12%    |                        | -1,07% | 4,21%  | -17,38%   |

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 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 |
| Promedio junio  | 310,73                     | 293,83 | 267,57 | 241,79 | 237,15 | 235,52 | 2240,28 | 333,23 | 231,63 |
| Semana anterior | 346,34                     | 308,75 | 265,98 | 232,03 | 224,65 | 224,32 | 2226,63 | 221,89 | 222,11 |
| 05/07           | fer.                       | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.    | fer.   | fer.   |
| 06/07           | 379,96                     | 324,85 | 275,24 | 234,24 | 224,87 | 224,87 | 2244,27 | 223,43 | 223,77 |
| 07/07           | 374,56                     | 324,07 | 276,68 | 238,10 | 228,73 | 228,73 | 2287,26 | 227,73 | 228,28 |
| 08/07           | 362,43                     | 317,79 | 275,90 | 235,89 | 229,06 | 228,51 | 2281,75 | 227,18 | 227,18 |
| 09/07           | f/i                        | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i     | f/i    | f/i    |
| Var.semanal     | 4,65%                      | 2,93%  | 3,73%  | 1,66%  | 1,96%  | 1,87%  | 2,48%   | 2,38%  | 2,28%  |

(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 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   |
| Promedio junio  | 493,90     |                |          | 580,24   | 584,00 | 578,80   | 567,42   | 570,00   |
| Semana anterior | 501,00     |                |          |          | 610,76 | 593,56   | 577,58   |          |
| 05/07           | 501,00     |                |          |          | 610,76 | 592,33   | 573,90   |          |
| 06/07           | 506,00     |                |          |          | 610,76 | 592,33   | 573,90   | 571,44   |
| 07/07           | 506,00     |                |          |          |        | 602,16   | 575,13   |          |
| 08/07           | 493,00     |                |          |          |        | 587,41   | 560,38   |          |
| 09/07           | fer.       |                |          |          | f/i    | f/i      | f/i      | f/i      |
| Var.semanal     | -1,60%     |                |          |          |        | -1,04%   | -2,98%   |          |

|                 | 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 abril  |          |        |        | 605,95                 | 613,47 | 578,86 |        | 603,53   |        |
| Promedio mayo   | 497,36   |        |        | 548,15                 | 539,84 | 534,22 | 565,79 | 546,84   | 522,19 |
| Promedio junio  | 490,79   | 493,99 | 489,99 | 492,82                 | 494,55 | 484,18 | 522,93 | 494,15   | 500,19 |
| Semana anterior | 497,14   | 499,34 | 490,08 | 502,65                 | 500,44 | 494,49 | 492,73 | 521,39   | 501,55 |
| 05/07           | 499,34   | 499,34 | 490,08 | 502,65                 | 500,44 | 494,49 | 492,73 | 502,65   | 501,55 |
| 06/07           | 504,85   | 504,85 | 492,51 | 509,26                 | 507,06 | 498,02 | 493,39 | 509,26   | 508,16 |
| 07/07           | 503,53   | 503,53 | 490,08 | 488,10                 | 505,74 | 495,59 | 482,81 | 505,74   | 506,84 |
| 08/07           | 486,22   | 487,88 | 480,38 | 486,78                 | 486,78 | 482,59 | 487,88 | f/i      | f/i    |
| 09/07           | fer.     | fer.   | fer.   | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i      | f/i    |
| Var.semanal     | -2,20%   | -2,30% | -1,98% | -3,16%                 | -2,73% | -2,41% | -0,98% | -3,00%   | 1,05%  |

|                 | Chicago Board of Trade(14) |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | Jul-04                     | Ago-04 | Sep-04 | Oct-04 | Dic-04 | Ene-05 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 |
| 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 |
| Promedio junio  | 623,70                     | 607,74 | 590,14 | 563,97 | 545,10 | 543,24 | 542,40 | 540,95 | 538,44 |
| Semana anterior | 634,92                     | 615,08 | 591,49 | 557,76 | 534,39 | 534,17 | 533,51 | 532,41 | 529,10 |
| 05/07           | fer.                       | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 06/07           | 641,53                     | 621,69 | 595,02 | 558,42 | 531,53 | 529,98 | 529,10 | 528,00 | 527,12 |
| 07/07           | 641,53                     | 620,37 | 592,59 | 547,84 | 520,94 | 520,72 | 522,93 | 521,16 | 523,59 |
| 08/07           | 622,80                     | 601,41 | 577,38 | 536,38 | 505,07 | 505,07 | 505,95 | 504,85 | 505,95 |
| 09/07           | f/i                        | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| Var.semanal     | -1,91%                     | -2,22% | -2,39% | -3,83% | -5,49% | -5,45% | -5,17% | -5,18% | -4,38% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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 30/06/04         |         | 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   |                       |                      | 7,1                      | 19,4<br>(61,6)             | 14,1<br>(10,1)       | (1,5)              |                             |
|                     | 03/04   | 9.000,0<br>(7.500,0)  | 5.474,3<br>(5.029,0) | 115,6                    | 5.916,5<br>(4.841,3)       | 642,8<br>(1.456,6)   | 433,9<br>(922,4)   | 4.765,2<br>(4.144,8)        |
| Maíz (Mar-Feb)      | 04/05   |                       | 65,0                 | 1,2                      | 112,2<br>(83,6)            | 32,2<br>(83,8)       | 1,0                |                             |
|                     | 03/04   | 7.500,0<br>(10.500,0) | 6.631,5<br>(7.240,1) | 276,4                    | 6.168,6<br>(7.051,3)       | 1.300,2<br>(2.603,7) | 782,1<br>(1.365,9) | 4.518,9<br>(6.407,3)        |
| Sorgo (Mar-Feb)     | 04/05   |                       |                      |                          | 35,3                       |                      |                    |                             |
|                     | 03/04   | 800,0<br>(700,0)      | 177,8<br>(556,2)     | 1,6                      | 196,6<br>(564,7)           | 30,8 (**)<br>(47,6)  | 20,5 (**)<br>(5,1) | 133,3<br>(515,0)            |
| Soja (Abr-Mar)      | 04/05   |                       |                      | 0,2                      | 6,7<br>(99,6)              | (7,0)                |                    |                             |
|                     | 03/04   | 7.000,0<br>(9.000,0)  | 5.235,3<br>(6.899,8) | 72,8                     | 6.006,0 (***)<br>(7.626,5) | 1.829,0<br>(2.289,7) | 561,5<br>(877,1)   | 3.926,5<br>(5.938,3)        |
| Girasol (Ene-Dic)   | 03/04   | 300,0<br>(300,0)      | 14,5<br>(217,0)      | 0,6                      | 28,4<br>(180,5)            | 5,7<br>(33,5)        | 0,2<br>(7,6)       | 22,8<br>(203,5)             |
|                     | 02/03   | 300,0<br>(330,0)      | 227,2<br>(330,0)     |                          | 190,2<br>(320,3)           | 33,9<br>(53,0)       | 19,7<br>(42,5)     | 214,0<br>(311,2)            |

(\*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores. Cifras corregidas por (\*\*) corrección y (\*\*\*) actualización de datos

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 02/06/04 |          | Compras estimadas (1)  | Compras declaradas          | Total a fijar            | Fijado total            |
|-------------|----------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Trigo pan   | 03/04    | 2.744,9<br>(2.922,6)   | 2.607,7<br>(2.776,5)        | 1.223,2<br>(1.086,3)     | 641,2<br>(574,2)        |
|             | 03/04    | 10.496,8<br>(10.429,8) | 10.496,8 (**)<br>(10.429,8) | 5014,0 (**)<br>(4.161,6) | 994,5 (**)<br>(1.015,8) |
| Girasol     | 03/04    | 1.698,5<br>(2.180,9)   | 1.698,5<br>(2.180,9)        | 774,6<br>(1.035,7)       | 315,3<br>(320,4)        |
|             | Maíz (#) | 03/04                  |                             | 94,2<br>(85,8)           | 50,2<br>(34,1)          |
| 02/03       |          | 2.054,8<br>(1.708,8)   | 1.849,3<br>(1.537,9)        | 555,5<br>(495,8)         | 446,0<br>(433,7)        |
| Sorgo (#)   | 03/04    |                        | 1,3<br>(5,6)                | 0,6<br>(3,5)             |                         |
|             | 02/03    | 155,9<br>(106,1)       | 140,3<br>(95,5)             | 16,7<br>(15,3)           | 12,4<br>(15,0)          |

