

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1159 • 16 DE JULIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

La Federación de Rusia 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Un nuevo maíz transgénico en Argentina 5

Oleaginosas: por ahora el clima presiona los precios del CBOT 9

Menos trigo en EE.UU. pero más competencia mundial 12

Baja el maíz disponible con un futuro más alentador 14

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda mundial de granos y derivados (julio'04) 33

Oferta y demanda de Estados Unidos (julio'04) 35

LA FEDERACIÓN DE RUSIA

Después de la disolución de la URSS a comienzos de la década del noventa nació la llamada Federación de Rusia. En los últimos 14 años este país ha pasado por una serie de crisis en su economía. Por ser un país donde la agricultura cumple un importante papel nos ha parecido interesante mostrar algunos datos estadísticos de su economía y de su desarrollo social. Para ello vamos a hacer uso de la publicación **"04-World Development Indicators"**, publicado por el Banco Mundial.

1) La Federación Rusa tenía una población al año 2002 de 144 millones de habitantes.

2) La superficie del país, a la misma fecha, es de 17.075.000 kilómetros cuadrados, siendo el país más extenso del mundo.

3) La densidad de la población es de 9 habitantes por kilómetro cuadrado.

4) El Producto Bruto Nacional medido según el tipo de cambio del mercado llegaba en el 2002 a 306.600 millones de dólares, es decir 2.130 dólares per cápita. Según la PPA (Paridad del Poder Adquisitivo de la Moneda) el Producto Bruto Nacional llegaba a 1,165 billones de dólares (en nuestra terminología: millones de millones) y el Producto per cápita medido de la misma manera llegaba a 8.080 dólares.

5) Si tenemos en cuenta los datos del punto anterior, y en comparación con el dólar estadounidense, la moneda rusa estaba subvaluada en el 2002 en alrededor de 248%, resultado de dividir la relación del Producto Bruto de Rusia según la PPA y según el tipo de cambio de mercado (380%) por la misma relación para el conjunto de los países (153%). Esta última relación (48,462 billones de dólares según la PPA y 31,720 billones de dólares según los tipos de mercado) nos determina en cuanto estaba sobrevaluada la moneda estadounidense con respecto al resto del mundo. Por otra parte, la misma relación para la Federación Rusa nos dice en cuanto estaba subvaluada la moneda de ese país en relación al dólar. Dividiendo ambos ratios deducimos en cuánto estaba subvaluada el rublo en relación al resto de las mone-

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 13/07/04	17
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: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (julio'04)	33
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (julio'04)	35
Nabsa: Embarques del Up River del 13 al 28/07/04	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

das del mundo.

6) La participación del quintil (20%) más pobre de la población en el Ingreso Nacional de Rusia llegó en el período 1990-2002 al 4,9%.

7) La población de Rusia llegaba a 139 millones de personas en 1980. Pasó a 144,1 millones en el 2002 y sería de 134,5 millones en el 2015. La tasa de crecimiento demográfico anual fue de 0,2% en el período 1980-2002 y pasaría a ser negativa en 0,5% en el período 2002-2015.

8) La composición de la población era la siguiente en el año 2002: de 0 a 14 años era de 16,9%; de 15 a 64 años de 70,2% y de más de 65 años de 12,9%.

9) La tasa de mortalidad era de 15 por mil y la tasa de natalidad era del 10 por mil, siempre para el año 2002.

10) La tasa de desempleo llegaba en los años 2000-2002 al 8,9% de la fuerza laboral.

11) Del total de desempleados aquellos que tenían estudios terciarios llegaban al 41,6%.

12) Según datos de 1994 la población que estaba bajo la línea de pobreza llegaba al 30,9%.

13) El coeficiente de Gini, que mide el grado de desigualdad, llegaba en el año 2000 a 45,6%. Recordemos que este índice cuando se acerca al 0% denota mayor igualdad en el ingreso de la población. Cuando tiende a acercarse al 100% denota mayor desigualdad. Los países con mejores índices están en alrededor de 25%. Los peores por arriba del 60%.

14) El gasto público en salud llegaba en el 2001 a 3,7% del Producto Bruto Interno. En EE.UU. llegaba al 6,2% y en nuestro país al 5,1%.

15) El gasto total (público y privado) en salud llegaba en el 2001 a 5,4% del Producto Bruto Interno. En EE.UU. llegaba al 13,9% y en nuestro país al 9,5%. Per cápita en Rusia se gastaban 115 dólares, en EE.UU. 4.887 dólares y en Argentina 679 dólares.

16) El gasto público en educación llegaba en el 2001/2002 a 3,1% del Producto Bruto Interno. En EE.UU. llegaba al 4,9% y en nuestro país al 4,6%.

17) Entre 1995-2002 había 4,2 médicos cada 1.000 habitantes.

18) Entre 1995-2002 había 10,8 camas de hospital cada 1.000 habitantes. En EE.UU. había 3,6 camas.

19) La mortalidad infantil cada mil nacidos vivos llegaba en 1980 a 28 criaturas. En el 2002 llegaba a 18 criaturas.

Del **Informe de la CIA** (Central de Inteligencia de los EE.UU.) al 11 de mayo de 2004 extraemos otros datos sobre la situación economi-

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.

ca y social de la Federación de Rusia:

1) Expectativas de vida al nacer: para los hombres de casi 60 años y para las mujeres de poco más de 73.

2) Analfabetismo: los rusos de 15 o más años saben leer en un 99,6%.

3) Evolución del Producto Bruto Interno: Rusia finalizó el año 2003 con su quinto año de desarrollo sostenido con una tasa de crecimiento promedio de 6,5% anual desde la finalización de la crisis financiera de 1998. De todas maneras, hay que hacer notar que en las últimas semanas el país volvió a enfrentar corridas bancarias.

4) La deuda externa de Rusia que llegaba a 90% del PBI en la crisis de 1998 se ha reducido al 28%. Las fuertes ganancias por la venta de petróleo han incrementado las reservas desde 12.000 millones de dólares de aquel año a 80.000 millones.

5) Las exportaciones de Rusia están concentradas en más de un 80% en petróleo, gas natural, metales y madera, lo que no deja de ser una cierta debilidad.

6) La composición del PBI es la siguiente: agricultura 5,2%, industria 35% y servicios 59,8%.

7) La CIA estima el coeficiente de Gini en 39,9%, por debajo de la cifra publicada por el Banco Mundial.

8) La tasa de inflación el año pasado se estima en 12%.

9) La fuerza laboral se estima en 71,5 millones de habitantes.

10) El presupuesto nacional se estima de la siguiente manera: ingresos 70.000 millones de dólares y egresos 62 millones, incluyendo en esta última cifra los intereses de capital.

11) La producción de electricidad se estima para el año pasado en 915 mil millones de kWh.

12) Las fuentes de la producción de electricidad son las siguientes: combustibles fósiles 66,3%, hidroelectricidad 17,2%, nuclear 16,4% y otras 0,1% (estos datos para el año 2003).

13) El consumo de electricidad llegó a 773.000 millones de kWh en el 2001. Rusia exportó en ese año electricidad por 21,16 mil millones de kWh.

14) La producción de petróleo llegó en el 2001 a 7,286 millones de barriles por día. El consumo a 2,595 millones, lo que muestra claramente la gran cantidad de petróleo que exporta.

15) Las reservas probadas de petróleo llegaban a 51.220 millones de barriles a principios de 2002.

16) La producción de gas natural fue en el 2001 de 580.800 millones de metros cúbicos.

17) El consumo de gas natural fue en ese mismo año de 408.100 millones de metros cúbicos.

18) La exportación de gas natural fue en ese año de 205.400 millones de metros cúbicos.

19) Las reservas probadas de gas natural se estiman a principios de 2002 en 47.860.000 millones de metros cúbicos.

20) Las exportaciones totales ascendieron el año pasado a 134.400 millones de dólares. Las importaciones a 74.800 millones de dólares.

21) La tasa de cambio de la moneda era de 30,69 rublos por dólar el año pasado. En 1999 había sido de 24,62 rublos. El rublo posterior al 1 de enero de 1998 fue equivalente a 1.000 rublos del período previo. En las últimas semanas osciló alrededor de los 29 rublos por dólar.

22) Las líneas de teléfono fijo llegaban a 35,5 millones en el 2002 y

los teléfonos móviles celulares a 17.608.800.

Veamos ahora algunos datos estadísticos referidos más concretamente a la economía rural de la Federación de Rusia publicados por el Banco Mundial según la fuente mencionada más arriba:

1) La población rural de Rusia llegaba en 1980 a 30% del total de la población y en el 2002 a 28%.

2) La densidad de la población rural era de 32 personas por kilómetro cuadrado de tierra arable.

3) La tierra arable llegaba en el 2001 a 7,3% de una superficie total en tierra total de 16.889.000 kilómetros cuadrados, es decir a 1.233.000 kilómetros cuadrados. Esto significa 123 millones de hectáreas. La tierra arable de EE.UU. llegaba a 19,1% de una superficie de 9.159.000 kilómetros cuadrados, es decir 1.749.000 kilómetros cuadrados. Esto significa 175 millones de hectáreas. La tierra arable de Argentina llegaba al 12,3% de una superficie de 2.737.000 kilómetros cuadrados, es decir 337.000 kilómetros cuadrados. Esto significa casi 34 millones de hectáreas.

4) Las praderas permanentes llegaban en el 2001 a 0,1% de la superficie en tierra total, es decir 16.900 kilómetros cuadrados. Esto significa 1.690.000 hectáreas.

5) La tierra arable per cápita en la Federación Rusa llegaba en los años 1999-2001 a 0,85 hectáreas. En EE.UU. llegaba a 0,62 hectáreas y en Argentina a 0,91 hectáreas.

6) El porcentaje de tierra irrigada llegaba a 3,6% de las planicies en 1999-2001.

7) La tierra bajo producción de cereales llegaba a 41.919.000 hectáreas en el 2000-2002.

8) El consumo de fertilizantes

llegaba en los años 1999-2001 a 117 kilogramos por hectárea de tierra arable. En EE.UU. llegaba a 1.097 kilogramos y en Argentina a 253 kilogramos.

9) La cantidad de tractores cada 1.000 trabajadores rurales llegaba a 96 en los años 1999-2001. En EE.UU. llegaba a 1.586 tractores y en Argentina a 205 tractores.

10) La cantidad de tractores por cada 100 kilómetros cuadrados de tierra arable llegaba a 63 en los años 1999-2001. En EE.UU. llegaba a 272 tractores y en Argentina a 89 tractores.

11) El índice de producción granaria con base 100 en los años 1989-91 llegaba en el 2000-02 a 86,1. El índice de producción de alimentos con la misma base llegaba a 66,6 puntos. El índice de producción de carnes con la misma base llegaba a 52,6 puntos.

12) El rendimiento de los cereales en kilogramos por hectárea llegaba en los años 2000-02 a 1.846 kilogramos. En EE.UU. a 5.830 kilogramos y en Argentina a 3.374 kilogramos.

13) La productividad agrícola de la Federación Rusa en valor agregado por trabajador agrícola llegaba a 3.822 dólares (de 1995) en los años 2000-02. En EE.UU. llegaba 53.907 dólares y en Argentina a 10.317 dólares.

Veamos algunos datos sobre la deforestación y la biodiversidad en la Federación de Rusia.

1) El área de bosques en la Federación de Rusia llegaba en el año 2000 a 8.514.000 kilómetros cuadrados, es decir el 50,4% del área total de tierras.

2) El promedio de deforestación anual en kilómetros cuadrados llegó en el decenio 1990-2000 a 1.353 kilómetros cuadrados.

3) Las especies de mamíferos llegaban en el 2002 a 269 siendo las especies extinguidas 45.

4) Las especies de pájaros llegaban en el 2002 a 528 siendo las especies extinguidas 38.

5) Las especies de plantas llegaban en el 2002 a 11.400 siendo las especies extinguidas 7.

6) Las áreas protegidas por el gobierno nacional llegaban en el 2003 a 1.317.300 kilómetros cuadrados, el 7,8% de la superficie total de tierras.

7) El flujo interno de recursos de agua fresca renovable fue en el año 2000 de 4.313.000 millones de metros cúbicos. El flujo neto proveniente de otros países llegó a 185.500 millones de metros cúbicos.

8) El total de recursos de agua fresca renovable per cápita fue en el año 2000 de 31.222 metros cúbicos. En EE.UU. fue de 9.772 metros cúbicos y en nuestro país de 23.693 metros cúbicos.

Veamos ahora algunos datos estadísticos sobre la oferta y demanda de granos de la Federación de Rusia publicados por la Secretaría de Agricultura de EE.UU. el día 12 del corriente mes para la campaña 2004/05:

a) Trigo: el stock inicial se estima en 2,23 millones de toneladas. La producción en 42,5 millones y las importaciones en 1 millón. Por el lado de la demanda tenemos una utilización doméstica de 36,5 millones (de este total para forraje 13 millones) y exportaciones por 4,5 millones. El stock final sería de 4,73 millones de toneladas.

b) Granos forrajeros: el stock inicial se estima en 2,41 millones de toneladas. La producción en 31,10 millones y las importaciones en 0,8 millones. Por el lado de la demanda tenemos una utilización do-

méstica de 29,10 millones (de este total para forraje 18,4 millones) y de exportaciones 2,10 millones. El stock final sería de 3,11 millones de toneladas.

c) Dentro de los granos forrajeros mencionados en el punto anterior (b) el balance de oferta y demanda de maíz sería el siguiente: stock inicial 0,11 millones de toneladas. Producción 2 millones e importaciones 0,5 millones. Por el lado de la demanda la utilización doméstica sería de 2,5 millones (2,1 millones como forraje), no habría exportaciones y el stock final sería de 0,11 millones de toneladas.

