

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
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

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

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:

	Soja 2003/04
Mayo	213.298 Tm
Junio	105.370 Tm
Al 7/7	185.522 Tm
	Soja 2002/03
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.

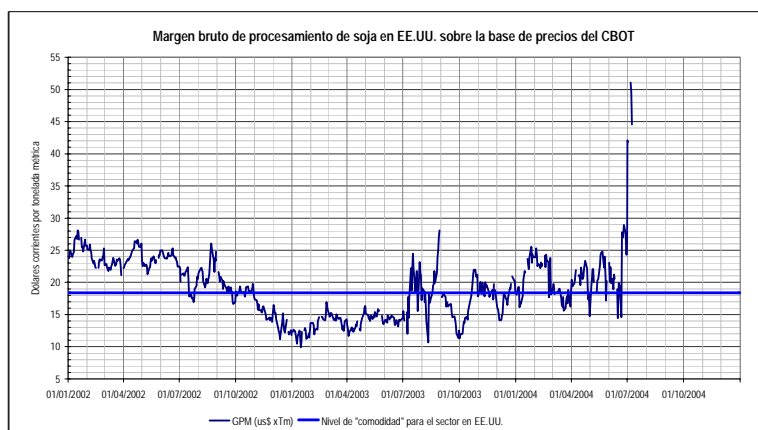
El FOB puertos argentinos de harina de soja está en 185 dólares por tonelada, con lo cual la brecha entre FOB's es de casi 190 dólares.

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.

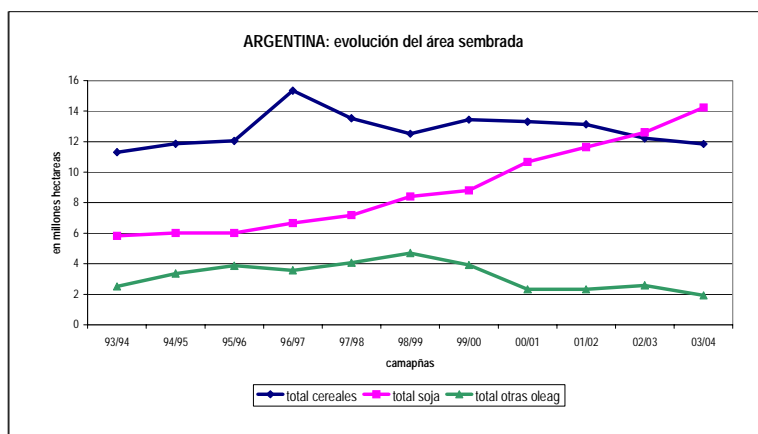
La baja del resto de los productos cotizantes también es un factor que afecta al cereal dado que no existen nuevas noticias que definan el rumbo alcista en los valores futuros.

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 Hidrológico
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 9.640m³/s a 10.400m³/s. Hoy se ubica en el orden de 10.700m³/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 10.000m³/s a 9.800m³/s. Se esperan valores estables del orden de 10.000m³/s para los próximos días.

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

RÍO IGUAZÚ

RÍO 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 920m³/s a 1.100m³/s. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA repuntó algo, alcanzando unos 1.780m³/, con un máximo hoy de 2.300m³/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 1.100m³/s, como en la semana anterior. La perspectiva para los próximos días indica que el aporte continuará estable en el orden de los 1.200m³/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 12.400m³/s. En términos medios semanales fue de 11.800m³/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 500m³/s. Para los próximos días no se espera un incremento.

En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó esta semana, promediando 11.400m³/s, unos 1.900m³/s por debajo de la correspondiente anterior. Crecerá algo en los próximos días, para colocarse entre 12.700m³/s y 13.600m³/s. Para hoy se esperan 12.700m³/s y para mañana 13.600m³/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 m³/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 3.500m³/s. La media semanal en El Soberbio alcanzó los 1.600 m³/s, unos 550m³/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 1.400m³/s, estable. Crecerá a partir de mañana. El caudal medio semanal creció en la semana de 1.350m³/s a 1.420m³/s.