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. Se descontaron para la exportación en miles de ton: (\*) 52,7 y en (\*\*) 11,9. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

## Comercio mundial de granos gruesos

Proyección de:

Junio-04

Cifras en miles de toneladas

|                    | 2004/05        | 2004/05        | 2003/04        | Variación   |              |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
|                    | 10-Jun         | 12-May         | 10-Jun         | 1/          | 2/           |
| <b>Exportación</b> |                |                |                |             |              |
| Argentina          | 11.060         | 11.060         | 9.565          | 0,0%        | 15,6%        |
| Australia          | 5.220          | 4.950          | 5.320          | 5,5%        | -1,9%        |
| Brasil             | 4.150          | 4.150          | 5.405          | 0,0%        | -23,2%       |
| Canadá             | 3.375          | 3.375          | 3.600          | 0,0%        | -6,3%        |
| China              | 4.075          | 4.075          | 8.100          | 0,0%        | -49,7%       |
| Sudáfrica          | 1.025          | 1.025          | 1.025          | 0,0%        | 0,0%         |
| Rusia              | 2.000          | 2.000          | 3.000          | 0,0%        | -33,3%       |
| Ucrania            | 3.555          | 3.155          | 2.310          | 12,7%       | 53,9%        |
| Unión Europea      | 4.505          | 4.505          | 2.710          | 0,0%        | 66,2%        |
| Estados Unidos     | 59.095         | 59.095         | 57.560         | 0,0%        | 2,7%         |
| Otros              | 3.915          | 3.840          | 3.665          | 2,0%        | 6,8%         |
| <b>Total</b>       | <b>101.975</b> | <b>101.230</b> | <b>102.260</b> | <b>0,7%</b> | <b>-0,3%</b> |

## Importación

|                      |                |                |                |             |              |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| Argelia              | 1.515          | 1.515          | 1.515          | 0,0%        | 0,0%         |
| Brasil               | 715            | 715            | 915            | 0,0%        | -21,9%       |
| Canadá               | 2.245          | 2.245          | 2.065          | 0,0%        | 8,7%         |
| Chile                | 1.070          | 1.020          | 1.075          | 4,9%        | -0,5%        |
| China                | 2.005          | 2.005          | 1.605          | 0,0%        | 24,9%        |
| Colombia             | 2.410          | 2.410          | 2.260          | 0,0%        | 6,6%         |
| Costa Rica           | 550            | 550            | 550            | 0,0%        | 0,0%         |
| República Dominicana | 1.100          | 1.100          | 1.000          | 0,0%        | 10,0%        |
| Ecuador              | 305            | 305            | 405            | 0,0%        | -24,7%       |
| Egipto               | 4.720          | 4.720          | 4.520          | 0,0%        | 4,4%         |
| Guatemala            | 550            | 550            | 550            | 0,0%        | 0,0%         |
| Indonesia            | 1.100          | 1.100          | 1.100          | 0,0%        | 0,0%         |
| Irán                 | 1.950          | 1.950          | 1.700          | 0,0%        | 14,7%        |
| Israel               | 1.550          | 1.550          | 1.900          | 0,0%        | -18,4%       |
| Japón                | 20.085         | 20.085         | 20.035         | 0,0%        | 0,2%         |
| Jordania             | 850            | 850            | 850            | 0,0%        | 0,0%         |
| Corea del Norte      | 200            | 200            | 200            | 0,0%        | 0,0%         |
| Corea del Sur        | 9.505          | 9.505          | 9.730          | 0,0%        | -2,3%        |
| Libia                | 400            | 350            | 400            | 14,3%       | 0,0%         |
| Malasia              | 2.400          | 2.500          | 2.200          | -4,0%       | 9,1%         |
| México               | 10.935         | 10.935         | 9.300          | 0,0%        | 17,6%        |
| Marruecos            | 1.255          | 1.255          | 1.155          | 0,0%        | 8,7%         |
| Perú                 | 825            | 825            | 825            | 0,0%        | 0,0%         |
| Rusia                | 800            | 800            | 700            | 0,0%        | 14,3%        |
| Arabia Saudita       | 8.100          | 8.100          | 7.200          | 0,0%        | 12,5%        |
| Sudáfrica            | 700            | 700            | 850            | 0,0%        | -17,6%       |
| Siria                | 1.600          | 1.600          | 1.350          | 0,0%        | 18,5%        |
| Taiwán               | 4.850          | 4.825          | 4.965          | 0,5%        | -2,3%        |
| Tailandia            | 10             | 10             | 300            | 0,0%        | -96,7%       |
| Túnez                | 900            | 900            | 850            | 0,0%        | 5,9%         |
| Turquía              | 850            | 850            | 855            | 0,0%        | -0,6%        |
| Venezuela            | 650            | 650            | 600            | 0,0%        | 8,3%         |
| Zimbawe              | 600            | 400            | 630            | 50,0%       | -4,8%        |
| Unión Europea        | 3.060          | 3.060          | 6.960          | 0,0%        | -56,0%       |
| Estados Unidos       | 2.430          | 2.380          | 2.300          | 2,1%        | 5,7%         |
| Otros países         | 9.185          | 8.715          | 8.845          | 5,4%        | 3,8%         |
| <b>Total</b>         | <b>101.975</b> | <b>101.230</b> | <b>102.260</b> | <b>0,7%</b> | <b>-0,3%</b> |

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña.

## Producción, consumo y stock final mundial de granos gruesos

Proyección de:

Junio-04

Cifras en miles de toneladas

|                   | 2004/05        | 2004/05        | 2003/04        | Variación   |             |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
|                   | 10-Jun         | 12-May         | 10-Jun         | 1/          | 2/          |
| <b>Producción</b> |                |                |                |             |             |
| Argentina         | 19.353         | 19.353         | 16.103         | 0,0%        | 20,2%       |
| Australia         | 11.555         | 11.655         | 12.392         | -0,9%       | -6,8%       |
| Brasil            | 46.373         | 46.373         | 44.273         | 0,0%        | 4,7%        |
| Canadá            | 26.320         | 26.320         | 26.310         | 0,0%        | 0,0%        |
| China             | 124.300        | 124.300        | 125.130        | 0,0%        | -0,7%       |
| Egipto            | 7.110          | 7.110          | 7.070          | 0,0%        | 0,6%        |
| India             | 33.000         | 33.000         | 35.000         | 0,0%        | -5,7%       |
| Indonesia         | 6.300          | 6.300          | 6.300          | 0,0%        | 0,0%        |
| México            | 27.450         | 27.450         | 28.100         | 0,0%        | -2,3%       |
| Rumania           | 9.705          | 9.705          | 7.445          | 0,0%        | 30,4%       |
| Rusia             | 30.100         | 30.100         | 30.500         | 0,0%        | -1,3%       |
| Sudáfrica         | 9.728          | 9.728          | 8.333          | 0,0%        | 16,7%       |
| Ucrania           | 17.900         | 16.800         | 15.600         | 6,5%        | 14,7%       |
| Unión Europea     | 139.950        | 139.950        | 121.350        | 0,0%        | 15,3%       |
| Estados Unidos    | 284.035        | 284.035        | 275.697        | 0,0%        | 3,0%        |
| Otros países      | 138.658        | 138.708        | 139.234        | 0,0%        | -0,4%       |
| <b>Total</b>      | <b>931.837</b> | <b>930.887</b> | <b>898.837</b> | <b>0,1%</b> | <b>3,7%</b> |