Con respecto a la producción de semillas oleaginosas hemos utilizado la publicación "**Oil World Annual 2004**" en las páginas dedicadas a Rusia. De allí extraemos los siguientes datos:

a) El área cosechada de semillas oleaginosas en la campaña 2003-04 fue de 5.640.000 hectáreas. De este total, la mayor superficie correspondió al girasol (4.900.000 ha) y luego a la soja (520.000 ha).

b) Los rendimientos para el girasol fueron de 0,96 toneladas por hectárea. Para la soja de 0,92 toneladas.

c) La producción de semillas oleaginosas llegó a 5.330.000 toneladas. De este total, al girasol correspondieron 4.700.000 toneladas y a la soja 480.000 toneladas.

d) El *crushing* de semillas oleaginosas fue de 4.366.200 toneladas, correspondiendo el mayor volumen a la trituración de girasol por 3.830.000 toneladas. De soja se trituraron 440.000 toneladas.

e) La importación de semillas oleaginosas fue de 103.200 toneladas, correspondiendo el mayor volumen al maní con 86.000 tn.

f) La producción de aceites, también en el ciclo 2003-04, fue

de 2.271.600 tn, correspondiendo el grueso al aceite de girasol con 1.647.000 toneladas.

g) Las importaciones de aceites llegaron a 820.900 tn. De este total el mayor volumen correspondió al aceite de palma con 285.000 tn, seguido por el de girasol con 170.000 y el de soja con 125.000.

h) Las exportaciones de aceites llegaron a 177.700 toneladas correspondiendo el mayor volumen al aceite de girasol con 170.000 toneladas.

i) El consumo doméstico de aceites llegó en el ciclo 2003-04 a 2.923.700 toneladas, correspondiendo el mayor volumen al aceite de girasol con 1.657.000 toneladas, seguido por la manteca usada como grasa por 307.900, el aceite de palma con 285.000, cebo con 205.500 y el de soja con 197.200.

j) El consumo per cápita de aceite en el mencionado ciclo sería de 20,5 kilogramos.

Con respecto al consumo de carnes, este sería el panorama según datos del USDA correspondiente al último año y chequeándolos con datos de la FAO:

a) El consumo total de carne sería de 6.345.000 toneladas.

b) De carne vacuna se habrían consumido 2.255.000 tn.

c) De carne porcina 2.319.000 toneladas.

d) De carne de pollo parrillero 1.699.000 toneladas.

e) De carne de pavo 72.000 toneladas.

Teniendo en cuenta los mencionados volúmenes, y sin incluir la carne de pescado y de moluscos, el consumo per cápita es de aproximadamente 44 kilogramos.

UN NUEVO MAÍZ TRANSGÉNICO EN ARGENTINA

Después de tres años sin la aprobación de nuevos cultivos transgénicos, el gobierno anunció el martes la autorización del evento NK603, un maíz genéticamente modificado resistente al herbicida glifosato que alentaría la siembra del cereal en las próximas campañas.

La decisión del gobierno de aprobar el maíz RR, cultivo transgénico capaz de resistir el herbicida glifosato utilizado para controlar las malezas sin dañar a las plantas, fue recibida con beneplácito por gran parte del sector agropecuario.

La medida adoptada por la resolución 640 se definió después de aprobarse los criterios normativos de no riesgo al medio ambiente, inocuidad alimentaria y conveniencia comercial. Los organismos que se ocuparon de evaluar estos aspectos fueron la Comisión Nacional Asesora en Biotecnología Agropecuaria (Conabia), el SENASA y la Dirección de Mercados de la Secretaría de Agricultura.

La liberación del nuevo maíz será progresiva y su siembra alcanzará un máximo de 10 mil hectáreas en la próxima campaña 2004/05. Se espera que su participación crezca a razón de un 3% del área cada año.

El producto transgénico fue desarrollado por la empresa Monsanto, que tiene preparadas 10.000 bolsas de maíz RR para comercializar en la campaña que comienza el mes próximo.

Con el maíz, a diferencia de la soja, el proveedor no tiene riesgo de no cobrar *royalties* ya que se trata de una semilla híbrida, imposible de reproducir a partir de la planta, obligando al productor a comprarla cada vez que desee sembrarla.

La semilla tendrá un precio aproximado de 18 dólares la bolsa, un 20% más que el maíz convencional, pero algunos estiman que el mayor costo quedará compensado por los mejores rendimientos.

Como se estima, la oferta del maíz RR para las próximas campañas no será muy representativa dentro del total de la producción a obtener a nivel nacional, sin embargo, será importante el seguimiento de la misma por el efecto que podría tener en la demanda.

El cereal argentino mayormente se exporta, participando las ventas al exterior entre el 65 y 75% sobre el grano producido, motivo por el cual es importante evaluar la aceptación del maíz genéticamente modificado en los países de destino.

Algunos de ellos, entre los que se encuentran: Arabia Saudita, Egipto o Corea del Sur, ya realizan compras de este tipo de maíz a EE.UU. dado que lo produce desde hace varios años sin mayores problemas para comercializarlo en el mercado mundial.

Sin embargo, siendo la UE uno de los principales compradores del maíz local (en la campaña 2002/03 entre España y Portugal compraron casi 1,7 millones de tn de las 11,2 exportadas), es importante considerar que el bloque todavía no aprobó totalmente el evento NK603.

En el proceso de aprobación de organismos genéticamente modificados de la UE, el maíz RR se considera que está en su última etapa y oficiales europeos estiman que la decisión final podría conocerse en octubre.

Los OGM en la UE

En base a un trabajo presentado sobre la reglamentación de los organismos genéticamente modificados en la UE, se ha preparado un resumen sobre las normas vigentes en el bloque:

Los organismos genéticamente modificados (OGM) pueden definirse como organismos cuyo material genético (ADN) no se ha modificado de manera natural por multiplicación o recombinación. La ingeniería genética es la técnica que permite transferir genes seleccionados de un organismo a otro, así como también entre especies diferentes.

Los tipos de OGM más corrientes son las especies vegetales modificadas genéticamente que incluyen variedades de maíz, soja, colza y algodón. Estas variedades se han modificado genéticamente principalmente para ofrecer resistencia a determinadas plagas de insectos y una tolerancia a herbicidas específicos.

Para que un producto u organismo genéticamente modificado (OGM) pueda comercializarse en la UE, debe superar un procedimiento de autorización en el cual se evalúa cuidadosamente la seguridad de las personas, los animales y el medio ambiente

La legislación en la UE en materia de OGM existe desde principios de los años 90, su objetivo es proteger la salud de los ciudadanos y el medio ambiente, además de crear al mismo tiempo un mercado unificado de la biotecnología.

- La Directiva 2001/18/CE sobre la liberación intencional en el medio ambiente de organismos genéticamente modificados regula la liberación experimental y la comercialización de OGM

- El Reglamento (CE) N° 1829/2003 sobre alimentos y piensos

modificados genéticamente regula la comercialización de productos destinados a la alimentación humana o animal que contienen o están compuesto por dichos organismos y prevé también el etiquetado de estos productos para el consumidor final.

- El Reglamento 1830/2003 relativo a la trazabilidad y al etiquetado de organismos genéticamente modificados y la trazabilidad de los alimentos y piensos producidos a partir de éstos, introduce un sistema comunitario armonizado.

- El Reglamento (CE) n° 641/2004 sobre las normas de desarrollo del reglamento (CE) n° 1829/2003.

¿Cómo es el procedimiento de autorización de liberación de OGM en el medio ambiente?

De conformidad con al Directiva 2001/18/CE, una empresa que prevé comercializar un OGM deberá presentar previamente una solicitud a la autoridad nacional competente del Estado miembro en el que el producto vaya a comercializarse por primera vez.

La solicitud debe incluir una evaluación completa de los riesgos para el medio ambiente. Cuando la autoridad nacional emita un dictamen favorable a la comercialización del OGM en cuestión, el Estado miembro deberá informar a los otros Estados miembros por medio de la Comisión Europea.

En ausencia de objeciones por parte de los otros Estados miembros o de la Comisión Europea, la autoridad competente que ha realizado la evaluación inicial concede la autorización para comercializar el producto, que puede a continuación comercializarse en toda la Unión Europea cumpliendo todas las condiciones previstas en la autorización.

Si se formulan y mantienen objeciones, debe tomarse una decisión a nivel de la UE. La Comisión solicita, en primer lugar, el dictamen de sus grupos de expertos, compuestos por científicos independientes, altamente calificados en ámbitos relacionados con la medicina, la alimentación, la toxicología, la biología, la química u otras disciplinas similares. La Autoridad Europea de Seguridad Alimentaria (AESA) proporciona grupos competentes a tal efecto.

Si el dictamen científico es favorable, la Comisión presenta un proyecto de decisión legislativa al Comité de reglamentación, compuesto por representantes de los Estados miembros. Una vez que este Comité haya emitido un dictamen favorable, la Comisión adopta la decisión. En caso contrario, el proyecto de decisión se somete al Consejo de Ministros, que la aprueba o rechaza por mayoría calificada. Si el Consejo no actúa en el plazo de tres meses, la Comisión procede a adoptar la decisión.

Durante el procedimiento de notificación, se informa también al público, que puede acceder a datos por internet tales como resúmenes de las notificaciones, informes de evaluación de las autoridades competentes o el dictamen de los grupos científicos.

Cuando se trate de liberaciones experimentales, compete a las autoridades de los Estados miembros en la que se va a llevar a cabo la liberación examinar las notificaciones y conceder las debidas autorizaciones.

Conforme a las normas relativas a la liberación intencionada de

OGM en el medio ambiente (Directiva 2001/18/CE) se han autorizado hasta la fecha 18 organismos modificados genéticamente para diversos usos: para cultivos, para su importación y transformación, como alimentos para animales o como productos alimenticios. En lo que respecta a los OGM destinados a cultivos, se han autorizado variedades genéticamente modificadas de maíz, colza oleaginosa, semillas de soja y achicoria.

En el marco del procedimiento de autorización previsto en la Directiva se presentaron 24 solicitudes de comercialización de OGM tales como maíz, colza, remolacha azucarera, semillas de soja, algodón, arroz y remolacha forrajera. Once de estas solicitudes tiene un alcance limitado a la importación y la transformación, mientras que las demás incluyen el cultivo entre los usos para lo que se solicita la autorización.

En cuanto a los alimentos para consumo humano y animal modificados genéticamente, el Reglamento 1829/2003 abarca los OGM destinados a la alimentación humana y animal e incluye todas las disposiciones relativas a los productos alimenticios y los piensos que contienen o están compuestos por OGM o han sido producidos a partir de OGM, así como a los alimentos que contienen ingredientes producidos a partir de OGM.

¿Cómo es el procedimiento de autorización de alimentos para consumo humano y animal modificados genéticamente?

Bajo la actual reglamentación es posible presentar una única solicitud para obtener tanto la autorización de liberación intencionada de un OGM en el medio ambiente, con arreglo a los criterios fijados en la Directiva 2001/18/CE, como la autorización para utilizar este OGM en los alimentos y los piensos, conforme a los criterios establecidos en el Reglamento 1829/2003.

La autorización, válida para todo el bloque, se concede sobre la base de un único procedimiento de evaluación de los riesgos bajo la responsabilidad de la Autoridad Europea de Seguridad Alimentaria (AESA) y de un único procedimiento de gestión de los riesgos que realizan la Comisión y los Estados miembros por medio de un Comité de reglamentación.

Las solicitudes se presentan en primer lugar a la autoridad competente del Estado miembro donde el producto vaya a comercializarse en primer lugar. La solicitud debe precisar claramente el ámbito de aplicación, indicar qué partes son confidenciales e incluir un plan de control, una propuesta de etiquetado y un método de detección de nuevos alimentos y piensos modificados genéticamente.

La autoridad nacional debe acusar recibo por escrito de la solicitud en el plazo de 14 días e informar a la AESA. La solicitud y toda la información complementaria proporcionada por el solicitante debe ponerse a disposición de la AESA, que es responsable de la evaluación científica de los riesgos tanto medioambientales como para la salud humana y animal. Su dictamen se difundirá públicamente y podrán formularse los comentarios que se estimen oportunos.

En general, la Autoridad dispone de un plazo de seis meses para

emitir su dictamen. Este plazo puede prolongarse si la AESA debe pedir información complementaria al solicitante.

Una vez recibido el dictamen de la AESA, la Comisión dispone de tres meses para presentar, sobre la base de dicho dictamen, una propuesta de autorización o denegación de la solicitud. Esta propuesta se probará por mayoría calificada de los Estados miembros en el Comité Permanente de la Cadena Alimentaria y de Sanidad Animal, compuesto por representantes de los Estados miembros.

Si este comité emite un dictamen favorable, la Comisión adopta la decisión de autorización. En caso contrario, el proyecto de decisión se presenta al Consejo de Ministros, que deberá aprobarlo o rechazarlo por mayoría calificada. Si el Consejo no se pronuncia en el plazo de tres meses, la comisión puede adoptar la decisión.

Los productos autorizados deben inscribirse en un registro de alimentos y piensos modificados genéticamente. Las autorizaciones se conceden por un periodo de 10 años a reserva, cuando proceda, de un plan de vigilancia posterior a la comercialización. Las autorizaciones son renovables cada 10 años.