En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (06/07) un caudal de unos 2.100m³/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 m³/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 m³/s, colocándose en 2.170m³/s. El aporte al Embalse de Salto Grande se mantuvo toda la semana por sobre 2.800m³/s. Hoy (06/07) es de 2.930m³/s. La

media en lo que va de julio es de 3.030 m³/s. La media semanal, de 3.010m³/s, fue superior a la correspondiente anterior en 770 m³/s.

La descarga es hoy de unos 2.000 m³/s, creciente desde ayer. Se mantuvo en los últimos diez días con amplias oscilaciones, promediando en la semana más de 1.000m³/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 padecemos", 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
Rosario					(**)			
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	
Bahía Blanca								
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%
Córdoba								
Trigo Duro		313,20	305,30	313,50		310,67	358,46	-13,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
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								
BA p/Quequén								
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
Harinas de trigo (\$)							
"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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	220,0	215,0	215,0	215,0		220,0	-2,27%
Aceites (\$)							
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%
Subproductos (\$)							
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
Trigo								
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	
Maíz								
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	
Sorgo								
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	
Soja								
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	
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	500,00	500,00	500,00	500,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	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.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05	10	10		100,5	100,0	100,1	feriado	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	4	49	100,8	100,5	100,5	100,5		-2,43%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	85,5	85,5	86,0	84,0		-5,62%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
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%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
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%
Total	82.965	64.691						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	05/07/04			06/07/04			07/07/04			08/07/04			09/07/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Ene'05				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							feriado
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero				100,5	100,0	100,5										
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
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%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
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

Nuestra web

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
Dársena								
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%
Rosario								
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%
Quequén								
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
Dársena								
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%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			560,00	550,00	555,00	520,00		-7,14%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	5/07/04			6/07/04			7/07/04			8/07/04			9/07/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
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%
Rosario																
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.
Trigo Up River								
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%
Ptos del Sur								
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%
Maíz Up River								
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	
Sorgo Up River								
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%
Soja Up River								
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								
Girasol								
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 ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México ⁽²⁾				
	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⁽³⁾

	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.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	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	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal		-0,30%	0,00%	0,35%	0,76%	0,96%	1,13%	1,09%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05
Promedio 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.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	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	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	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

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Jun-04	único emb.	Jun-04	Jul-04	único emb.	May-04	Jun-04	Jul-04
Promedio 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

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	323,79			376,06	373,49	367,09	356,57		
Promedio mayo	296,50	290,43		359,15	354,22	330,35	308,35	293,36	
Promedio junio	267,62	267,18	306,90	344,67	337,33	302,85	264,77	239,99	228,83
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 delle 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 (61,6)	14,1 (10,1)	(1,5)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.474,3 (5.029,0)	115,6	5.916,5 (4.841,3)	642,8 (1.456,6)	433,9 (922,4)	4.765,2 (4.144,8)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		65,0	1,2	112,2 (83,6)	32,2 (83,8)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	6.631,5 (7.240,1)	276,4	6.168,6 (7.051,3)	1.300,2 (2.603,7)	782,1 (1.365,9)	4.518,9 (6.407,3)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3			
	03/04	800,0 (700,0)	177,8 (556,2)	1,6	196,6 (564,7)	30,8 (**) (47,6)	20,5 (**) (5,1)	133,3 (515,0)
Soja (Abr-Mar)	04/05			0,2	6,7 (99,6)	(7,0)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.235,3 (6.899,8)	72,8	6.006,0 (***) (7.626,5)	1.829,0 (2.289,7)	561,5 (877,1)	3.926,5 (5.938,3)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	14,5 (217,0)	0,6	28,4 (180,5)	5,7 (33,5)	0,2 (7,6)	22,8 (203,5)
	02/03	300,0 (330,0)	227,2 (330,0)		190,2 (320,3)	33,9 (53,0)	19,7 (42,5)	214,0 (311,2)