## Consumo

|                |                |                |                |             |             |
|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Argentina      | 7.293          | 7.293          | 7.043          | 0,0%        | 3,5%        |
| Brasil         | 42.908         | 42.908         | 41.363         | 0,0%        | 3,7%        |
| Canadá         | 24.730         | 24.730         | 24.080         | 0,0%        | 2,7%        |
| China          | 142.850        | 142.850        | 139.305        | 0,0%        | 2,5%        |
| Egipto         | 11.830         | 11.830         | 11.640         | 0,0%        | 1,6%        |
| India          | 33.300         | 33.300         | 33.700         | 0,0%        | -1,2%       |
| Indonesia      | 7.300          | 7.300          | 7.100          | 0,0%        | 2,8%        |
| Japón          | 20.335         | 20.335         | 20.365         | 0,0%        | -0,1%       |
| Corea del Sur  | 9.790          | 9.790          | 10.125         | 0,0%        | -3,3%       |
| Malasia        | 2.485          | 2.585          | 2.285          | -3,9%       | 8,8%        |
| México         | 38.310         | 38.310         | 36.150         | 0,0%        | 6,0%        |
| Rumania        | 8.605          | 8.605          | 8.255          | 0,0%        | 4,2%        |
| Rusia          | 29.100         | 29.100         | 33.200         | 0,0%        | -12,3%      |
| Arabia Saudita | 8.014          | 8.014          | 7.714          | 0,0%        | 3,9%        |
| Sudáfrica      | 9.298          | 9.298          | 9.298          | 0,0%        | 0,0%        |
| Unión Europea  | 135.400        | 135.400        | 134.223        | 0,0%        | 0,9%        |
| Estados Unidos | 228.452        | 228.452        | 226.437        | 0,0%        | 0,9%        |
| Otros países   | 190.104        | 188.709        | 188.206        | 0,7%        | 1,0%        |
| <b>Total</b>   | <b>950.104</b> | <b>948.809</b> | <b>940.489</b> | <b>0,1%</b> | <b>1,0%</b> |

## Stock final

|                |                |                |                |             |               |
|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|---------------|
| Canadá         | 4.595          | 4.546          | 4.160          | 1,1%        | 10,5%         |
| China          | 25.104         | 23.299         | 45.724         | 7,7%        | -45,1%        |
| México         | 5.207          | 4.852          | 5.142          | 7,3%        | 1,3%          |
| Rusia          | 2.004          | 2.004          | 2.204          | 0,0%        | -9,1%         |
| Unión Europea  | 14.393         | 14.443         | 11.288         | -0,3%       | 27,5%         |
| Estados Unidos | 23.288         | 23.186         | 24.887         | 0,4%        | -6,4%         |
| Otros países   | 30.903         | 31.644         | 30.356         | -2,3%       | 1,8%          |
| <b>Total</b>   | <b>105.494</b> | <b>103.974</b> | <b>123.761</b> | <b>1,5%</b> | <b>-14,8%</b> |

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña.

## Comercio mundial de trigo y productos derivados

Proyección de:

Junio-04

Cifras en miles de toneladas

|                        | 2004/05       | 2004/05        | 2003/04        | Variación     |               |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                        | 10-Jun        | 12-May         | 10-Jun         | 1/            | 2/            |
| <b>Exportación</b>     |               |                |                |               |               |
| Argentina              | 8.500         | 8.500          | 7.500          | 0,0%          | 13,3%         |
| Australia              | 17.000        | 17.000         | 14.000         | 0,0%          | 21,4%         |
| Canadá                 | 15.500        | 15.500         | 15.500         | 0,0%          | 0,0%          |
| India                  | 1.000         | 2.000          | 5.000          | -50,0%        | -80,0%        |
| Kazakhstan             | 5.500         | 5.500          | 6.200          | 0,0%          | -11,3%        |
| Rusia                  | 4.500         | 3.500          | 3.500          | 28,6%         | 28,6%         |
| Siría                  | 2.000         | 2.000          | 1.500          | 0,0%          | 33,3%         |
| Turquía                | 1.000         | 1.000          | 800            | 0,0%          | 25,0%         |
| Ucrania                | 2.000         | 2.000          | 20             | 0,0%          | 9900,0%       |
| Unión Europea          | 1.500         | 14.000         | 9.500          | -89,3%        | -84,2%        |
| Otros Europa           | 355           | 355            | 205            | 0,0%          | 73,2%         |
| Estados Unidos         | 26.000        | 26.000         | 32.000         | 0,0%          | -18,8%        |
| Otros                  | 4.240         | 4.240          | 7.550          | 0,0%          | -43,8%        |
| <b>Total</b>           | <b>89.095</b> | <b>101.595</b> | <b>103.275</b> | <b>-12,3%</b> | <b>-13,7%</b> |
| <b>Importación</b>     |               |                |                |               |               |
| Argelia                | 3.400         | 3.400          | 3.300          | 0,0%          | 3,0%          |
| Bangladesh             | 1.600         | 1.600          | 1.500          | 0,0%          | 6,7%          |
| Bolivia                | 350           | 350            | 350            | 0,0%          | 0,0%          |
| Brasil                 | 5.500         | 5.500          | 5.600          | 0,0%          | -1,8%         |
| Chile                  | 400           | 400            | 500            | 0,0%          | -20,0%        |
| China                  | 8.000         | 8.000          | 3.000          | 0,0%          | 166,7%        |
| Colombia               | 1.250         | 1.250          | 1.200          | 0,0%          | 4,2%          |
| Cuba                   | 1.000         | 1.000          | 1.000          | 0,0%          | 0,0%          |
| Ecuador                | 450           | 450            | 450            | 0,0%          | 0,0%          |
| Egipto                 | 7.000         | 7.000          | 7.300          | 0,0%          | -4,1%         |
| Etiopía                | 700           | 700            | 700            | 0,0%          | 0,0%          |
| India                  | 20            | 20             | 20             | 0,0%          | 0,0%          |
| Indonesia              | 4.200         | 4.200          | 4.100          | 0,0%          | 2,4%          |
| Irán                   | 500           | 500            | 500            | 0,0%          | 0,0%          |
| Iraq                   | 3.300         | 2.500          | 1.800          | 32,0%         | 83,3%         |
| Israel                 | 1.500         | 1.500          | 1.000          | 0,0%          | 50,0%         |
| Japón                  | 5.600         | 5.600          | 5.600          | 0,0%          | 0,0%          |
| Jordania               | 700           | 700            | 700            | 0,0%          | 0,0%          |
| Kenia                  | 650           | 650            | 600            | 0,0%          | 8,3%          |
| Corea del Norte        | 400           | 400            | 400            | 0,0%          | 0,0%          |
| Corea del Sur          | 3.400         | 3.400          | 3.300          | 0,0%          | 3,0%          |
| Libia                  | 1.400         | 1.400          | 1.400          | 0,0%          | 0,0%          |
| Malasia                | 1.250         | 1.250          | 1.250          | 0,0%          | 0,0%          |
| México                 | 3.900         | 3.900          | 3.700          | 0,0%          | 5,4%          |
| Marruecos              | 1.900         | 1.900          | 2.100          | 0,0%          | -9,5%         |
| Nigeria                | 2.400         | 2.400          | 2.300          | 0,0%          | 4,3%          |
| Pakistán               | 500           | 200            | 100            | 150,0%        | 400,0%        |
| Perú                   | 1.400         | 1.400          | 1.400          | 0,0%          | 0,0%          |
| Filipinas              | 3.100         | 3.100          | 2.800          | 0,0%          | 10,7%         |
| Rusia                  | 1.000         | 1.000          | 1.000          | 0,0%          | 0,0%          |
| Sudáfrica              | 900           | 900            | 1.200          | 0,0%          | -25,0%        |
| Sri Lanka              | 950           | 950            | 900            | 0,0%          | 5,6%          |
| Sudán                  | 900           | 900            | 900            | 0,0%          | 0,0%          |
| Taiwán                 | 1.100         | 1.100          | 1.100          | 0,0%          | 0,0%          |
| Tailandia              | 1.000         | 1.000          | 1.000          | 0,0%          | 0,0%          |
| Túnez                  | 1.200         | 1.200          | 1.100          | 0,0%          | 9,1%          |
| Turquía                | 800           | 800            | 1.000          | 0,0%          | -20,0%        |
| Emiratos Arabes Unidos | 1.100         | 1.100          | 1.100          | 0,0%          | 0,0%          |
| Uzbekistán             | 200           | 200            | 200            | 0,0%          | 0,0%          |
| Venezuela              | 1.500         | 1.500          | 1.500          | 0,0%          | 0,0%          |
| Vietnam                | 950           | 950            | 900            | 0,0%          | 5,6%          |
| Yemen                  | 1.800         | 1.800          | 1.800          | 0,0%          | 0,0%          |
| Unión Europea          | 5.000         | 5.000          | 7.000          | 0,0%          | -28,6%        |

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. 3/ Relación stock final/utilización.