Actualmente, en la Unión Europea pueden comercializarse legalmente 17 productos derivados de OGM. Se trata de los siguientes:

- una variedad de soja y una variedad de maíz modificados genéticamente, autorizadas de conformidad con la Directiva 90/220/CEE antes de la entrada en vigencia del reglamento actual de nuevos alimentos

- alimentos transformados derivados de 7 variedades de colza, de 4 variedades de maíz y de aceite procedente de 2 semillas de

algodón, todas ellas modificadas genéticamente

- maíz Bt11 (maíz dulce) resistente a los insectos recientemente aprobado el 19/05/2004

Hoy ocho productos alimenticios modificados genéticamente se encuentran en distintas etapas del procedimiento de autorización, incluidos los productos derivados del maíz, la remolacha azucarera y las semillas de soja modificados genéticamente.

Entre los productos pendientes de aprobación se encuentra el maíz NK603 de Monsanto (resistente a herbicida), que importa a Argentina a partir de la aprobación de la utilización del maíz RR para la siembra). El mismo se encuentra pendiente de aprobación por parte del Comité, dado que en su última reunión celebrada el 30/04/04 no alcanzó la mayoría calificada y la decisión pasó a estar en manos del Consejo de Ministros. El dictamen favorable de la AESA fue emitido el 04/12/2003.

El avance de la UE en la aprobación del maíz resistente al glifosato, motivó en parte la aceleración del proceso de aprobación del maíz RR en Argentina.

La pasada política argentina era de actuar como "espejo" de lo que hacía la UE, importante demandante del maíz local, mientras que a partir de hoy se dejó de postergar la liberación tan esperada por los productores argentinos para embarcarse en una política pro-biotecnológica.

La Asociación de Maíz Argentino (Maizar), que agrupa a los cinco eslabones de la cadena de producción del maíz (desde la investigación hasta la comercialización), afirma que la nueva variedad aprobada no tendrá mucho impacto en la zona central del cultivo, en las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe. Por el contrario, el RR producirá una revolución en las zonas donde hoy no se cultiva por las malezas, generalmente áreas agrícolas marginales y más pobres.

Impacto económico de la aprobación en la Argentina

En un trabajo preparado por Maizar se evalúa el impacto económico de la aprobación del maíz RR, destacando los beneficios y riesgos de la siembra del nuevo evento en el país.

La asociación considera fundamental la aprobación reciente del gobierno para continuar inmersos en el mercado mundial del cereal cada vez más competitivo, y más aún cuando desde hace ya algunos años el principal exportador, EE.UU., lo tiene presente entre sus cultivos.

Se estima que la utilización de maíces RR permitiría aumentar entre un 3 y 4% la productividad general del cultivo, con un beneficio por reducción de costos (casi 5 u\$s/ha) y aumento en los rendimientos (de 2 al 5% según la zona). El productor se podría beneficiar por un aumento de casi un 8% en el ingreso neto.

Sin embargo, el estudio señala que uno de los principales beneficios radica en que permitirá el desarrollo del cultivo en zonas que actualmente no se puede sembrar por las malezas, permitiendo incluirlo en la rotación para mejorar la sustentabilidad del sistema, la estructura de los suelos y beneficiando al cultivo posterior por el efecto rastrojo y los residuos de fertilización. Calcula que se podrían incorporar unas 300.000 hectáreas.

Se destaca también el impacto social que generaría el cultivo en las zonas marginales, permitiendo que muchos productores puedan acceder a la producción de un cultivo de alta demanda en tecnología, almacenaje, transporte, etc.

Como riesgos de la introducción del maíz RR se destaca uno agronómico (control de maíz "guacho" en soja RR) y otro comercial (acceso a la UE).

Con respecto a este último, hemos señalado anteriormente que es muy factible que cuando la cosecha argentina de maíz 2004/05 ingrese al circuito comercial la UE ya tenga definitivamente aprobado el maíz RR.

En caso contrario, para continuar abasteciendo a Europa con maíz deberán implementarse controles más rigurosos para poder garantizar la identidad preservada del cereal no transgénico, con el mayor costo que eso acarrearía para el productor.

En el análisis de costos, donde se concluye con una potencial reducción de casi u\$s 5 en la producción, no se considera el aumento en el precio de la semilla. Si bien algunos datos preliminares hablan de un incremento de un 20% sobre la convención, todavía no tenemos la certidumbre del proveedor en el mercado.

Al no conocer totalmente los precios de todas las variables, en materia económica no podemos afirmar con seguridad una mejora en la rentabilidad del productor pero al ampliar las posibilidades en el mercado la diferencia negativa puede ser absorbida por beneficios en otros aspectos como el control de las malezas, la mejor rotación y el uso de herbicidas de menor impacto en el sistema agrícola.

La incorporación de todo nuevo material genético que prote-

ja de mejor manera a los cultivos, como sucedió oportunamente con la soja, es bienvenido para el sector que continuamente enfrenta nuevos desafíos de la biotecnología.

OLEAGINOSOS

Por ahora el clima presiona los precios del CBOT

La semana comenzó con la emisión del informe mensual del USDA, el que pasó "sin pena ni gloria" para los mercados del complejo sojero, ya que toda la atención de la plaza de Chicago está vuelta hacia el clima en EE.UU.

Respecto de este último, hubo ligeras precipitaciones sobre las principales áreas del *Corn Belt*. Pero, más importante aún para el mercado es ver qué se pronostica.

Los pronósticos de corto y mediano plazo anuncian algunas precipitaciones sobre el Medio Oeste, con registros más abultados llegando recién entre el domingo y jueves próximo y centrados en el borde más oriental de la región. El resto verá lluvias moderadas, con algunos registros mayores en localidades aisladas. En definitiva, nada que preocupe respecto de la evolución climática.

Los mapas de predicción de lluvias y temperaturas del NOAA para 30 a 90 días (julio a septiembre) no mostraban anomalías para el primero de los fenómenos sobre el Medio Oeste, mientras que para las temperaturas exhibían posibilidades de registros térmicos por debajo de lo normal en ese período. Aunque hay otros pronósticos que anticipan tiempo más seco ha-

cia fines de julio y principios de agosto, la soja ha tenido un buen comienzo. De allí que la prima climática está prácticamente desaparecida.

Más aún, el informe de evolución de los cultivos en EE.UU. mostró que mejoró la condición de la soja en un punto, ubicándose en 68% el área bajo la calificación bueno a excelente. En general, la soja muestra avances en sus fases fenológicas, con respecto al año pasado, pero, principalmente, con respecto al promedio de los 5 últimos años. Sólo se observaban retrasos en el norte del *Corn Belt*, donde la floración está por debajo del avance promedio, muy posiblemente debido a las bajas temperaturas que llegan desde Canadá.

El informe que se conoce semanalmente sobre control de sequías (*US Drought Monitor*), de la agencia meteorológica nacional estadounidense, NOAA, no mostraba nada que pudiera preocupar al productor norteamericano. Únicamente apareció un área calificada como anormalmente seca en el sur del *Corn Belt*, en el cuarto suroriental del estado de Missouri. Y hay una franja bajo la misma calificación en el Sudeste, pasando por Carolina del Norte, Carolina del Sur y Georgia.

Por otra parte, ante la recuperación de precios que hubo la semana pasada, los industriales estadounidenses pudieron originar la suficiente cantidad de mercadería como para cubrir sus necesidades de julio. En ese sentido, ese sector demandante habría estado particularmente ausente en la semana, al igual que el de la exportación.

Se ha señalado que el ritmo de industrialización de soja estadounidense continuaba siendo relativamente intenso en vista de los buenos márgenes y ante las dificultades por conseguir la materia prima. El informe de NOPA de esta semana mostró que se había industrializado más que lo anticipado por los *traders*: 2,79 millones de Tm en junio, frente a los 2,7 millones dados como promedio de anticipos. En mayo se industrializaron 2,99 millones Tm de soja y 3,18 millones Tm en junio de 2003.

Desde el frente exportador no hubo noticias que permitieran darle algún impulso al mercado: los registros de exportación de este lunes fueron un 63% inferiores a los de la semana anterior, y las ventas (vieja más nueva) ascendieron a casi 8.000 toneladas, cerca del mínimo anticipado por los analistas privados.

Con los pronósticos climáticos de efecto bajista sobre la plaza, la mayor ingerencia la tuvieron los fondos especulativos, que resultaron ser vendedores netos al término de este período.

Sin perspectivas de que el clima dé sustos en lo inmediato y, por lo tanto, cambie la tónica en los precios, lógicamente este panorama se vivió en los mercados de físico, con productores más propensos a vender las escasas existencias que poseen. Eso se pudo apreciar en la baja de las primas en los distintos mercados de disponible de EE.UU. En localidades de los principales estados productores, las primas cayeron en la semana entre 15 y 35 dólares, que, sumados a la baja de 32 dólares de la posición más cercana del CBOT (Ago'04), significó una pérdida de valor de 45 a 65 dólares por tonelada para los productores norteamericanos.

Hubo un rumor de aparición de roya asiática en lotes del estado de Iowa, lo que, posteriormente, fue desmentido. Pero, es un tema de mayor sensibilidad para el productor norteamericano y al que el mercado estará prestando especial atención.

En definitiva, habiendo cerrado Jul'04, el futuro más cercano,

Ago'04saldó la semana con una baja acumulada de 13% en la plaza sojera, mientras que en harina perdió 16% y en aceite un 3%. Las posiciones diferidas de soja, en cambio, fueron más mesuradas en sus pérdidas, cerrando con bajas fracciones e inferiores al medio por ciento semanal.

USDA: Leve caída en la oferta moderaría el uso de la soja estadounidense en el 2004/05

Para la campaña que está transcurriendo en EE.UU., el USDA bajó otra vez los stocks finales 2003/04, dejándolos en el nivel más bajo desde 1976/77 (2,85 millones Tm). El organismo tuvo que elevar la estimación de soja procesada en 680.000 Tm a 40,8 millones merced al incremento de la demanda por harina.

Con respecto a la próxima temporada, el USDA bajó el stock final 2004/05 a 5,7 millones Tm por menor oferta productiva, sólo parcialmente compensada por una reducción en el uso.

La cosecha, ahora estimada en 80 millones Tm, fue recortada por partida doble: menor área y ligera caída en el rendimiento (26,8 qq/ha).

Por el lado demandante, se estimó que una caída en la importación canadiense y la competencia de la materia prima sudamericana harán que EE.UU. exporte unas 400 mil Tm menos de lo calculado en junio, llegando a 28,6 millones Tm.

La competencia se sentiría no sólo sobre el producto sin procesar sino también sobre sus derivados, especialmente la harina. De allí que el USDA bajara la cifra de soja industrializada en 100 mil Tm a 44,8 millones.

En lo que respecta al **balance oferta y utilización mundial** del 2004, el USDA mantuvo un

enfoque optimista para las producciones de Argentina y Brasil, dando como probable que uno y otro obtengan 39 y 66 millones de toneladas, respectivamente. Para el ciclo actual, el 2003/04, dejaron los números en 52,6 millones de toneladas para Brasil y en 34 millones para Argentina.

La producción 2004/05 a escala mundial se vio reducida en 400.000 toneladas, a 224,57 millones, basándose en la reducción calculada para EE.UU. de casi 700 mil toneladas, a 80,01 millones. El stock final aumentaría a 47 millones de toneladas.

El detalle de las cifras de oferta y uso de EE.UU. y mundial se reproducen en las páginas 33 a 36.

Demanda por el complejo soja argentino

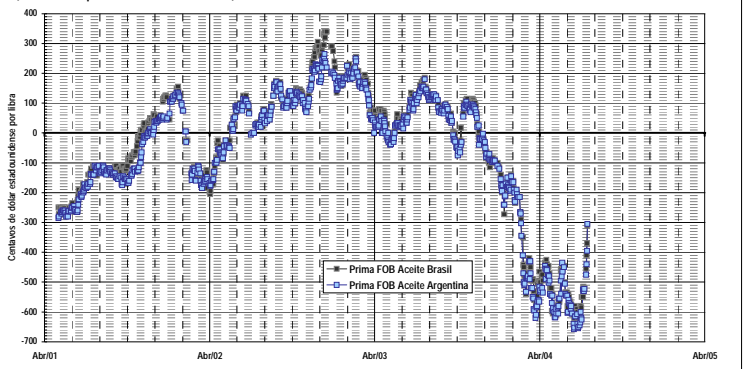
En el frente asiático, los mayores compradores de soja -China y Japón- están, por el momento, prudentemente retirados. Los números de su industria procesadora siguen sin cerrar, en la medida que la demanda por harina no da señales de reaparecer. Las últimas novedades sobre posibles brotes de gripe aviar en países asiáticos (Tailandia, China y Vietnam) ha hecho que la actitud de los consumidores sea retrotraer la compra de carnes avícolas. Aunque en Japón no hay brotes de esta enfermedad, el temor en la región ha contagiado a la población japonesa. Y, el industrial japonés, al tener que competir con la harina de soja china, opta por comprar colza, que le rinde más en aceite y no se queda con abultados stocks de harina.

Lo que sí se sabe es de interés por parte de Indonesia en originar soja sudamericana, especialmente argentina. De acuerdo con la información de la agencia noticiosa Reuters, ya hay unas 80.000 toneladas de soja argentina por arribar en este mes de julio y habría unas posibles 100.000 toneladas más por comprar antes del ingreso de la soja estadounidense al mercado internacional.

Indonesia ha venido importando 1,5 millón Tm de soja, de las cuales el 90% es de origen estadounidense. Esa soja es utilizada para el consumo humano, ya que se destina a la realización de un producto fermentado del poroto entero, no existiendo industria destinada al *crushing* de esta legumbre en ese país.

Entre los C&F de la soja puesta en el Sudeste asiático de EE.UU. y de Argentina existía en estos días una diferencia de 40 dólares para el embarque inmediato.