(*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores. 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 (2.922,6)	2.607,7 (2.776,5)	1.223,2 (1.086,3)	641,2 (574,2)
	03/04	10.496,8 (10.429,8)	10.496,8 (**) (10.429,8)	5014,0 (**) (4.161,6)	994,5 (**) (1.015,8)
Girasol	03/04	1.698,5 (2.180,9)	1.698,5 (2.180,9)	774,6 (1.035,7)	315,3 (320,4)
	Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)
02/03		2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. 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/
Exportación					
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%
Total	101.975	101.230	102.260	0,7%	-0,3%

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%
Total	101.975	101.230	102.260	0,7%	-0,3%

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/
Producción					
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%
Total	931.837	930.887	898.837	0,1%	3,7%

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%
Total	950.104	948.809	940.489	0,1%	1,0%

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%
Total	105.494	103.974	123.761	1,5%	-14,8%

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/
Exportación					
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%
Total	89.095	101.595	103.275	-12,3%	-13,7%
Importación					
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/
Importación					
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%
Total	102.595	101.595	103.275	1,0%	-0,7%
Producción					
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%
Total	593.431	588.666	550.018	0,8%	7,9%
Consumo					
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%
Total	595.750	594.150	588.414	0,3%	1,2%
Stock final					
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%
Total	126.426	123.263	128.745	2,6%	-1,8%

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 SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	Desde: 06/07/04		Hasta: 20/07/04		TOTAL
									ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SAN LORENZO	28.500	164.667	115.667		119.200	189.366		108.500	238.300	5.000		5.850	975.050
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
ROSARIO	25.000	123.000	130.500			77.300		28.000	90.000				473.800
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
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	7.250	7.250											14.500
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	7.250	7.250											14.500
SAN PEDRO		42.000											42.000
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
NECOCHEA	43.000	22.000			14.000	25.000		5.300		10.000			119.300
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
BAHÍA BLANCA	82.100	68.500	42.500		50.000				12.750	35.750		58.700	350.300
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
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			97.000	34.500		24.000							155.500
Navíos Terminal			63.000			24.000							87.000
TGU Terminal			34.000	34.500									68.500
TOTAL	185.850	427.417	385.667	34.500	183.200	315.666		141.800	341.050	50.750		64.550	2.130.450
TOTAL UP-RIVER	60.750	294.917	343.167	34.500	119.200	290.666		136.500	328.300	5.000		5.850	1.618.850

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.

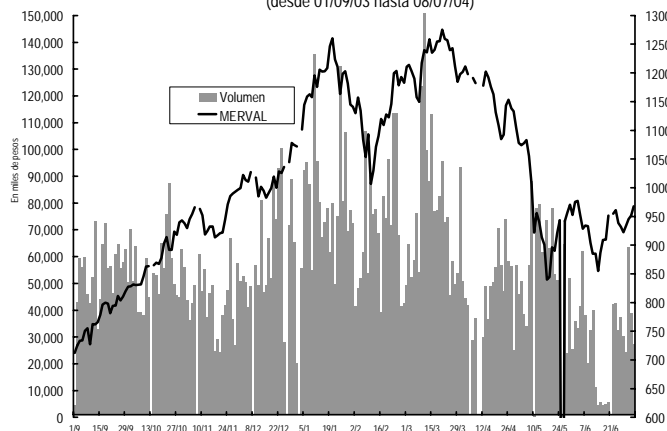
La transitoria tranquilidad llegó de la mano de Arabia Saudita, que prometió elevar su producción petrolera en agosto próximo y calmó a la cotización del barril de crudo.

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/ días	05/07/04	06/07/04	07/07/04	08/07/04	09/07/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
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)							
Acciones							
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)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.		20.000,00				20.000,00	-88,57%
Valor Efvo. (\$)		18.737,88				18.737,88	-88,58%
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
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)							
Totales							
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 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. 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 precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido 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 ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido 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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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