## Comercio mundial de trigo y productos derivados

Proyección de:

Junio-04

Cifras en miles de toneladas

|                         | 2004/05        | 2004/05        | 2003/04        | Variación   |              |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
|                         | 10-Jun         | 12-May         | 10-Jun         | 1/          | 2/           |
| <b>Importación</b>      |                |                |                |             |              |
| Otros Europa Occidental | 2.050          | 2.050          | 4.795          | 0,0%        | -57,2%       |
| Estados Unidos          | 1.800          | 1.800          | 2.000          | 0,0%        | -10,0%       |
| Otros países            | 14.575         | 14.675         | 17.810         | -0,7%       | -18,2%       |
| <b>Total</b>            | <b>102.595</b> | <b>101.595</b> | <b>103.275</b> | <b>1,0%</b> | <b>-0,7%</b> |
| <b>Producción</b>       |                |                |                |             |              |
| Argelia                 | 2.900          | 2.900          | 2.970          | 0,0%        | -2,4%        |
| Argentina               | 14.000         | 14.000         | 13.500         | 0,0%        | 3,7%         |
| Australia               | 24.000         | 24.000         | 24.920         | 0,0%        | -3,7%        |
| Brasil                  | 5.000          | 4.700          | 5.851          | 6,4%        | -14,5%       |
| Canadá                  | 23.500         | 23.500         | 23.500         | 0,0%        | 0,0%         |
| China                   | 85.000         | 84.000         | 86.490         | 1,2%        | -1,7%        |
| India                   | 72.000         | 72.000         | 65.100         | 0,0%        | 10,6%        |
| Irán                    | 13.500         | 12.500         | 12.400         | 8,0%        | 8,9%         |
| Kazakstán               | 11.500         | 11.500         | 11.500         | 0,0%        | 0,0%         |
| México                  | 2.400          | 2.400          | 2.400          | 0,0%        | 0,0%         |
| Marruecos               | 5.300          | 5.300          | 5.147          | 0,0%        | 3,0%         |
| Pakistán                | 19.000         | 19.000         | 19.192         | 0,0%        | -1,0%        |
| Rusia                   | 42.000         | 40.000         | 34.100         | 5,0%        | 23,2%        |
| Túnez                   | 1.300          | 1.300          | 1.300          | 0,0%        | 0,0%         |
| Turquía                 | 17.200         | 17.200         | 16.800         | 0,0%        | 2,4%         |
| Ucrania                 | 15.000         | 15.000         | 3.600          | 0,0%        | 316,7%       |
| Unión Europea           | 127.500        | 126.500        | 106.623        | 0,8%        | 19,6%        |
| Otros Europa            | 11.750         | 11.750         | 7.295          | 0,0%        | 61,1%        |
| Estados Unidos          | 56.084         | 56.619         | 63.590         | -0,9%       | -11,8%       |
| Otros países            | 44.497         | 44.497         | 43.740         | 0,0%        | 1,7%         |
| <b>Total</b>            | <b>593.431</b> | <b>588.666</b> | <b>550.018</b> | <b>0,8%</b> | <b>7,9%</b>  |
| <b>Consumo</b>          |                |                |                |             |              |
| Argelia                 | 6.650          | 6.650          | 6.650          | 0,0%        | 0,0%         |
| Australia               | 5.600          | 5.600          | 5.700          | 0,0%        | -1,8%        |
| Brasil                  | 10.200         | 10.200         | 10.000         | 0,0%        | 2,0%         |
| Canadá                  | 8.000          | 8.000          | 7.775          | 0,0%        | 2,9%         |
| China                   | 102.000        | 102.000        | 104.500        | 0,0%        | -2,4%        |
| Egipto                  | 13.500         | 13.400         | 13.300         | 0,7%        | 1,5%         |
| India                   | 69.920         | 69.220         | 68.420         | 1,0%        | 2,2%         |
| Irán                    | 13.700         | 13.500         | 13.700         | 1,5%        | 0,0%         |
| Japón                   | 5.950          | 5.950          | 6.040          | 0,0%        | -1,5%        |
| Marruecos               | 6.600          | 6.600          | 6.400          | 0,0%        | 3,1%         |
| Pakistán                | 19.300         | 19.300         | 18.900         | 0,0%        | 2,1%         |
| Rusia                   | 36.500         | 36.500         | 35.500         | 0,0%        | 2,8%         |
| Turquía                 | 17.200         | 17.200         | 17.000         | 0,0%        | 1,2%         |
| Ucrania                 | 12.000         | 12.000         | 10.025         | 0,0%        | 19,7%        |
| Unión Europea           | 114.300        | 114.300        | 110.146        | 0,0%        | 3,8%         |
| Otros Europa            | 13.535         | 13.535         | 12.895         | 0,0%        | 5,0%         |
| Estados Unidos          | 32.577         | 32.577         | 32.849         | 0,0%        | -0,8%        |
| Otros países            | 108.218        | 107.618        | 108.614        | 0,6%        | -0,4%        |
| <b>Total</b>            | <b>595.750</b> | <b>594.150</b> | <b>588.414</b> | <b>0,3%</b> | <b>1,2%</b>  |
| <b>Stock final</b>      |                |                |                |             |              |
| Australia               | 6.412          | 6.492          | 4.937          | -1,2%       | 29,9%        |
| Canadá                  | 6.350          | 6.350          | 6.150          | 0,0%        | 3,3%         |
| China                   | 32.668         | 31.378         | 42.668         | 4,1%        | -23,4%       |
| India                   | 7.500          | 7.520          | 6.900          | -0,3%       | 8,7%         |
| Rusia                   | 4.233          | 3.233          | 2.233          | 30,9%       | 89,6%        |
| Ucrania                 | 1.813          | 1.813          | 313            | 0,0%        | 479,2%       |
| Unión Europea           | 14.008         | 14.008         | 10.808         | 0,0%        | 29,6%        |
| Estados Unidos          | 13.463         | 13.590         | 14.722         | -0,9%       | -8,6%        |
| Otros países            | 39.979         | 38.879         | 40.014         | 2,8%        | -0,1%        |
| <b>Total</b>            | <b>126.426</b> | <b>123.263</b> | <b>128.745</b> | <b>2,6%</b> | <b>-1,8%</b> |

1/ Variación entre la estimación actual y la anterior, para igual campaña. 2/ Variación entre la presente y la anterior campaña. 3/ Relación stock final/utilización.