Evolución de las primas FOB Arg y Bra del Aceite de Soja (embarque más cercano)



Más allá de la aparición de este país por poroto de soja, lo que se ha estado moviendo activamente en el frente exportador en lo que va de julio es la demanda por aceite de soja. Ello se refleja perfectamente en la mejora de las primas FOB del aceite argentino, al igual que en las del producto brasileño.

Justamente, las declaraciones juradas de ventas al exterior muestran que hay un 5% más de aceite de soja en lo que va del año, respecto de lo vendido el año pasado: 1,79 millones Tm. Pero que, en lo que ha transcurrido de julio, se vendió un 43% más que en la primera quincena de julio del 2003, unas 140 mil Tm. Los demandantes de aceite de soja argentino han sido China, Irán e India, entre otros.

En harina / pellets de soja la situación es distinta ya que llevamos vendidas 7,23 millones Tm, 7% menos que hace un año. Y, en lo que va de julio, los compromisos asumidos sumaron casi 362 mil Tm, 120 mil Tm menos que hace un año atrás.

En cuanto al poroto de soja, en lo que va de julio se lleva vendido 192.000 Tm, el 44% de lo comprometido el año pasado en el mismo período. Los 5,43 millones Tm de soja vendida al exterior en la campaña muestran una caída del 25% respecto de lo vendido el año

pasado a mediados de julio. Pero, esto entra dentro de lo previsto para este año, con un saldo exportable que podría estar entre los 6 y 6,5 millones Tm. Lo vendido estaría representando el 88% del saldo exportable, cuando en la campaña pasada, lo comprometido estaba en el 81% de la exportación previsible.

Si tuviéramos en cuenta todos los productos vendidos del complejo sojero frente a los saldos exportables que estimamos, hay una colocación más lenta de la que hubo el año pasado: 48% frente a 51% de la 2002/03.

Esto nos hace entender los precios que se están dando en el mercado doméstico. En esta semana se negoció un volumen superior al del período anterior, especialmente en la jornada del miércoles cuando llegaron a pagarse entre \$527 y \$528 según la condición de entrega de la mercadería, y siguiendo un poco la abrupta suba que tuvo Chicago.

En los días subsiguientes, el precio por la soja disponible fue presionado a la baja, quedando a \$ 505 y a \$ 506 lo pagado por grano con descarga, sobre distintas localidades cercanas a Rosario; esto es algo más de un 3% de pérdida acumulada semanal.

Para la soja de la cosecha nueva, se escucharon precios de u\$s 155 con descarga sobre San Lorenzo y San Martín, condición fábrica, lo cual representó una mejora del 1,3% respecto del viernes pasado. En el ROFEX, el ISR® May'05 ajustó a u\$s 159,90, 3 dólares menos que el viernes anterior.

Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo)

Proyección: Julio de 2004

	Var. Anual	2003/04 p	2002/03 e	2001/02
Area sembrada (000 ha)	15%	14.500	12.600	11.700
Area cosechada (000 ha)	15%	14.200	12.373	11.470
% Cosechado		98%	98%	98%
Rinde (Tm / ha)	-21%	2,24	2,82	2,65
Soja (000 Tm)				
Stock comercial	-49%	620	1.223	368
Stock en productores	71%	1.951	1.141	842
Stock Inicial	9%	2.571	2.364	1.210
Producción	-9%	31.808	34.892	30.396
Importación	17%	350	300	477
Oferta Total	-8%	34.729	37.556	32.083
Industria aceitera	5%	26.000	24.820	22.386
Industria balanceados	5%	200	191	206
Semilla y Residual	1%	1.050	1.035	910
Uso interno	5%	27.250	26.046	23.503
Exportación grano	-31%	6.200	8.940	6.216
Utilización Total	-4%	33.450	34.986	29.719
Stock Final	-50%	1.279	2.571	2.364
Aceite de soja (000 Tm)				
Stock Inicial	4%	196	189	92
Producción	6%	4.862	4.567	4.164
Importación*	11%	100	90	119
Oferta Total	6%	5.158	4.846	4.374
Exportación	6%	4.700	4.450	3.850
Consumo interno aparente	5%	210	200	200
Demanda Total	6%	4.910	4.650	4.050
Stock Final	26%	248	196	324
Harina de soja (000 Tm)				
Stock Inicial	8%	380	353	323
Producción	4%	20.540	19.757	17.909
Importación*	-8%	120	130	110
Oferta Total	4%	21.040	20.240	18.342
Exportación	-1%	19.200	19.460	16.500
Consumo interno aparente	25%	500	400	500
Demanda Total	-1%	19.700	19.860	17.000
Stock final x cálculo	253%	1.340	380	1.342

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos.
p: proyección. e: estimación. (*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

TRIGO

Menos trigo en EE.UU. pero más competencia mundial

La semana en el mercado de Chicago comenzó con un cereal firme ante la publicación de un nuevo reporte del USDA donde estima una menor cosecha de trigo.

En un nuevo reporte mensual, el organismo oficial estadounidense redujo la estimación de producción de trigo total 2004/05 a 56 millones de tn, cuando los analistas en promedio esperaban un aumento a 56,3 millones. La cosecha sería muy inferior a los 63,6 millones obtenidos en el 2003/04.

La caída de la cifra se motiva en la disminución de los rindes que se obtuvieron con la cosecha de trigo duro de invierno. La producción total de este cereal se proyecta ahora en 22,8 millones de tn, desde las 28,9 millones de la campaña 2003/04.

Una menor cosecha tiene sus efectos en las reservas finales, dado que el resto de los elementos componentes de la oferta y la demanda se mantuvieron sin cambios. Los stocks finales de la campaña 2004/05 se estiman en 13,4 millones de tn, debajo de lo estimado por los analistas previo al informe e inferior a las 14,9 millones de la campaña pasada.

En el cuadro total de oferta y demanda estadounidense de trigo no se observaron cambios respecto del reporte de junio, el ratio stock/consumo de la campaña continua proyectándose en 22,8%, debajo de los 23,2% del 2003/04.

A nivel mundial las cifras también fueron corregidas. La producción global para la campaña 2004/05 se proyecta ahora en 598 millones de tn, aumentando casi 4,6 millones de tn por ajustes en las producciones de varios países.

La situación de los principales exportadores mundiales no fue alterada salvo para la Unión Europea donde la producción se proyecta en 128,43 millones de tn, aumentando casi 1 millón de tn respecto del informe de junio pero casi 22 millones respecto de la campaña 2003/04.

La cosechas de trigo también se proyectan aumentar en China y Rusia. El país asiático espera cosechar 87 millones de tn (2 millones más) y el segundo, 42,5 millones (aumentando 0,5 millones), ambas cifras superiores al año previo. A pesar del aumento de la producción de China, las proyecciones de importaciones se mantienen firmes en 8 millones de tn, arriba de los 3,5 millones del 2003/04.

Los cambios señalados corrigieron los números finales de las reservas. Los stocks se proyectan ahora en 132,24 millones de tn, arriba de los 126,43 previos y de los 130,45 millones del 2003/04. A pesar de la mejora que se observa informe tras informe, las cifras continúan en niveles bajos si los comparamos con años anteriores, la relación stock/consumo es similar a la campaña pasada, la más baja en 30 años.

La suba que mostró el cereal en Chicago muchos la consideraron de materia técnica dado que con el transcurrir de las siguientes jornadas los valores futuros continuaron muy volátiles.

Las pasadas bajas de las cotizaciones habían llevado a los precios al

piso del rango de los últimos tiempos, por lo que una corrección era esperada por el mercado, además los fondos estaban vendidos y con el avance de la cosecha están abandonando las posiciones.

La cosecha de trigo de invierno está ingresando en la etapa final, alimentando el sentimiento de una baja estacional de los valores. El USDA informó que el 69% de la cosecha de trigo de invierno estaba completa, superando el 60% de la semana anterior pero por debajo del 71% del promedio.

Por otra parte, el estado de los trigos de primavera en EEUU también está mostrando una excelente evolución. El USDA indicó que ahora el 71% está de bueno a excelente, mostrando una gran mejora contra el 66% de la semana anterior y quedando igual que el año pasado a la misma fecha.

En el mercado no hubo más noticias que alentaran las cotizaciones futuras del trigo, por lo que el volumen operado en los mercados de Chicago y Kansas se ha reducido considerablemente.

Algunos problemas de calidad en el trigo de invierno pueden dar algo de soporte en las cotizaciones pero los remanente de la presión estacional de cosecha y la falta de noticias importantes de exportación continúan siendo los factores de presión.

Operadores informan que el nivel de vomitoxina en el cereal cosechado aumenta y la demanda local esta extremando sus condiciones de compra del grano realizando ofertas por trigo con bajo nivel de vomitoxina.

En materia de exportaciones, pocos negocios de conocieron en la semana y la competencia a nivel internacional aumenta con el correr de las semanas y las mejores cosechas logradas por

otros países productores y exportadores.

Recordemos que se proyecta muy buena cosecha de trigo 2004/05 en la Unión Europea, Rusia y Ucrania, volviendo este último a ser exportador en el mercado mundial.

Los operaciones estadounidenses auguran una demanda externa muy tranquila a causa de la competencia de la UE y de los países de la ex Unión Soviética.

En la licitación semanal de trigo que realiza Jordania ya se observó la ausencia del trigo estadounidense y operadores en Singapur informaron que compradores asiáticos, entre ellos Corea del Sur, están interesados en la adquisición de trigo forrajero de Ucrania a precios más competitivos.

Además, Hungría pidió a la Unión Europea que subsidie sus exportaciones de trigo a los mercados fuera del bloque debido a un aumento en la producción que excede su demanda y presión sobre los precios internos del grano.

Ya se empieza a observar la fuerte competencia internacional que va tener que soportar el trigo estadounidense. Esta situación obliga a los operadores a seguir con mayor atención los reportes de ventas de exportación de trigo.

La semana pasada se reportaron negocios por 312.400 tn, cuando las expectativas previas del mercado oscilaban entre 400.000 a 500.000 tn. La cifra fue un 43% inferior a la semana previa y debajo del promedio de las últimas cuatro semanas.

El acumulado de ventas al exterior en lo que va del año supera en un 25% los reportes del año pasado a la misma fecha, pero recordemos que las exportaciones totales del 2004/05 se proyectan un 15,6% inferiores a

la campaña precedente.

El reporte conocido no hizo más que confirmar que este año a EE.UU. le va a costar más colocar su trigo al exterior por la fuerte competencia externa.

En el mercado se están conociendo ofertas de trigo de los países de la ex Unión Soviética a precios muy bajos y con buena calidad, a diferencia de años anteriores donde el cereal se consideraba solamente para forraje.

El trigo local con la volatilidad de Chicago

En el mercado disponible de Rosario los precios del trigo tuvieron un comportamiento oscilante en sintonía con los precios internacionales pero en dependencia de lo que sucedía con la demanda externa del grano argentino.

La semana comenzó con subas de hasta \$ 10 respecto del viernes pasado pero en las últimas jornadas los precios ofrecidos por los compradores bajaron y se absorbió toda la ganancia y hasta terminaron operando \$ 10 debajo de los \$ 320.

El último precio negociado en el recinto fue de \$ 310 para la exportación con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario. La molinería estuvo retirada del mercado como en algunas jornadas pasadas a la espera de menores precios para continuar realizando ofertas.

Las subas del comienzo fueron motivadas por mejores precios FOB del trigo argentino y la puja de distintos compradores para hacerse de mercadería inmediata. Luego los valores FOB cayeron y se reflejó en el mercado interno.

Para el cereal con embarque más cercano el precio FOB del trigo up river mejoró hasta u\$s 10 entre lunes y miércoles, pero luego bajó casi u\$s 6 para quedar a u\$s 139,50, oscilación en menor cuantía tuvo el cereal para los puertos del sur.

Estas subas y bajas de los precios a los que el cereal argentino sale al exterior repercuten en los precios disponibles que los exportadores están dispuestos a pagar para satisfacer los negocios celebrados con los importadores.

Los compromisos de exportación del trigo 2003/04 al 12/07 llegan a 5,6 millones de toneladas desde las 5,475 millones anteriores, mostrando un incremento de 125.000 tn. El tonelaje informado oficialmente representó negocios por 80.000 toneladas a Brasil, 10.000 toneladas a Nigeria, 25.000 toneladas a Sudáfrica y 10.000 toneladas a Uruguay.

A Brasil, el principal comprador, se lleva vendido 3,08 millones de tn, debajo de la cifra del año pasado pero a la espera de nuevos negocios hasta que ingrese su cosecha interna que recién terminó de sembrarse.

El ritmo al que avanzan las ventas permite superar el nivel alcanzado el año pasado a la misma fecha cuando había comprometido 5,06 millones de toneladas.

En lo que resta del año comercial, las ventas deberían intensificarse aún más para alcanzar la potencialidad que tiene el país de exportar el grano. El USDA estima exportaciones por 8 millones de tn, mientras que algunos privados esperan que se llegue a las 9 millones.

Así como la mayor competencia de algunos productores mundiales de trigo esta afectando los negocios de trigo estadounidense, la

situación también se podría trasladar al grano local. Es importante que nuestro trigo continúe siendo competitivo en niveles de precios para acceder a las licitaciones y negocios que semanalmente realizan muchos importadores.

Del total del grano vendido, el sector exportador lleva comprado el 100% y superando levemente las ventas, principalmente por el aumento del volumen de las dos pasadas semanas cuando superaron las 120.000 tn compradas semanalmente.

El aumento de los negocios fue generado mayormente por la suba de los precios que motivó a los productores a ingresar más grano al circuito comercial, los volúmenes diarios estimados de negocios llegaron a las 10.000 tn.

Hoy el productor triguero está siguiendo de cerca lo que pasa con los granos sembrados y la evolución de las tareas en el resto del país dado que influye en los precios futuros que se negocian en el mercado.

Los valores forward mostraron una importante suba y llegaron a negociarse abiertamente el miércoles a u\$s 97 para la exportación en San Martín con entrega diciembre-enero, es decir, que subió casi u\$s 5 en la semana pero luego sobre el cierre la última oferta escuchada fue de u\$s 95.

Las oscilaciones de estos precios también es una señal de la volatilidad de los precios futuros en el mercado internacional y de la incertidumbre que genera sobre la futura producción local las condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de los cultivos.

La siembra del cereal avanza a un ritmo lento por la falta de humedad en algunas regiones productoras. A nivel nacional se estima alcanzado el 72% del área

destinada al grano, debajo del 76% del año pasado pero arriba del promedio de los últimos cinco años (según datos oficiales de la Secretaría de Agricultura).

Las condiciones climáticas disímiles durante las semanas determinaron distintos progresos en la implantación. Así avanzó con buen ritmo en el norte - noroeste bonaerense y en el sudoeste - sudeste de Córdoba, pero se ralentiza en el centro sur de La Pampa y en el sudoeste de Buenos Aires.

El limitado contenido de humedad edáfica en la zona centro-sur de la provincia de Buenos Aires está impidiendo el avance de la siembra en forma generalizada. Asimismo, el cultivo está emergiendo en forma despareja por las adversas condiciones.

En tanto, quedan escasos lotes por cubrir en el centro sur de Santa Fe, habiendo ya finalizado la siembra en el este de Córdoba. En las provincias norteñas la superficie sembrada ha aumentado en Salta y Tucumán pero, pasada ya la época de siembra, se estiman reducciones importantes en el nordeste de Santiago del Estero y en el Chaco. En esta última solo se esperan lluvias para poder sembrar el girasol, descartada ya la implantación del cereal.

La diversidad en el panorama de las distintas regiones productoras de trigo no augura una evolución pareja del grano a nivel nacional y ya muchos pronostican mucha dificultad para alcanzar la estimación oficial del área a sembrar de 6,4 millones de tn.

El aumento del área respecto de la campaña pasada es un hecho, pero la cifra final es una incógnita así como también el resultado final de la misma. El clima es el determinante final de la cosecha aunque las buenas tareas de implantación y la semilla elegida para tal evento pueden colaborar a la obtención de buenos rindes.

MAIZ

Baja el maíz disponible con un futuro más alentador

El cereal local tuvo una semana cargado de noticias alentadoras para el futuro. A nivel mundial se conoció un nuevo reporte de USDA que augura muy buenas perspectivas para el grano que continúa con los menores niveles históricos de stocks y en el ámbito local se aprobó la utilización del maíz RR.

Este último evento fue muy bien recibido por toda la cadena del cereal que esperaba esta aprobación desde hace varios años dado que estaba paralizada por la política espejo que tenía el gobierno respecto de las decisiones en materia de aprobación de OGM de la UE.

Por su parte, los productores también recibieron con beneplácito la decisión por la mayor diversidad de opciones a la hora de sembrar el cereal.

Ante la noticia positiva, los mercados locales no reaccionaron sino que oscilaron al compás de lo que sucedía con los precios internacionales del cereal.

La semana de operatoria comenzó con una mejora de casi \$ 2 respecto del viernes pasado, pero con el transcurrir de las jornadas la suba fue absorbida y cerró con baja de casi \$ 8. Así el último precio

negociado en el recinto para la exportación en los puertos cercanos a Rosario fue de \$ 232.

La baja en las ofertas respondió a lo que sucedía con los precios FOB del maíz argentino. La caída de los precios en Chicago disminuyó el valor sobre la cual se obtienen los precios FOB, bajando estos últimos casi u\$s 4 para llegar el embarque más cercano a u\$s 103 desde los puertos de up river. Con los actuales valores del maíz argentino en el exterior, el grano es muy competitivo en el mercado y eso se manifiesta en el buen nivel de ventas de exportación que actualmente podemos observar.

Los compromisos de exportación de maíz del ciclo 2003/04 totalizaron 6,695 millones de tn al 12/07, aumentando 60.000 tn en una semana respecto de las 6,635 millones previas. Los negocios fueron por 40.000 tn a Israel y por 20.000 toneladas a Portugal.

A la fecha el principal comprador del cereal es Perú con 650.000 tn, seguido muy de cerca por Portugal con 620.000 tn, mientras que el resto del tonelaje se lo reparten entre España y diversos países africanos. Si bien el volumen es inferior a las 7,485 millones de tn sumadas el año pasado a la misma fecha, también la potencialidad de ventas al exterior es inferior dada la menor cosecha obtenida en la presente campaña.

La diferencia que hoy existe entre los compromisos a la misma fecha no preocupa a los operadores dado que solo podremos vender este año un máximo de 8 millones de tn cuando en el 2002/03 los compromisos totalizaron 11,295 millones. Del total vendido al exterior actualmente, el sector exportador lleva comprado el 94,6%, situación que los mantiene activo en el mercado en mayor medida a la habitual si continúan incrementándose los compromisos semanas tras semanas. Los volúmenes semanales oscilan entre las 150.000 y 250.000 tn

El incremento en los negocios se da también gracias a que los productores ingresan más mercadería al circuito comercial por considerar atractivos los precios a los que se negocia el grano.

Recordemos que es el producto agrícola más firme, que sorteó la presión de cosecha, frente a las fuertes oscilaciones de la soja y el de mayor potencial de crecimiento en materia de precios dada la situación mundial de una fuerte demanda.

Habiendo prácticamente finalizado la cosecha local del cereal 2003/04, la estimación de producción oficial se mantiene todavía en 12,6 millones mientras que los privados están más cerca de las 13 millones de tn. La superficie que resta cosechar en la región pampeana es escasa, la mayor parte que resta levantar está en el extremo norte de Santa Fe, y así como también la extra pampeana (las provincias norteañas y Chaco).

El rendimiento promedio de la campaña difícilmente cambie con lo que falta recolectar, se estima que el mismo alcanzó los 61 qq/ha, debajo de los 65 qq/ha obtenidos el año pasado cuando la cosecha final fue de 15 millones de tn.

Ante un año pobre en materia de producción pero nuevamente alentador en exportaciones, los productores comienzan a evaluar cuales son las posibilidades para la próxima campaña. Con la aprobación del maíz RR, aunque solo se podrán 10.000 ha, las ecuaciones para la evaluar las decisiones de siembra han cambiado.

Hoy observamos el aumento de algunos insumos necesarios para la siembra del grano pero no así una mejora en los precios futuros

conocidos para cerrar negocios sobre el grano cosecha 2004/05. Los precios forward en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se mantienen operando en u\$s 80 a pesar de una baja que tuvo en la semana de casi u\$s 3. Estos valores son superiores a los conocidos el año pasado a la misma fecha, cada vez más próxima al comienzo de la siembra. La diferencia entre ambos es un elemento alentador para el productor que tiene que decidir qué sembrar en su campo la próxima campaña.

El panorama mundial es optimista para los precios del maíz, en especial cuando todavía el clima en EE.UU. no terminó de definir los rindes de la próxima cosecha y las proyecciones tienen mucho por corregir.

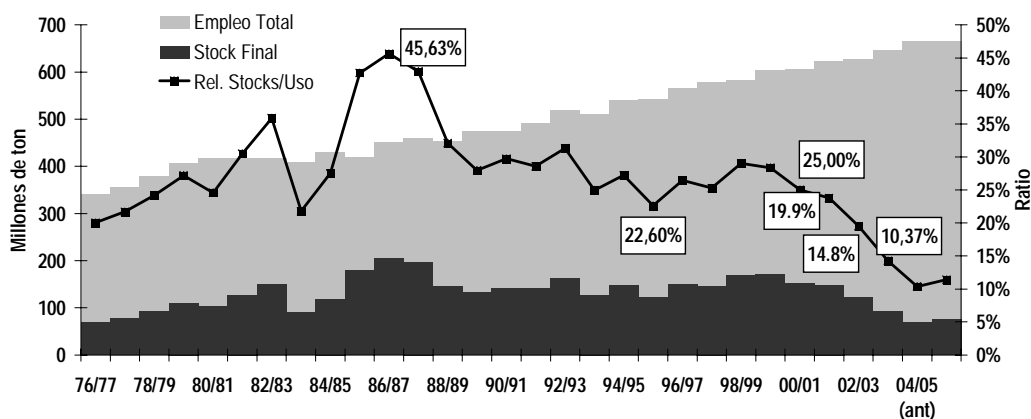
El buen clima en EE.UU. marca el rumbo a los futuros

En Chicago los futuros de maíz continúan negociándose en baja por el efecto del clima. Ni siquiera un nuevo reporte del USDA presionó tanto como lo hacen las condiciones climáticas que están acompañando la evolución de los cultivos en el Medio Oeste.

En el informe de julio el USDA aumentó sus proyecciones de la cosecha de maíz, la misma se espera que alcance un récord de 270,1 millones de tn, por encima del prometió estimado por los operadores pre-informe de 267,7 millones y del reporte de junio de 264,8 millones. El incremento se atribuye al mayor área sembrada con maíz, la misma se proyecta en 32,8 millones de ha, arriba de las 32 millones del reporte previo.

El ajuste de la producción se suma a una corrección en las cifras de los stocks finales de la

Situación Mundial de Maíz



campaña 2003/04. Los mismos pasaron de 20,2 millones de tn a 22,8 millones. El aumento se motiva principalmente en un ajuste a la baja por 2,5 millones de tn de las exportaciones de maíz estadounidense, evento que esperaban los operadores desde hace varios meses.

Para la campaña 2004/05 las reservas finales también fueron aumentadas, por incremento en los stocks iniciales y en la producción proyectada, a 25,2 millones de tn desde las 18,8 millones anteriores y muy por arriba de lo que esperaba el mercado con un promedio de 23,9 millones.

La corrección de las cifras de EE.UU. fue determinante para que se ajusten las cifras a nivel mundial. La producción 2004/05 ahora se proyecta en 648,83 millones de tn desde las 643,83 millones previas.

El resto de las estimaciones de otros países quedaron sin cambios pero se ajustaron tanto los stocks iniciales y finales a nivel global por EE.UU. Las reservas finales mundiales de maíz se proyectan en 75,86 millones de tn, continuando muy bajas respecto a otros años y llegando a ser la más baja de los últimos 28 años.

La situación del cereal a nivel mundial le da cierto soporte a los precios internacionales, pero en Chicago las cotizaciones son influenciadas en mayor parte por el clima y lo que sucede con la oferta y demanda del grano estadounidense.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos mostró que el buen clima también está impactando favorablemente en la evolución de los maíces. De acuerdo al USDA ahora el 74% está de bueno a excelente, mejorando un 1% en la semana.

Además de la mejora en calidad, los cultivos están mostrando un rápido desarrollo. Se informó que ya está florecido el 32%, con lo que resultan estar muy adelantados si los comparamos con el 16% que mostraban a la misma fecha del año pasado y el 21% del promedio de los últimos años.

A su vez, las condiciones climáticas que están desarrollándose son ideales para el periodo de polinización que están atravesando la mayor parte de los cultivos de maíz. El maíz con una etapa de polinización en condiciones ideales de humedad y temperaturas augura perspectivas de rindes récord.

El clima seco actual es muy bueno para el Medio Oeste pero algunos pronósticos anticipan clima más seco para finales de julio y prin-

cipios del mes de agosto, pudiendo afectar la polinización más tarde.

Con un clima acompañando, los operadores se pueden volcar al seguimiento de la demanda. Las cifras de exportaciones semanales fueron muy buenas, totalizaron 1.080.900 tn cuando el mercado esperaba un rango entre 400.000 a 500.000 tn.

Las ventas de exportación para la campaña 2003/04 reportadas fueron de 657.600 tn, lo que representó un aumento del 27% con respecto a la semana anterior y al promedio del último mes. De la campaña nueva se vendieron 423.000 tn.

Si bien estos números fueron razonablemente buenos, no despertaron la atención de los operadores de Chicago dado que la mayoría de los compradores fueron clientes habituales de EEUU.

Considerando que en EE.UU. mayormente importa el clima que acompaña al maíz, las cotizaciones no van a despegarse de la evolución del mismo hasta que no termine el mercado climático (mes de agosto para el maíz).

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5140 (13/07/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Mejoró el cuadro de lluvias sobre la alta cuenca del río en Brasil. Las lluvias se concentraron sobre la franja sur de esa región, afectando las cuencas de los ríos Ivai y Piquiri y la región de aporte directo al embalse de Itaipú. Los montos superaron puntualmente los 60mm, con una media areal de unos 25mm. La perspectiva indica el mantenimiento de estas condiciones, por lo que no se espera un cambio sensible en lo que resta de julio. Los embalses en la alta cuenca presentan niveles ligeramente por debajo de los valores normales. El embalse de Itaipú continúa con un nivel de unos 60cm por encima del valor normal.

La descarga de JUPIA lleva ya tres semanas fluctuando muy próxima a los 5.500m³/s. No se espera un cambio en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA el caudal también se mantiene muy estable, fluctuando alrededor de los 5.800m³/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA presenta marcadas fluctuaciones, oscilando alrededor de los 1.200m³/s. El aporte del río IVAI presentó en la semana un pulso de crecida debido a las lluvias mencionadas, culminando ayer con un máximo de 1.200m³/s. Hoy registró 990m³/s, en disminución. El río PIQUIRI no repuntó en la misma medida y el máximo fue ayer de sólo 770m³/s. Hoy registró 680m³/s, en disminución.