# Situación en puertos argentinos al 06/07/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | TRIGO          | MAÍZ           | SOJA           | GIRASOL       | PELLETS<br>SOJA | HARINA<br>SOJA | HARINA/<br>PELL.TRG | SUBPR.         | Desde: 06/07/04 |                   | Hasta: 20/07/04  |                | TOTAL            |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
|  |                |                |                |               |                 |                |                     |                | ACEITE<br>SOJA  | ACEITE<br>GIRASOL | OTROS<br>ACEITES | OTROS<br>PROD. |                  |
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>               |                |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>SAN LORENZO</b>                           | <b>28.500</b>  | <b>164.667</b> | <b>115.667</b> |               | <b>119.200</b>  | <b>189.366</b> |                     | <b>108.500</b> | <b>238.300</b>  | <b>5.000</b>      |                  | <b>5.850</b>   | <b>975.050</b>   |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         |                | 64.500         |                |               |                 | 75.250         |                     | 66.500         |                 |                   |                  |                | 206.250          |
| Resinfor (T6 S.A.)                           |                |                |                |               |                 |                |                     |                | 132.500         |                   |                  |                | 132.500          |
| Quebracho (Cargill SACI)                     |                | 16.500         | 80.000         |               | 104.200         |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 200.700          |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)    |                |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                |                  |
| Nidera (Nidera S.A.)                         |                | 22.000         |                |               | 15.000          | 18.000         |                     | 15.000         |                 | 5.000             |                  |                | 75.000           |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                | 30.000         |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 30.000           |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 |                | 12.667         | 12.667         |               |                 | 22.416         |                     |                |                 |                   |                  |                | 47.750           |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 | 27.000         |                |                |               |                 |                |                     |                | 10.000          |                   |                  |                | 37.000           |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 1.500          | 19.000         | 23.000         |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  | 5.850          | 49.350           |
| Vicentín (Vicentín SAIC)                     |                |                |                |               |                 | 73.700         |                     | 27.000         | 14.500          |                   |                  |                | 115.200          |
| Duperial                                     |                |                |                |               |                 |                |                     |                | 81.300          |                   |                  |                | 81.300           |
| <b>ROSARIO</b>                               | <b>25.000</b>  | <b>123.000</b> | <b>130.500</b> |               |                 | <b>77.300</b>  |                     | <b>28.000</b>  | <b>90.000</b>   |                   |                  |                | <b>473.800</b>   |
| Plazoleta (Puerto Rosario)                   |                | 26.500         |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 26.500           |
| Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)     |                | 45.000         | 18.500         |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 63.500           |
| Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)      | 25.000         | 51.500         | 64.500         |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 141.000          |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) |                |                |                |               |                 | 77.300         |                     | 28.000         | 90.000          |                   |                  |                | 195.300          |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                |                | 47.500         |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 47.500           |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      |                |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>SAN NICOLAS</b>                           | <b>7.250</b>   | <b>7.250</b>   |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | <b>14.500</b>    |
| Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | 7.250          | 7.250          |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 14.500           |
| <b>SAN PEDRO</b>                             |                | <b>42.000</b>  |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | <b>42.000</b>    |
| <b>LIMA</b>                                  |                |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>ESCOBAR</b>                               |                |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>BUENOS AIRES</b>                          |                |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                |                  |
| <b>NECOCHEA</b>                              | <b>43.000</b>  | <b>22.000</b>  |                |               | <b>14.000</b>   | <b>25.000</b>  |                     | <b>5.300</b>   |                 | <b>10.000</b>     |                  |                | <b>119.300</b>   |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 18.000         | 22.000         |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 40.000           |
| Open Berth 1                                 |                |                |                |               | 14.000          | 25.000         |                     | 5.300          |                 | 10.000            |                  |                | 54.300           |
| TQSA 6                                       | 25.000         |                |                |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 25.000           |
| <b>BAHÍA BLANCA</b>                          | <b>82.100</b>  | <b>68.500</b>  | <b>42.500</b>  |               | <b>50.000</b>   |                |                     |                | <b>12.750</b>   | <b>35.750</b>     |                  | <b>58.700</b>  | <b>350.300</b>   |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 33.600         | 20.500         | 25.000         |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  | 44.700         | 123.800          |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer)            |                | 13.000         | 17.500         |               |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 30.500           |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      | 23.500         |                |                |               |                 | 32.000         |                     |                |                 | 15.000            |                  |                | 70.500           |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              | 25.000         | 35.000         |                |               | 18.000          |                |                     |                | 12.750          | 20.750            |                  | 14.000         | 125.500          |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>               |                |                | <b>97.000</b>  | <b>34.500</b> |                 | <b>24.000</b>  |                     |                |                 |                   |                  |                | <b>155.500</b>   |
| Navíos Terminal                              |                |                | 63.000         |               |                 | 24.000         |                     |                |                 |                   |                  |                | 87.000           |
| TGU Terminal                                 |                |                | 34.000         | 34.500        |                 |                |                     |                |                 |                   |                  |                | 68.500           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>185.850</b> | <b>427.417</b> | <b>385.667</b> | <b>34.500</b> | <b>183.200</b>  | <b>315.666</b> |                     | <b>141.800</b> | <b>341.050</b>  | <b>50.750</b>     |                  | <b>64.550</b>  | <b>2.130.450</b> |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | <b>60.750</b>  | <b>294.917</b> | <b>343.167</b> | <b>34.500</b> | <b>119.200</b>  | <b>290.666</b> |                     | <b>136.500</b> | <b>328.300</b>  | <b>5.000</b>      |                  | <b>5.850</b>   | <b>1.618.850</b> |

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autores: *Llach, Juan J.; Harriague, Marcela M.; O'Connor, Ernesto*  
Título: *La generación de empleo en las cadenas agroindustriales.*  
En: *Buenos Aires: Fundación Producir Conservando, mayo 2004. 72 p.*  
➔ Solicitar a/por: 338.45 LL1
- Autor: *Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Rosario)*  
Título: *Sistemas Ganaderos en Siembra Directa .*  
En: *Rosario: AAPRESID, 2004. 120 p.*  
*Simposio Nacional "Hacia una Ganadería Competitiva", 1, Rosario, 11 y 12 de mayo de 2004,*  
➔ Solicitar a/por: 636.2 A81
- Autores: *Oliverio, Gustavo; Segovia, Fernando; López, Gustavo M.*  
Autor Inst: *Fundación Producir Conservando (Buenos Aires)*  
Título: *Fertilizantes para una Argentina de 100 millones de toneladas.*  
En: *Buenos Aires: Fundación Producir Conservando, junio 2004. s.p.*  
➔ Solicitar a/por: 631.811 F96
- Título: *Cargill volvió a mover fertilizantes por el Puerto Rosarino.*  
En: *Punto biz: información de negocios, v. 2 , n. 25, 1 de junio de 2004, pp. 13: ilus.*  
➔ Solicitar a/por: H338.1 P97
- Autor: *Rúa Boiero, Rodolfo R*  
Título: *Las negociaciones Mercosur-Unión Europea como reflejo de la estrategia de negociación externa.*  
En: *Periódico Económico Tributario, v. 12, n. 303, 30 de junio de 2004, pp. 10-11*  
➔ Solicitar a/por: H336.7 PET N° 303

## RESUMEN SEMANAL

|                |           |             |            |
|----------------|-----------|-------------|------------|
| Acciones       |           | 133.189.988 |            |
| Renta Fija     |           | 112.853.086 |            |
| Cau/Pases      |           | 280.580.309 |            |
| Opciones       |           | 12.269.465  |            |
| Plazo          |           | 192.450     |            |
| Rueda Continua |           | 226.244.596 |            |
|                |           | Var. Sem.   | Var. Mens. |
| MERVAL         | 985,54    | 1,85%       | 4,24%      |
| GRAL           | 43.714,40 | 2,65%       | 5,32%      |
| BURCAP         | 2.384,28  | 2,36%       | 5,31%      |

Las acciones locales cerraron la semana en alza, dentro de una plaza moderada de negocios y atenta a la inestabilidad de los mercados bursátiles externos.

A pesar de la caída de los mercados externos y la postura cautelosa de los inversores, hasta tanto se aclare la situación con el Fondo Monetario Internacional, los papeles operaron en alza ante tomas de posiciones puntuales sobre empresas líderes.

Los inversores se dirigieron sobre todo a papeles recomendados por los analistas (Acindar, Siderar y Telecom) y hacia Banco Francés, una de las acciones más castigadas en estos meses.

La falta de novedades sobre los avances en la revisión del FMI y la reestructuración de la deuda no le permite a la plaza bursátil tomar dirección definida por el momento, determinando un rango de 'trading'.

Por su parte, el peso permaneció equilibrado, dentro de una plaza financiera atenta a cuestiones económicas internas y con la mirada sobre la volatilidad de los mercados referentes.

Argentina busca acordar con un representante del FMI el borrador para avanzar en la revisión de la tercera etapa de un acuerdo vigente entre las partes, al tiempo que el gobierno intenta afianzar su propuesta de reestructurar una abultada deuda impaga desde el 2002.