El caudal promedio semanal en GUAIRA se mantiene desde fines de junio muy estable cerca de los 10.200m³/s. Hoy se ubica en el orden de 9.800m³/s y aumentaría levemente en los próximos 2 días. La perspectiva de mediano plazo es de valores estables y levemente inferiores a lo normal. La descarga media diaria de ITAIPÚ se recuperó levemente, pasando de 9.800m³/s a 10.500m³/s, en términos medios semanales. Se esperan que continúe en el orden de 10.500m³/s.

Instituto Nacional del Agua y del Ambiente

**Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata**

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

RIO IGUAZU

Se observaron condiciones de inestabilidad sobre toda la cuenca, aunque con lluvias muy acotadas. Los valores acumulados medios areales fueron de 60mm sobre la cuenca alta, 25mm sobre la cuenca media y 20mm sobre la cuenca baja. La perspectiva indica una inestabilidad moderada sobre la cuenca, sin lluvias significativas. Las centrales hidroeléctricas del tramo medio del río presentan embalses con niveles levemente inferiores a los valores normales y sus descargas se mantienen fluctuando en límites estrechos, siempre por debajo de los valores normales, tal como sucede desde mediados de junio.

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal disminuyó de 1.100m³/s a 940m³/s, con un mínimo de 525m³/s el 11/jul. El promedio semanal de los caudales máximos diarios en CAPANEMA disminuyó de 1.780m³/s a 1.610m³/s. En términos medios semanales el caudal fue de unos 1.000m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,90m, unos 18cm más que en la semana anterior. En lo que va de julio promedia 0,81m. Este valor es 0,37m inferior al valor medio mensual de los últimos 20 años. El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.400m³/s, un 20% más que en la semana anterior. El promedio en julio sería de unos 1.250m³/s, más de un 30% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años. La perspectiva para los próximos días indica que el aporte continuará estable en el orden de los 1.400m³/s.

RIO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias fueron muy acotadas y sólo en la cabecera de la cuenca paraguayo-misionera promediaron los 20mm. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio diario se mantuvo acotado, con una media

Estación	JULIO Nivel actual 15/07/04	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para El 18/07/04	Pronóstico (m) para el 23 de julio de 2004
		JULIO (Período 1977/01) (m)						
Corrientes	3.65	4.27	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.45	3.26	
Barranquera	3.60	4.21	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.42	3.25	
Goya	3.93	4.18	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.86	3.55	
Reconquista	3.42	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.35	3.20	
La Paz	3.78	4.61	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.97	3.90	
Paraná	2.60	3.73	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.80	2.90	
Santa Fe	2.76	4.16	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.05	3.16	
Rosario	2.58	3.86	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.54	2.75	

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

China mantiene intactas reglas sobre soja, pese acuerdo Brasil

China, el mayor importador de soja del mundo, afirmó que mantendría una política de tolerancia cero con los cargamentos de soja contaminados con fungicida carboxin, pese a acordar con Brasil el levantamiento de una veda a los exportadores a causa del químico.

Las autoridades del Departamento de Cuarentena de China, conocido como CIQ, publicaron en su sitio de internet www.aqsiq.gov.cn que no permitirían que ningún tipo de soja contaminada sea procesada en aceites o harinas y que todas las semillas contaminadas sean separadas y destruidas.

El anuncio contradujo una declaración del gobierno de Brasil, el segundo exportador del mundo, según el cual China aceptaría los nuevos estándares que permiten sólo un grano contaminado con fungicida por kilogramo.

La medida está vigente desde el 11 de junio.

Los operadores indicaron que el CIQ mantuvo el martes una reunión en Pekín con comerciantes, procesadores y surtidores para trabajar sobre las últimas reglas para la importación de soja que fueron anunciadas el mes pasado, confundiendo a muchos operadores en el mercado.

"El problema con la soja brasileña todavía continúa. Pero algunos compradores pueden vivir con esto", afirmó un operador de una casa internacional con base en Pekín.

Los operadores dijeron que las nuevas reglas son mejores que las del régimen previo, bajo las cuales Pekín rechazó y devolvió cinco cargamentos de soja procedente de Brasil.

Sin embargo, fuentes de la industria criticaron la política de tolerancia cero por ser inaceptable y no tener un respaldo científico.

Avicultura crecerá 70% en seis años

"El Cronista", 16/07/04

El sector avícola espera aumentar en un 70% la producción de pollos en los próximos seis años, siempre que se mantenga el tipo de cambio favorable para las exportaciones y no se produzca una invasión de productos de origen brasileño como

la que ocurrió durante la última década.

Con motivo de la celebración del Día de la Avicultura, que se realizó esta semana, el presidente del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (Cepa), Joaquín De Grazia, reveló que en el año actual el sector terminará alcanzando una faena récord de 350 millones de pollos, similar a la que se logró en los años 2000 y 2001, antes de que comenzara la crisis económica.

En base al desempeño del sector en los últimos dos años, De Grazia pronosticó que para el año 2010 la Argentina podrá producir 600 millones de pollos. Además, el empresario señaló que las exportaciones de pollos argentinos crecieron 65% en lo que va de 2004, a pesar de que el mercado mundial continúa contraído luego de la crisis de influenza aviar que se produjo el último año en el Sudeste Asiático. Durante 2003, las colocaciones externas de productos aviares argentinos alcanzaron u\$s 90 millones. "Aunque estamos en proceso de expansión, todavía estamos muy lejos de Brasil, que logra ventas externas por u\$s 2.000 millones", reconoció el presidente de Cepa.

Por su parte, el titular de la Cámara Argentina de Productores Avícolas (Capia), Jorge Nazar, señaló que "el 2004 nos encuentra competitivos, siempre y cuando se mantengan condiciones razonables de equidad y tipo de cambio" favorable. En este sentido, aseguró que el sector percibe una alta preocupación del Gobierno por la defensa de la producción nacional, luego de muchos años de desprotección. Según datos de la industria avícola, el sector facturó 2.150 millones de pesos durante 2004 y dio empleo directo e indirecto a 100.000 personas. Además, fue el principal consumidor y transformador de maíz y soja del país por alimentación animal, demandando 4 millones de toneladas.

El 80% del transporte de cargas del país se realiza por camión

"El Cronista", 14/07/04

Según datos oficiales, se estima que más del 80% del transporte de cargas del país se realiza por camión. Sin embargo el estado de los caminos dista de ser óptimo en muchas provincias y la pavimentación de nuevos caminos disminuyó fuertemente en los últimos años.

Entre 1980 y 2000, por ejemplo, entre los países con menor progreso en asfaltado de nuevas rutas se ubicó la Argentina. De resultas, el país cuenta en

la actualidad con el 81% de su red vial nacional pavimentada, y resta un amplio margen todavía pendiente.

Con respecto a los ferrocarriles, en la Argentina se transporta por este medio apenas el 5% de la carga total, mientras que, por ejemplo, en Francia se carga el 40% y en Rusia el 80%. Durante 2002, los ferrocarriles transportaron 17,5 millones de toneladas, apenas el 66% de lo que los concesionarios habían pronosticado en sus ofertas al Estado.

De acuerdo a la información de las empresas ferroviarias de cargas, el costo final de este transporte se ubica aproximadamente un 20% por debajo de los costos del camión, incluyendo en este cálculo todas las erogaciones que se realizan de punta a punta. Sin embargo, muchos productores y empresas optan por pagar más y trasladan las cargas por rutas, asegurándose de que los cargamentos lleguen en tiempo y forma a destino. Además del mal estado de los trenes y los trazados ferroviarios, otra razón que lleva a optar por el transporte vial es el bajo desarrollo de la logística en el transporte multimodal que no permite combinar varios medios.

Industria china de soja busca mejorar relaciones con Brasil

Una misión de 12 empresarios chinos de la industria de la soja tantean en Brasil el clima de negocios luego de que su país paralizó virtualmente su multimillonario comercio con el país sudamericano, dijo el jueves una cooperativa agraria. "Ellos vinieron a intentar suavizar la impresión causada por China luego del embargo y quieren hacer negocios", dijo a Reuters Robson Maffioletti, del departamento técnico de la Organización de las Cooperativas de Paraná (Ocepar), que reúne a productores de ese estado brasileño. China suspendió prácticamente todas sus compras de soja a Brasil en mayo, luego de encontrar semillas tratadas con un fungicida en algunos cargamentos. El embargo contra la mayoría de los exportadores brasileños de soja fue aparentemente levantado en junio, luego que una misión de Brasil viajó a China, el mayor importador mundial del grano oleaginoso. Sin embargo, entre 10 y 20 cargamentos brasileños de soja siguen sin poder concretarse debido a problemas de pago, que están en discusión entre proveedores internacionales y algunos importantes molinos chinos. La situación hizo que pocos proveedo-

res quieran firmar nuevos contratos de venta antes de que se resuelva el asunto y los pagos remanentes continúan siendo una preocupación. Muchos molinos resisten pagar por cargamentos con mayores precios contratados antes de una caída en las cotizaciones futuras de Chicago. "Ellos quieren establecer contratos de largo plazo, asociaciones, posiblemente cambiando soja por fertilizante", dijo Maffioletti sobre la misión china. Pese a ese interés, no se habían reportado hasta el jueves informes de firmas de contratos por los empresarios molineros chinos y el sector exportador. Luego de su visita a cooperativas en el sureño estado de Paraná y su puerto de Paranaguá, los empresarios viajarían a Foz do Iguacu, en la frontera con Argentina y Paraguay; a Manaus, capital del estado de Amazonas, y a Río de Janeiro. El intercambio debe continuar con un viaje de dirigentes del sector de la soja de Brasil a China, en septiembre u octubre. Esta es la cuarta visita de una misión china al puerto exportador de Paranaguá en lo que va del año.

Indonesia cambia soja estadounidense por mercadería argentina debido a los precios

Los productores de alimentos a base de soja en Indonesia están sustituyendo granos de EE.UU. por granos argentinos debido al precio, a pesar de las preocupaciones con la calidad. Estados Unidos generalmente abastece más del 90% de las importaciones de 1,5 millones de tn de soja por año a Indonesia, pero el aumento expresivo de los precios de EE.UU. este año llevará a los indonesios a obtener el producto en otros lugares, afirmó John Lindblom, director regional para el sudeste en Asia de la Asociación Americana de Soja. El apuntó que 80.000 tn de soja Argentina deberían llegar a Indonesia este mes y otras 100.000 tn serán compradas a Sudamérica antes del comienzo de la nueva campaña en EE.UU.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/07/04	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	320,00	325,00	330,00	325,00	315,20	323,04	334,42	-3,4%
Maíz duro	241,80	244,10	240,10	241,00	235,00	240,40	218,51	10,0%
Girasol	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	480,81	4,0%
Soja	523,00	504,60	506,70	527,90	518,00	516,04	482,98	6,8%
Mijo								
Sorgo					170,00	170,00	170,22	-0,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro	325,00	330,00	330,00	325,00	320,00	326,00	372,41	-12,5%
Maíz duro	250,00	255,00	255,00	255,00	245,00	252,00	216,26	16,5%
Girasol	480,00	475,00	470,00	470,00	470,00	473,00	476,52	-0,7%
Soja	510,00	500,00	505,00	521,50		509,13	489,70	4,0%
Córdoba								
Trigo Duro	323,60	322,40	321,30	326,10		323,35	335,25	-3,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro				330,00	328,00	329,00		#¡DIV/0!
Maíz duro	240,00	242,00	240,00	240,00	235,00	239,40	213,36	12,2%
Girasol	490,40	485,00	485,00	485,00	485,00	486,08	487,25	-0,2%
Soja							484,03	
Trigo Art. 12	325,00	325,00		330,00	332,50	328,13	366,08	-10,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	325,00	330,00	330,00	324,90	317,50	325,48	367,61	-11,5%
Maíz duro	235,00	236,30	235,00	235,00	230,00	234,26	200,75	16,7%
Girasol	480,00	475,00	470,00	470,00	470,00	473,00	476,52	-0,7%
Soja	500,00	490,00	495,00	511,00	505,00	500,20	478,49	4,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	715,0	715,0	715,0	715,0	715,0	715,0	
"000"	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	605,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.343,0	1.343,0	1.321,0	1.321,0	1.321,0	1.363,0	-3,08%
Girasol refinado	1.450,0	1.450,0	1.405,0	1.405,0	1.405,0	1.445,0	-2,77%
Lino							
Soja refinado	1.343,0	1.343,0	1.330,0	1.330,0	1.330,0	1.363,0	-2,42%
Soja crudo	1.122,0	1.122,0	1.125,0	1.125,0	1.125,0	1.150,0	-2,17%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	290,0	290,0	295,0	295,0	295,0	295,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	450,0	450,0	460,0	460,0	460,0	490,0	-6,12%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara	326,00	327,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	325,00	330,00	325,00	315,00	310,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	325,00	330,00	325,00	315,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	315,00	327,00	323,00	315,00	310,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	325,00	330,00			
Exp/SM	Desde 19/7	Cdo.	M/E					310,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	97 u\$s	95 u\$s	95 u\$s
Exp/SL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	97 u\$s		
Exp/AS	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	97 u\$s	95 u\$s	95 u\$s
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	242,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	242,00	240,00	240,00	235,00	232,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	240,00	240,00	240,00	235,00	232,00
Exp/SM	Desde 12/07	Cdo.	M/E	242,00				
Exp/AS	Desde 19/07	Cdo.	M/E	242,00	240,00	240,00		
Exp/SM	Desde 19/07	Cdo.	M/E		240,00	240,00	235,00	232,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	245,00				
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.	M/E					
Exp/SM	Agosto	Cdo.	M/E	81 u\$s	81 u\$s	81 u\$s		79 u\$s
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	77 u\$s	80 u\$s	80 u\$s	80 u\$s	80 u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	77 u\$s				
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				170,00	170,00
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E		170,00	170,00	170,00	170,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	53 u\$s	53 u\$s	54 u\$s	53 u\$s	52 u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	505,00	525-527	515,00	505,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00		525,00	515,00	490,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00				490,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	505,00	525,00	515,00	505,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	505,00	525-527	510,00	505,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	502,00	524,00	512,00	505,00
Fca/Ric	Desde 17/7	Cdo.	M/E				515,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00	485,00	505,00	500,00	
Fca/SM	Desde 19/7	Cdo.	M/E	500,00	505,00	525-527	515,00	505,00
Fca/Ric	Desde 19/7	Cdo.	M/E	500,00				490,00
Fca/Ric	Desde 20/7	Cdo.	M/E		505,00	525,00		
Fca/SM	Desde 26/7	Cdo.	M/E				520,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		500,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				515,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			527,00	515,00	506,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	505,00				
Fca/SM	Agosto	Cdo.	M/E	169 u\$s		179 u\$s		172 u\$s
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E				155 u\$s	155 u\$s
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E				155 u\$s	153 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	150 u\$s	150 u\$s	158 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	500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	490,00	490,00	490,00	490,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	480,00	480,00	480,00

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	variac.sem.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05		10	101,0	101,0	101,5	100,7	100,7	0,60%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	14	49	101,0	101,0	101,7	100,9	100,9	0,40%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	84,0	83,0	83,0	82,5	81,5	-2,98%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Set	2	10	178,5	175,5	181,5	180,0	175,0	-3,85%
Nov	18	79	179,0	176,0	182,5	181,0	179,0	-2,19%
May	458	354	159,3	158,5	160,8	159,6	159,9	-1,90%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Jul	133.630	26.355	2,958	2,948	2,945	2,950	2,945	-0,74%
Ago	18.164	15.496	2,970	2,959	2,958	2,962	2,954	-0,74%
Sep	3.200	7.190	2,987	2,978	2,978	2,982	2,974	-0,67%
Oct	1.571	3.565	3,007	2,997	2,998	3,002	2,995	-0,60%
Nov	791	2.103	3,028	3,019	3,018	3,022	3,015	-0,59%
Dic	616	1.960	3,049	3,039	3,038	3,042	3,035	-0,65%
Ene'05	819	1.733	3,070	3,060	3,058	3,062	3,055	-0,71%
Feb		138	3,091	3,081	3,077	3,081	3,074	-0,84%
Mar		30	3,115	3,105	3,101	3,105	3,098	-0,86%
Total	159.283	59.074						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	12/07/04			13/07/04			14/07/04			15/07/04			16/07/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero	101,0	101,0	101,0				102,0	101,7	101,7							
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Set										180,0	180,0	180,0				
Nov				176,0	176,0	176,0	182,5	182,5	182,5				179,0	179,0	179,0	
May	161,0	159,3	159,3	159,0	157,5	158,5	160,9	159,5	160,7	159,6	158,4	159,6	161,0	159,5	159,9	
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Jul	2,964	2,956	2,958	2,959	2,948	2,948	2,950	2,944	2,945	2,951	2,945	2,950	2,946	2,937	2,945	
Ago	2,970	2,967	2,970	2,966	2,959	2,959	2,961	2,955	2,958	2,963	2,958	2,962	2,955	2,948	2,955	
Sep	2,986	2,985	2,985	2,983	2,978	2,978	2,978	2,975	2,978	2,982	2,982	2,982	2,976	2,970	2,976	
Oct	3,008	3,004	3,007	3,002	2,997	2,997	2,997	2,995	2,997	3,002	3,002	3,002	2,991	2,990	2,990	
Nov	3,025	3,025	3,025	3,023	3,019	3,019	3,018	3,016	3,018							
Dic				3,045	3,039	3,039	3,038	3,036	3,038	3,045	3,042	3,042				
Ene'05	3,070	3,065	3,070	3,060	3,060	3,060	3,061	3,058	3,060	3,063	3,061	3,062	3,050	3,050	3,050	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 166.984 - Posiciones abiertas (al día jueves): 73.407

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04
DLR - jul.04	2,90	put	440			0,005	0,004	0,004
	2,93	put	130			0,009		
	2,95	put	590		0,014	0,017		0,018
DLR - ago.04	3,00	put	50			0,050		0,050
ISR - may05	146	put	4			5,8		
	150	put	80	7,5			7,4	7,1
	154	put	4	9,2				
	170	put	44	18,9	19,4			
DLR - jul.04	2,90	call	1840	0,062	0,055	0,050	0,054	
	2,95	call	2381	0,021	0,018	0,012	0,015	0,011
	2,97	call	600			0,005	0,006	0,003
	3,00	call	450	0,005	0,004	0,002	0,003	0,002
	3,05	call	520	0,003	0,002			
	3,10	call	350	0,002	0,010			
DLR - ago.04	2,90	call	70					0,057
	3,00	call	50			0,010		
	3,10	call	10					0,003
	3,15	call	40					0,002
DLR - dic.04	3,15	call	20		0,023			
ISR - may05	168	call	8				9,0	
	176	call	4		6,3			
	194	call	8					3,3
	200	call	4	2,0				
	open interest		ISR	Puts	347	ISR	Calls	688
			DLR	Puts	920	DLR	Calls	12.378

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	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			109,00	109,00	111,00	111,00	111,00	3,74%
Julio		71	109,90	109,50	113,00	113,00	111,50	2,76%
Setiembre		460	112,90	113,30	115,80	115,00	113,80	2,25%
Enero'05		1.747	104,30	104,00	105,10	104,00	104,00	0,10%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			82,00	82,50	83,00	83,00	78,00	-8,77%
Julio			83,00	82,50	84,00	84,00	82,00	-3,53%
Agosto		528	84,50	84,00	85,80	85,30	83,00	-4,05%
Diciembre		69	88,50	88,00	90,80	90,00	88,50	-0,90%
Abril'05		313	83,30	82,20	83,00	82,00	81,00	-3,57%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			169,00	169,00	169,00	169,00	169,00	
Marzo'05		1	161,70	161,70	161,70	160,00	160,00	-1,05%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			170,00	170,00	177,00	176,00	171,00	-2,84%
Julio		606	175,50	172,60	178,50	178,00	173,50	-4,20%
Agosto		220	176,50	172,50	178,00	178,00	174,50	-4,12%
Setiembre		404	177,50	174,50	180,00	180,20	177,00	-3,54%
Noviembre		1.773	180,10	178,50	184,00	183,00	179,90	-2,76%
Mayo'05		1.333	160,00	158,00	160,00	160,00	159,50	-2,15%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Enero		30	98,50	98,50	99,00	99,00	98,00	1,34%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			320,00	320,00	330,00	330,00	330,00	4,76%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			240,00	240,00	242,00	240,00	230,00	-6,12%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			505,00	505,00	520,00	520,00	505,00	-2,88%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	12/07/04			13/07/04			14/07/04			15/07/04			16/07/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Julio				110,0	109,5	109,5	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0				
Setiembre							115,2	115,0	115,0	115,5	115,0	115,0	114,5	113,5	113,8	
Enero'05	104,5	104,3	104,3	104,0	103,5	104,0	105,1	104,5	105,1	105,0	103,9	104,0	104,0	104,0	104,0	0,10%
MAIZ																
Agosto				84,0	84,0	84,0	85,0	85,0	85,0	85,3	85,3	85,3	83,0	82,5	83,0	-4,05%
Diciembre							89,5	89,5	89,5	90,0	90,0	90,0	88,5	88,0	88,5	-0,90%
Abril'05	83,6	83,6	83,6				83,0	82,9	83,0				81,1	81,0	81,0	-3,57%
Rosario																
SOJA																
Julio	177,0	175,0	175,5	173,0	171,5	173,0	177,5	177,0	177,5	179,5	178,0	178,0	174,0	173,0	173,5	-4,20%
Agosto				173,5	172,5	172,5	178,0	176,5	178,0	179,0	177,5	178,0	175,0	174,5	174,5	-4,12%
Setiembre				174,5	174,0	174,5	180,0	178,0	180,0	181,0	180,2	180,2	177,0	177,0	177,0	-3,54%
Noviembre	180,1	179,0	180,1	179,1	178,0	178,5	184,0	181,5	184,0	184,5	183,0	183,0	183,1	179,9	179,9	-2,76%
Mayo'05	161,0	160,0	160,0	158,5	157,3	158,0	160,0	160,0	160,0	160,0	159,5	160,0	160,2	159,5	159,5	-2,15%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	agosto'04	v 144,00	v 146,00	v 146,00	v 139,50	138,50	c 135,00	2,59%
Precio FAS		108,79	110,34	110,29	105,14	104,42	101,59	2,79%
Precio FOB	diciembre'04	128,50	130,50	129,50	129,50	128,00	c 126,00	1,59%
Precio FAS		96,77	98,32	97,50	97,40	96,29	94,63	1,75%
Ptos del Sur								
Precio FOB	agosto'04	140,50	141,50	141,00	140,00	139,00		
Precio FAS		106,30	107,07	106,68	105,91	105,15		
Maíz Up River								
Precio FOB	julio'04	105,31	104,03	104,72	102,95	101,58	105,51	-3,73%
Precio FAS		80,26	79,22	79,79	78,37	77,28	80,38	-3,86%
Precio FOB	agosto'04	106,10	104,82	105,31	103,54	102,16	106,30	-3,89%
Precio FAS		80,88	79,84	80,26	78,84	77,75	81,00	-4,01%
Precio FOB	setiembre'04	v 109,44	v 108,17	v 108,85	v 106,89	v 105,51		
Precio FAS		83,52	82,49	83,05	81,48	80,39		
Precio FOB	octubre'04					105,90		
Precio FAS						80,70		
Precio FOB	abril'05		102,17	102,95	101,58	100,49		
Precio FAS			77,75	78,39	77,28	76,43		
Ptos del Sur								
Precio FOB	agosto'04	104,72	103,44	104,13			104,92	
Precio FAS		79,79	78,76	79,32			79,91	
Sorgo Up River								
Precio FOB	julio'04	v 84,45	v 83,36				v 84,45	
Precio FAS		63,43	62,57				63,43	
Soja Up River								
Precio FOB	julio'04	v 250,23					v 293,50	
Precio FAS		184,01					216,25	
Precio FOB	agosto'04		v 245,27	v 246,46	v 246,46	v 234,25		
Precio FAS			180,44	181,32	181,32	170,88		
Precio FOB	setiembre'04		v 246,74	v 255,93	v 255,93			
Precio FAS			181,54	188,40	188,40			
Girasol								
Precio FOB	julio'04	v 245,00	v 245,00	235,00	235,00	235,00	v 245,00	-4,08%
Precio FAS		154,00	154,30	146,95	146,95	146,80	153,69	-4,48%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,914	2,908	2,904	2,904	2,903	-0,38%	
	vendedor	2,954	2,948	2,944	2,944	2,943	-0,37%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3312	2,3264	2,3232	2,3232	2,3224	-0,38%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2292	2,2246	2,2216	2,2216	2,2208	-0,38%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4099	2,4049	2,4016	2,4016	2,4008	-0,38%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3778	2,3729	2,3697	2,3697	2,3688	-0,38%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3312	2,3264	2,3232	2,3232	2,3224	-0,38%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3647	2,3598	2,3566	2,3566	2,3558	-0,38%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3516	2,3468	2,3435	2,3435	2,3427	-0,38%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México ⁽²⁾				
	H.Nv04	Ago-04	Dic-04	Ago-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	140,00	c135,00	c126,00		156,70	156,70	157,40	158,90	160,80
12/07	140,00	v144,00	128,50	140,50	158,70	158,70	159,50	160,90	162,80
13/07	141,00	v146,00	130,50	141,50	146,24	146,24	149,55		
14/07	142,00	v146,00	129,50	141,00	159,60	159,60	160,00	160,80	161,80
15/07	142,00	v139,50	129,50	140,00	156,30	156,30	156,70	157,40	158,50
16/07	141,00	138,50	128,00	139,00	144,86	144,86	145,23		
Variación semanal	0,71%	2,59%	1,59%		-7,56%	-7,56%	-7,73%		

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		121,26	124,20	129,16	133,20	134,67	131,64	135,22	
12/07		124,56	126,95	131,73	135,68	137,06	133,93	137,42	
13/07		122,36	124,75	129,52	133,47	134,67	131,73	135,22	
14/07		123,83	126,77	131,45	135,22	136,51	133,38	137,06	
15/07		123,83	122,45	127,32	131,36	132,46	130,63	134,48	
16/07			122,45	127,14	130,72	132,46	130,99	134,48	
Variación semanal			-1,41%	-1,56%	-1,86%	-1,64%	-0,49%	-0,54%	

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			132,46	135,40	139,35	142,57	143,67	137,42	
12/07			135,95	137,42	141,19	144,41	146,24	140,36	
13/07			134,85	135,50	139,63	142,48	141,47	137,79	
14/07			135,77	137,24	141,37	143,85	142,94	139,63	
15/07			133,93	133,93	137,98	140,64	140,73	137,15	
16/07				134,12	138,07	140,73	140,73	137,42	
Variación semanal				-0,95%	-0,92%	-1,29%	-2,05%	0,00%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.	Ene-00	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	74,00			v 84,45			105,70	
12/07	74,00			v 84,45			104,03	
13/07	72,00			v 83,36			103,05	
14/07	72,00						103,93	
15/07	71,00						102,46	
16/07	70,00					f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,41%						-3,07%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-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
Semana anterior	107,00	105,51	106,30		107,90	108,50	109,40	110,90	111,30
12/07	107,00	105,31	106,10	v109,44	108,00	108,50	109,60	111,40	111,80
13/07	106,00	104,03	104,82	v108,17	106,30	107,77	109,64	111,80	112,20
14/07	106,00	104,72	105,31	v108,85	108,20	108,70	109,80	111,80	112,20
15/07	105,00	102,95	103,54	v106,89	105,40	106,40	107,40	109,80	110,20
16/07	104,00	101,58	102,16	v105,51	104,72	105,31	109,64	109,25	109,64
Variación semanal	-2,80%	-3,73%	-3,89%		-2,95%	-2,94%	0,22%	-1,49%	-1,49%