Mientras tanto, los operadores buscaban profundizar datos sobre la liquidez vigente en algunos bancos rusos, por su eventual impacto en las economías emergentes.

Todavía se mantiene latente el recuerdo de la crisis rusa de 1998, el colapso en el sudeste asiático, y la fuerte depreciación posterior del real brasileño, que ayudaron al desplome económico y político en Argentina en el 2001.

El dólar minorista recuperó un centavo al terminar en \$ 2,94 para la compra y en \$ 2,97 para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel el "billete" físico entre bancos clausuró la semana corta en \$ 2,9575 y el tipo transferencia en \$2,958. En el MEC, el tipo "hoy puesto" avanzó para quedar en \$ 2,9572, en tanto el "normal puesto" trepó hasta \$ 2,956.

Wall Street, mientras tanto, operó con una alta volatilidad, con subas y bajas según las noticias que repercutían en el recinto. A pesar de que los 'warnings' corporativos continuaron presionando, los mercados norteamericanos pudieron controlar la reciente pobre performance, aunque el más perjudicado fue el mercado de las tecnológicas, influenciado por los pobres resultados de Yahoo.

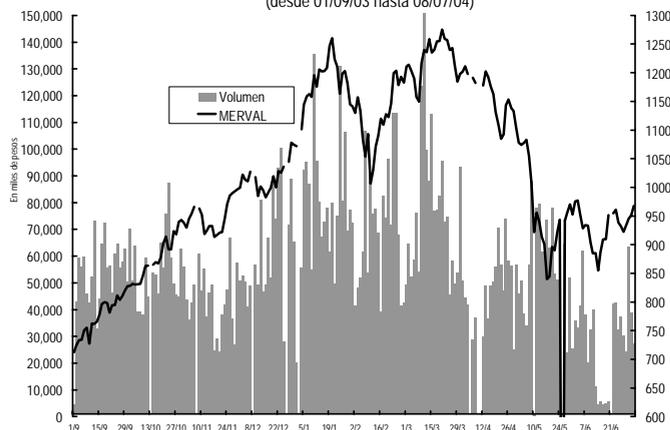
La transitoria tranquilidad llegó de la mano de Arabia Saudita, que prometió elevar su producción petrolera en agosto próximo y calmó a la cotización del barril de crudo.

Durante el último mes el precio del crudo se había mantenido con una clara tendencia a la baja y de allí que el alza que se vio la semana pasada y algunos días de ésta preocupe a los inversores, que temen que los altos precios del combustible comiencen a tener efectos negativos en el nivel de actividad económica y en la inflación.

Sin embargo, la atención sobre negativos comentarios corporativos limitó la reacción inversora ante una nueva ola de 'warnings' y 'downgrades'.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/09/03 hasta 08/07/04)



## Volúmenes Negociados

| Instrumentos/<br>días   | 05/07/04     | 06/07/04     | 07/07/04     | 08/07/04     | 09/07/04 | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |              |              |              |              |          |                  |                      |
| Valor Nom.              |              | 2.066.730,00 | 139.901,00   |              | feriado  | 2.206.631,00     | -18,04%              |
| Valor Efvo. (\$)        |              | 1.725.719,56 | 117.866,59   |              |          | 1.843.586,15     | -33,19%              |
| Valor Efvo. (u\$s)      |              |              |              |              |          |                  |                      |
| <b>Acciones</b>         |              |              |              |              |          |                  |                      |
| Valor Nom.              | 109.000,00   |              | 2,00         |              |          | 109.002,00       |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 572.250,00   |              | 695.000,00   |              |          | 1.267.250,00     |                      |
| Valor Efvo. (u\$s)      |              |              |              |              |          |                  |                      |
| <b>Ob. Negociables</b>  |              |              |              |              |          |                  |                      |
| Valor Nom.              |              | 20.000,00    |              |              |          | 20.000,00        | -88,57%              |
| Valor Efvo. (\$)        |              | 18.737,88    |              |              |          | 18.737,88        | -88,58%              |
| Valor Efvo. (u\$s)      |              |              |              |              |          |                  |                      |
| <b>Opciones</b>         |              |              |              |              |          |                  |                      |
| Valor Nom.              |              |              |              |              |          |                  |                      |
| V. Efvo. (\$)           |              |              |              |              |          |                  |                      |
| <b>Cauciones</b>        |              |              |              |              |          |                  |                      |
| Valor Nom.              | 1.007.602,00 | 3.484.632,06 | 5.312.623,00 | 4.436.154,61 |          | 14.241.011,67    | -14,02%              |
| Valor Efvo. (\$)        | 1.177.800,38 | 3.475.636,52 | 4.108.812,65 | 4.363.426,68 |          | 13.125.676,23    | -11,73%              |
| Vlr Efvo. (u\$s)        |              |              |              |              |          |                  |                      |
| <b>Totales</b>          |              |              |              |              |          |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 1.750.050,38 | 5.220.093,96 | 4.921.679,24 | 4.363.426,68 |          | 16.255.250,26    | -8,65%               |
| 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<br>cotizaciones                | 5/07/04 |           |           | 6/07/04 |           |           | 7/07/04   |           |           | 8/07/04 |        |         | 9/07/04 |        |         |
|--|---------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|
|  | 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                               |         |           |           |         |           |           |           |           |           |         |        |         |         |        |         |
| Bono Global 2008 s.up 7-15,5%                  |         |           |           | 83,500  | 2.066.730 | 1.725.720 | 84,250    | 139.901,0 | 117.866,6 |         |        |         |         |        | feriado |
| Obligaciones Negociables                       |         |           |           |         |           |           |           |           |           |         |        |         |         |        |         |
| O.N. C.LESEP S. MAYO 2005 N.C.<br>72 hs        |         |           |           | 93,689  | 20.000,00 | 18.737,88 |           |           |           |         |        |         |         |        |         |
| Títulos Privados                               |         |           |           |         |           |           |           |           |           |         |        |         |         |        |         |
| Francés RDLP, Banco Mercado de Valores Rosario | 5,250   | 109.000,0 | 572.250,0 |         |           |           | 295.000,0 | 2,00      | 695.000,0 |         |        |         |         |        |         |

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

|                      | 05/07/04  |  |  | 06/07/04  |  |  | 07/07/04  |          |          | 08/07/04  |  |  | 09/07/04 |  |         |
|----------------------|-----------|--|--|-----------|--|--|-----------|----------|----------|-----------|--|--|----------|--|---------|
| Plazo / días         | 7         |  |  | 7         |  |  | 7         | 21       | 30       | 7         |  |  |          |  | feriado |
| Fecha vencimiento    | 12-Jul    |  |  | 13-Jul    |  |  | 14-Jul    | 28-Jul   | 06-Ago   | 15-Jul    |  |  |          |  |         |
| Tasa prom. Anual %   | 3,40      |  |  | 3,48      |  |  | 3,38      | 3,90     | 3,00     | 3,32      |  |  |          |  |         |
| Cantidad Operaciones | 45        |  |  | 125       |  |  | 91        | 1        | 3        | 116       |  |  |          |  |         |
| Monto contado        | 1.177.033 |  |  | 3.473.319 |  |  | 4.029.962 | 11.000,4 | 65.053,6 | 4.360.646 |  |  |          |  |         |
| Monto futuro         | 1.177.800 |  |  | 3.475.637 |  |  | 4.032.574 | 11.025,1 | 65.214,0 | 4.363.427 |  |  |          |  |         |

## Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD                  | última cotización<br>precio | fecha    | balance<br>general | período   | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|---------------------------|-----------------------------|----------|--------------------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Acindar *                 | 3,060                       | 08/07/04 | 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                 | 7,450                       | 08/07/04 | 31/12              | 1° Mar-04 | -506.791               | 39.049.932         | 10.850.000                       |
| Alpargatas *              | 1,560                       | 08/07/04 | 31/12              | 3° Sep-03 | -7.381.312             | -245.384.355       | 46.236.713                       |
| Alto Palermo              | 3,350                       | 08/07/04 | 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                       | 30/06/04 | 31/12              | 1° Mar-04 | 8.816.000              | 180.368.000        | 71.000.000                       |
| Banco del Suquia **       | 0,495                       | 03/06/02 | 31/12              | 4° Dic-03 | -416.169.000           | -230.546.000       | 106.023.038                      |
| Banco Francés             | 5,250                       | 08/07/04 | 31/12              | 3° Sep-03 | -196.123.000           | 1.830.000.000      | 368.128.432                      |
| Banco Galicia             | 4,400                       | 23/06/04 | 31/12              | 1° Mar-04 | -100.925.000           | 1.282.720.000      | 468.661.845                      |
| Banco Hipotecario *       | 7,200                       | 01/07/04 | 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                       | 05/07/04 | 31/12              | 4° Dic-03 | -623.478.000           | 934.041.000        | 439.870.000                      |
| Bod. Esmeralda            | 8,000                       | 19/02/04 | 31/03              | 3° Dic-03 | 13.823.269             | 81.215.194         | 19.059.040                       |
| Boldt                     | 3,400                       | 05/07/04 | 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                     | 3,980                       | 07/07/04 | 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             | 1,600                       | 08/07/04 | 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                  | 2,480                       | 08/07/04 | 31/05              | 2° Nov-03 | 8.619.200              | 265.685.617        | 75.974.304                       |
| Central Costanera         | 3,930                       | 08/07/04 | 31/12              | 3° Sep-03 | 27.548.865             | 795.289.013        | 146.988.378                      |
| Central Puerto            | 1,600                       | 08/07/04 | 31/12              | 4° Dic-03 | -15.643.603            | 452.669.300        | 88.505.982                       |
| Cerámica San Lorenzo      | 2,000                       | 08/07/04 | 31/12              | 1° Mar-04 | 8.151.053              | 224.237.801        | 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                     | 1,670                       | 08/07/04 | 30/09              | 2° Mar-04 | 1.815.948              | 52.212.016         | 25.092.701                       |
| Colorín                   | 1,150                       | 30/06/04 | 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 *     | 0,515                       | 08/07/04 | 31/12              | 4° Dic-03 | -663.253.000           | -608.711.000       | 260.431.000                      |
| Cresud                    | 3,250                       | 08/07/04 | 30/06              | 2° Dic-03 | 4.762.156              | 430.736.774        | 146.121.345                      |
| Della Penna               | 0,910                       | 02/07/04 | 30/06              | 1° Sep-03 | 144.459                | 35.978.205         | 18.480.055                       |
| Distribuidora Gas Cuyana  | 1,380                       | 08/07/04 | 31/12              | 2° Jun-03 | 15.224.000             | 581.481.000        | 202.351.288                      |
| Domec                     | 1,150                       | 08/07/04 | 30/04              | 2° Oct-03 | 32.365                 | 23.639.805         | 15.000.000                       |
| Dycasa                    | 2,720                       | 07/07/04 | 31/12              | 1° Mar-04 | -2.049.225             | 101.572.006        | 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                       | 07/07/04 | 30/06              | 2° Dic-03 | 398.577                | 104.913.478        | 42.000.000                       |
| Fiplasto                  | 1,240                       | 08/07/04 | 30/06              | 2° Dic-03 | 996.630                | 64.400.822         | 24.000.000                       |
| Frig. La Pampa *          | 0,300                       | 06/07/04 | 30/06              | 2° Dic-03 | -986.273               | 833.579            | 6.000.000                        |
| García Reguera            | 3,200                       | 01/07/04 | 31/08              | 4° Ago-03 | -234.125               | 9.457.842          | 2.000.000                        |
| Garovaglio *              | 0,440                       | 08/07/04 | 30/06              | 2° Dic-03 | -1.373.448             | 3.798.027          | 623.987                          |
| Gas Natural Ban           | 1,550                       | 08/07/04 | 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                    | 0,760                       | 05/07/04 | 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<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|------------------------------|-------------------|----------|---------|--------|--------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                              | precio            | fecha    | general | eríodo |        |                        |                    |                                  |
| Grimoldi                     | 1,540             | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | 422.279                | 31.690.244         | 8.787.555                        |
| Grupo Conc. Del Oeste        | 1,330             | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | -1.475.299             | 350.605.942        | 80.000.000                       |
| Grupo Financiero Galicia     | 1,620             | 08/07/04 | 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         | 12,400            | 08/07/04 | 30/06   | 2°     | Dic.03 | -921.771               | 409.026.956        | 23.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch         | 5,210             | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | 1.154.412              | 29.431.117         | 10.109.319                       |
| INTA *                       | 1,250             | 23/06/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | -2.500.878             | 44.565.178         | 24.700.000                       |
| IRSA                         | 2,060             | 08/07/04 | 30/06   | 1°     | Sep.03 | -15.166.000            | 794.320.000        | 230.542.159                      |
| Ledesma                      | 2,050             | 08/07/04 | 31/05   | 2°     | Nov.03 | 23.836.170             | 1.027.401.490      | 440.000.000                      |
| Longvie                      | 1,040             | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | -648.692               | 41.825.611         | 21.800.000                       |
| Mañana Aseg.Asoc.            | 87,000            | 05/05/03 | 30/06   | 4°     | Jun.03 | 2.804                  | 1.695.630          | 50.000                           |
| Massuh                       | 1,160             | 08/07/04 | 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         | 295.000,0         | 07/07/04 | 30/06   | 1°     | Sep.03 | 130.110                | 3.356.625          | 500.000                          |
| Metrogas                     | 1,120             | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | 1.868.000              | 777.586.000        | 569.171.000                      |
| Metrovias *                  | 0,970             | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | -1.146.760             | 16.640.025         | 13.700.000                       |
| Minetti, Juan                | 3,010             | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | 28.745.055             | 804.122.069        | 352.056.899                      |
| Mirgor                       | 21,400            | 08/07/04 | 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                  | 3,680             | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 1.016.000              | 889.203.000        | 250.380.112                      |
| Morixe *                     | 0,740             | 08/07/04 | 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 **                   | 1,300             | 07/07/04 | 30/06   | 3°     | Mar.04 | -1.909.039             | 28.199.493         | 7.000.000                        |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 3,020             | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 381.000.000            | 4.833.000.000      | 2.132.043.387                    |
| Petrobrás Energía SA         | 7,200             | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | 85.000.000             | 5.016.000.000      | 779.424.273                      |
| Petrolera del Conosur        | 0,410             | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | -1.891.518             | 98.178.688         | 33.930.786                       |
| Polledo                      | 0,510             | 08/07/04 | 30/06   | 4°     | Jun.03 | -31.490.147            | 303.084.925        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA                 | 3,500             | 08/07/04 | 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 *          | 0,480             | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | -105.868.502           | 213.036.404        | 264.000.000                      |
| Repsol SA                    | 66,000            | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | 1.687.619.000          | 15.253.333.000     | 1.220.508.578                    |
| YPF                          | 119,000           | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | 1.106.000.000          | 23.640.000.000     | 3.933.127.930                    |
| Rigolleau                    | 3,700             | 08/07/04 | 30/11   | 3°     | Ago.03 | 8.876.434              | 80.282.907         | 24.177.387                       |
| S.A. San Miguel              | 12,500            | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 12.007.668             | 216.106.102        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco                   | 31,000            | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 3.059.100.000          | 18.442.100.000     | 2.384.201.471,5                  |
| Siderar                      | 13,600            | 08/07/04 | 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)     | 0,465             | 08/07/04 | 30/06   | 1°     | Sep.03 | 431.323                | 88.359.810         | 61.271.450                       |
| Solvay Indupa                | 2,420             | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | 9.223.000              | 859.662.000        | 269.283.186                      |
| Telecom Arg. "B" *           | 5,650             | 08/07/04 | 31/12   | 1°     | Mar.04 | 124.000.000            | 1.292.000.000      | 436.323.992                      |
| Telefónica de Arg. "A"       | 2,350             | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 405.000.000            | 2.788.000.000      | 1.746.000.000                    |
| Telefónica Holding de Arg. * | 3,200             | 02/01/01 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | 127.000.000            | -812.000.000       | 404.729.360                      |
| Telefónica Data Arg.SA       | 44,000            | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | 1.483.700.000          | 80.000.000.000     | 4.955.891.361                    |
| Tenaris                      | 10,400            | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 210.308.000            | 1.841.280.000      | 1.180.287.664                    |
| Transp.Gas del Sur           | 2,550             | 08/07/04 | 31/12   | 4°     | Dic.03 | 286.174.000            | 2.058.672.000      | 794.495.283                      |
| Transener                    | 1,080             | 08/07/04 | 31/12   | 3°     | Sep.03 | 93.083.509             | 512.529.093        | 140.477.539                      |

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

## Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS   | Fecha de Pago |            | Servicio de |          | Nro. de Servicio |        | Lámina mín. residual # |            |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
|   | Renta         | Amort.     | Renta *     | Amort.** | Renta            | Amort. | Valor                  | % s/ valor |
| <b>BT02 / BTX02</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        | u\$s                   | u\$s       |
| "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002           | 09/11/01      |            | 43,75       |          | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 09/05/02      | 09/05/02 a | 39.916      | 100      | 10               | 1      |                        |            |
| <b>BT03 / BTX03</b>   |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        | u\$s                   | u\$s       |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 | 22/10/01      | 21/07/03   | 39,57       | 100      | 13               |        | 1.000                  | 100        |
|   | 21/01/02      |            | 36,52       |          | 14               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>BX92</b>   |               |            | u\$s        | u\$s     |                  |        | u\$s                   | u\$s       |
| Bonos Externos 1992   | 17/09/01      | 17/09/01   | 0,62        | 12,50    | 18               | 7      | 12,50                  | 12,50      |
|   | 15/03/02      |            | 0,22        |          | 19               | 8      | 12,50                  | 12,50      |
| <b>FRB/FRN</b>  |               |            | u\$s        | u\$s     |                  |        | u\$s                   | u\$s       |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses                        | 28/09/01      | 28/09/01   | 18,00       | 80       | 17               | 12     | 1.000                  | 56         |
|   | 28/03/02      | 28/03/02   | 9,50        | 80       | 18               | 13     | 1.000                  | 48         |
| <b>GA09</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)         | 09/10/01      | 07/04/09   | 58,75       | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 09/04/01      |            | 58,75       |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD03</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)              | 20/06/01      | 20/12/03   | 41,875      | 100      | 15               |        | 1.000                  | 100        |
|   | 20/12/01      |            | 41,875      |          | 16               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD05</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        | u\$s                   | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)           | 04/06/01      | 04/12/05   | 55          | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 04/12/01      |            | 55          |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD08</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/01      | 19/06/06   | 0,035       | 16,66    |                  |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GE17</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)             | 30/07/01      | 30/01/07   | 56,875      | 100      | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 30/01/02      |            | 56,875      |          | 10               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GE31</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)            | 31/07/01      | 31/01/31   | 60          | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 31/01/02      |            | 60          |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GF12</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)         | 21/08/01      | 21/02/12   | 61,88       | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 21/02/02    |            | 61,88       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GF19</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/01      | 25/02/19   | 60,625      | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 25/02/02    |            | 60,625      |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ15</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)                  | 15/06/01      |            | 58,75       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 17/12/01      | 15/06/15   | 58,75       | 100      | 3                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ18</b>   |               |            |             |          |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/16      | 19/06/16   |             |          |                  |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ31</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)    | 19/12/16      | 19/06/31   |             | 100      |                  |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GO06</b>   |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)                 | 09/10/01      | 09/10/06   | 55          | 100      | 10               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/04/02    |            | 55          |          | 11               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GS27</b>   |               |            | u\$s        | %        |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)                    | 19/09/01      | 20/09/27   | 48,75       | 100      | 8                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/03/01      | d          | 48.75       |          | 9                |        | 1.000                  | 100        |

Servicios de Renta y Amortización

| TÍTULOS   | Fecha de Pago |            | Servicio de |          | Nro. de Servicio |        | Lámina mín. residual # |            |
|---|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
|   | Renta         | Amort.     | Renta *     | Amort.** | Renta            | Amort. | Valor                  | % s/ valor |
| <b>LE90</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>                                     |               | d 15/03/02 |             | 100      |                  |        | 100                    | 100        |
| <b>L104</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>                                     |               | d 09/04/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L105</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>                                     |               | d 15/02/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L106</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>                                     |               | d 08/03/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L107</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>                                     |               | d 19/04/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L108</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>                                     |               | d 22/02/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L109</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>                                     |               | d 22/03/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L110</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>                                     |               | d 14/05/02 |             | 100      |                  |        | 1                      | 1          |
| <b>L111</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>                                       |               |            |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>PARD</b>   |               |            |             | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i> | d 30/11/01    | 30/03/03   | 3,0000      | 100      | 18               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 31/05/02    |            | 3,0000      |          | 19               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>PRE3</b>   |               |            | % \$        | % \$     |                  |        |                        | \$         |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>            | d 01/06/02    | d 01/06/02 |             | 2,08     | 45               | 45     | 0,0640                 | 6,40       |
|   | d 03/07/02    | d 03/07/02 |             | 2,08     | 46               | 46     | 0,0432                 | 4,32       |
| <b>PRE4</b>   |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>                | d 01/06/02    | d 01/06/02 |             | 2,08     | 45               | 45     | 0,0640                 | 6,40       |
|   | d 03/07/02    | d 03/07/02 |             | 2,08     | 46               | 46     | 0,0432                 | 4,32       |
| <b>PRE5</b>   |               |            | % \$        | % \$     |                  |        |                        | \$         |
| <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>            | 01/02/06      | 01/02/06   |             | 2,08     |                  |        | 1                      | 100        |
| <b>PRE6</b>   |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>                | 01/02/06      | 01/02/06   |             | 2,08     |                  |        | 1                      | 100        |
| <b>PRE8</b>   |               |            | % \$        | % \$     |                  |        |                        | \$         |
| <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>            | 03/02/06      | 03/02/06   |             | 0,84     |                  |        | 1                      | 100        |
| <b>PRO1</b>   |               |            | % \$        | \$       |                  |        |                        | \$         |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>                       | d 01/04/02    | d 01/04/02 |             | 0,84     | 60               | 60     | 0,4960                 | 49,60      |
|   | d 01/05/02    | d 01/05/02 |             | 0,84     | 61               | 61     | 0,4876                 | 48,76      |
| <b>PRO2</b>   |               |            | % u\$s      | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>                                  | 01/02/02      | 01/02/02   |             | 0,84     | 58               | 58     | 0,5128                 | 51,28      |
|   | d 01/03/02    | d 01/03/02 |             | 0,84     | 59               | 59     | 0,5044                 | 50,44      |
| <b>PRO3</b>   |               |            | % \$        | \$       |                  |        |                        | \$         |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie</i>                       | d 28/03/02    | d 28/03/02 |             | 0,84     | 15               | 15     | 0,8740                 | 87,40      |
|   | d 28/04/02    | d 28/04/02 |             | 0,84     | 16               | 16     | 0,8656                 | 86,56      |
| <b>PRO4</b>   |               |            | % u\$s      | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>                                  | 28/01/02      | 28/01/02   |             | 0,84     | 13               | 13     | 0,8908                 | 89,08      |
|   | d 28/02/02    | d 28/02/02 |             | 0,84     | 14               | 14     | 0,8824                 | 88,24      |
| <b>PRO5</b>   |               |            | \$          | % \$     |                  |        |                        | \$         |
| <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>                       | 15/01/02      | 15/01/02   | 0,0079482   | 4        | 12               | 4      | 0,84                   | 84         |
|   | d 15/04/02    | d 15/04/02 | 0,0073105   | 4        | 13               | 5      | 0,80                   | 80         |

Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

|   |                  |
|---|------------------|
| CORREO ARGENTINO<br>S.A. ARGENTINA<br>Sede: Rosario<br>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