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	95,37	96,95	99,31	102,16	104,23	105,61	104,33	103,24	101,57
12/07	96,26	97,63	100,09	103,15	105,21	106,49	105,11	103,83	101,57
13/07	95,17	96,35	99,11	102,16	104,33	105,70	104,92	103,64	100,78
14/07	95,27	97,04	100,00	102,95	105,21	106,49	105,31	103,64	101,57
15/07	95,27	95,47	98,52	101,57	103,64	105,11	103,64	102,46	100,00
16/07		94,09	97,44	100,49	102,75	104,13	103,54	103,34	100,00
Variación semanal		-2,94%	-1,88%	-1,64%	-1,42%	-1,40%	-0,75%	0,10%	-1,55%

(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.	Jul-04	único emb.	Jun-04	Jul-04	único emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04
Promedio abril	270,00	270,00	98,26			614,37	615,53		
Promedio mayo	268,56	267,23	94,28	95,00		596,44	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	245,00	81,00		95,00	533,00		537,50	
12/07	255,00	245,00	81,00		95,00	533,00		530,00	530,00
13/07	250,00	245,00	81,00		95,00	533,00			527,25
14/07	250,00	235,00	81,00		95,00	535,00			530,00
15/07	245,00	235,00	81,00		95,00	535,00			550,00
16/07	240,00	235,00	81,00		95,00	547,00			550,00
Var.semanal	-5,88%	-4,08%	0,00%		0,00%	2,63%			

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jul-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	127,00							630,00	635,00
12/07	127,00	128,00	126,00	126,00				630,00	635,00
13/07	126,00	126,00	124,00	124,00	615,00	620,00	622,50	620,00	630,00
14/07	123,00	125,00	121,00	121,00	615,00	615,00	620,00	622,50	627,50
15/07	123,00	125,00	122,00	122,00	620,00	620,00	625,00	622,50	630,00
16/07	123,00	124,00	120,00	120,00	625,00	625,00	630,00	632,50	640,00
Var.semanal	-3,15%							0,40%	0,79%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	único 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	265,00	v293,50		363,50	359,30	299,50	251,50	249,40	256,30
12/07	252,00	v250,23		378,50	347,00	297,90	250,30	247,60	255,30
13/07	246,00		v245,27		292,94	256,84	265,39	245,54	
14/07	245,00		v246,46	359,40	337,20	298,60	260,10	260,00	267,80
15/07	236,00		v246,46	324,50	310,30	287,60	249,90	249,80	258,20
16/07	219,00		v234,25		309,76	286,79	252,25	250,05	
Var.semanal	-17,36%				-13,79%	-4,24%	0,30%	0,26%	

(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.		
	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-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	200,07	203,74	228,27		217,89	218,80		202,82	210,17
12/07	237,36	199,61	243,79		218,80	216,78		198,69	206,04
13/07	232,40	196,21	237,45		219,36	218,44		236,07	195,29
14/07	202,64	207,23	244,62		226,52	226,52		204,47	204,47
15/07		197,31	239,56	232,58	221,01	220,83			197,31
16/07		204,29	235,52					f/i	f/i
Variación semanal		0,27%	3,18%						-6,12%

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	350,54	299,10	248,76	237,46	239,21	240,68	238,10	239,02	222,30
12/07	344,30	288,81	244,63	235,53	237,37	238,84	237,19	235,16	220,47
13/07	334,74	282,01	241,23	235,62	237,19	238,84	237,74	236,82	219,73
14/07	316,92	286,88	250,41	245,54	246,92	247,66	245,82	245,82	226,35
15/07	316,92	275,95	243,25	237,19	238,84	240,68	239,39	239,21	223,04
16/07		259,97	239,21	235,35	236,82	238,84	237,92	238,10	225,52
Variación semanal		-13,08%	-3,84%	-0,89%	-1,00%	-0,76%	-0,08%	-0,38%	1,45%

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
12/07	360,99	348,47	310,08	313,46	317,02	372,24	383,94	352,31	353,13
13/07	352,79	340,34	308,04	311,88	315,54	364,68	377,22	347,39	349,04
14/07	344,71	332,23	301,93	307,90	310,84	356,65	369,22	342,51	346,82
15/07	344,80	337,17	311,25	316,58	321,64	358,04	377,25	354,55	357,21
16/07	331,37	323,84	301,51	306,41	312,13	344,44	363,41	343,72	346,89
Variación semanal	-8,59%	-5,54%	-1,59%	-0,58%	0,86%	-7,17%	-4,28%	-1,62%	-0,92%

(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	233,00	238,00	245,00	250,00	223,00	222,00	230,00	232,00	206,00
12/07	235,00	239,00	243,00	247,00	222,00	223,00	229,00	233,00	206,00
13/07	226,00	228,00	227,00	242,00	208,00	209,00	219,00	225,00	202,00
14/07	215,00	222,00	239,00	243,00	199,00	198,00	220,00	224,00	201,00
15/07	224,00	226,00	245,00	249,00	203,00	204,00	223,00	229,00	207,00
16/07	215,00	216,00	232,00	236,00	198,00	199,00	211,00	217,00	206,00
Variación semanal	-7,73%	-9,24%	-5,31%	-5,60%	-11,21%	-10,36%	-8,26%	-6,47%	0,00%

	FOB Argentino			SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Ago-04	Sep-04	oc/dc04	Unico Emb	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	1° Posic.
Promedio abril			231,74	253,53	278,11	292,85	262,93		269,52
Promedio mayo	213,85	218,62	227,28	230,61	241,35	241,65	241,97		241,26
Promedio junio	210,77	212,94	204,21	205,05	224,34	224,93	221,31		218,51
Semana anterior	184,08	186,29	187,45	186,00	185,19	207,78	211,64	212,52	197,31
12/07	169,20	177,47	178,96	173,00	196,21	196,21	212,74	208,89	187,94
13/07	156,53	172,84	175,82	166,00	188,49	188,49	196,54	205,80	180,23
14/07	165,35	176,37	183,53	165,00	193,45	193,45	199,52	211,09	183,53
15/07	161,82	165,62	170,20	158,00		182,21	187,39	200,18	167,33
16/07	158,79	164,02	166,45	164,00		176,70	186,07		f/i
Var.semanal	-13,74%	-11,95%	-11,20%	-11,83%		-14,96%	-12,08%		-15,20%

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	363,76	318,56	272,27	232,91	227,40	227,95	2268,52	226,30	226,63
12/07	345,02	303,68	263,45	225,97	221,67	222,44	222,66	2224,43	223,77
13/07	332,12	293,21	258,82	227,29	222,11	222,88	2237,65	223,21	223,66
14/07	314,15	296,52	263,45	233,69	229,83	232,03	2317,02	230,93	230,38
15/07	314,15	280,31	250,77	226,08	222,00	223,21	2248,68	224,87	224,32
16/07		265,43	244,49	222,66	218,25	219,69	2210,10	220,46	221,56
Var.semanal		-16,68%	-10,20%	-4,40%	-4,02%	-3,63%	-2,58%	-2,58%	-2,24%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	May-04	Jul-04	Ago-04	ag/oc.04	Sep-04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio abril	610,79				655,15		631,36	638,27
Promedio mayo	556,89	584,97		582,56	620,52		613,98	620,74
Promedio junio	493,90		584,00	580,24	578,80		567,42	570,00
Semana anterior	493,00				571,44		546,86	
12/07	484,00				570,26		539,27	
13/07	484,00				569,07		538,14	562,88
14/07	495,00				575,81		563,43	569,62
15/07	503,00				586,00		582,28	
16/07	515,00				588,48		576,09	
Var.semanal	4,46%				2,98%		5,34%	

	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	485,34	487,00	479,28	468,26	485,89	479,28	468,48	485,89	487,00
12/07	481,04	483,25	479,72	484,35	484,35	479,72	491,63	481,04	481,04
13/07	485,45	487,66	477,96	492,07	492,07	477,96	480,16	487,66	487,66
14/07	495,59	497,80	494,27	498,90	501,11	495,37	491,63	498,90	498,90
15/07		515,44	504,41		508,82	498,90	499,78		498,90
16/07		520,29	509,26		521,39	509,26		f/i	f/i
Var.semanal		6,84%	6,26%		7,30%	6,26%			2,44%

	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	621,25	600,53	576,28	533,51	498,24	496,47	497,80	497,13	497,80
12/07	595,24	585,76	567,90	535,71	511,68	509,26	510,36	509,26	508,16
13/07	593,03	582,45	560,63	528,66	500,88	500,44	500,44	500,44	499,34
14/07	583,11	582,67	565,92	539,02	521,16	516,98	515,21	514,77	512,57
15/07	583,11	582,67	562,83	537,26	513,67	509,26	509,48	508,60	508,16
16/07		580,91	565,48	543,87	521,60	518,52	515,21	513,67	512,79
Var.semanal		-3,27%	-1,87%	1,94%	4,69%	4,44%	3,50%	3,33%	3,01%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		25,0	5,2	27,1 (75,8)	19,1 (10,2)	(1,6)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.720,3 (5.105,6)	320,3	6.383,6 (5.013,5)	717,1 (1.477,6)	458,9 (975,5)	5.000,2 (4.279,0)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		65,0	0,9	115,4 (84,4)	32,2 (84,2)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	6.767,0 (7.532,8)	121,3	6.452,4 (7.482,2)	1.348,4 (2.879,6)	840,6 (1.448,3)	4.978,9 (6.816,6)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3			
	03/04	800,0 (700,0)	181,3 (570,7)	0,1	197,4 (572,1)	30,8 (48,8)	21,0 (6,4)	140,3 (541,0)
Soja (Abr-Mar)	04/05				6,9 (100,1)		(7,5)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.426,3 (7.264,6)	85,7	5.597,5 (**) (7.974,9)	1.679,8 (2.351,6)	413,1 (985,0)	4.241,5 (6.785,5)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	15,3 (217,8)	0,1	28,9 (181,6)	5,7 (33,5)	0,4 (8,1)	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 ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	03/04	2.856,9 (3.053,8)	2.714,1 (2.901,1)	1.266,9 (1.114,9)	708,0 (635,6)
	03/04	12.111,5 (11.386,5)	(**) 12.111,5 (11.386,5)	(***) 5.488,3 (***) (4.396,9)	1.643,1 (1.429,0)
Girasol	03/04	1.758,0 (2.239,4)	1.758,0 (2.239,4)	800,9 (1.057,8)	350,0 (364,3)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. Datos actualizados, pasaron a la exportación en miles de toneladas: (*) 53,8 y en (***) 1,6. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Julio-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	441,58	1.836,54	2.278,12	231,53	1.937,70	340,42	17,6%
2004/05 (ant) 3/	334,82	1.925,09	2.259,91	232,30	1.963,18	296,74	15,1%
2004/05 (act) 2/	340,42	1.941,98	2.282,40	232,64	1.964,03	318,38	16,2%
Var. (2/3)	1,7%	0,9%	1,0%	0,1%	0,0%	7,3%	7,2%
Var. (3/4)	-24,2%	4,8%	-0,8%	0,3%	1,3%	-12,8%	-14,0%

Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,14	550,48	717,62	106,65	587,17	130,45	22,2%
2004/05 (ant) 3/	128,74	593,43	722,17	103,63	595,75	126,43	21,2%
2004/05 (act) 2/	130,45	598,00	728,45	104,08	596,21	132,24	22,2%
Var. (2/3)	1,3%	0,8%	0,9%	0,4%	0,1%	4,6%	4,5%
Var. (3/4)	-23,0%	7,8%	0,6%	-2,8%	1,5%	-3,1%	-4,5%

Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,30	899,43	1.064,73	99,72	937,72	127,01	13,5%
2004/05 (ant) 3/	123,66	931,84	1.055,50	103,36	950,10	105,39	11,1%
2004/05 (act) 2/	127,01	938,75	1.065,76	103,15	950,48	115,29	12,1%
Var. (2/3)	2,7%	0,7%	1,0%	-0,2%	0,0%	9,4%	9,3%
Var. (3/4)	-25,2%	3,6%	-0,9%	3,7%	1,3%	-17,0%	-18,1%

Maíz

2003/04 (act) 4/	122,25	616,41	738,66	75,61	646,51	92,15	14,3%
2004/05 (ant) 3/	89,22	643,83	733,05	78,46	664,19	68,86	10,4%
2004/05 (act) 2/	92,15	648,83	740,98	78,26	665,13	75,86	11,4%
Var. (2/3)	3,3%	0,8%	1,1%	-0,3%	0,1%	10,2%	10,0%
Var. (3/4)	-27,0%	4,4%	-0,8%	3,8%	2,7%	-25,3%	-27,3%

Arroz

2003/04 (act) 4/	109,14	386,63	495,77	25,16	412,81	82,96	20,1%
2004/05 (ant) 3/	82,42	399,82	482,24	25,31	417,33	64,92	15,6%
2004/05 (act) 2/	82,96	405,23	488,19	25,41	417,34	70,85	17,0%
Var. (2/3)	0,7%	1,4%	1,2%	0,4%	0,0%	9,1%	9,1%
Var. (3/4)	-24,5%	3,4%	-2,7%	0,6%	1,1%	-21,7%	-22,6%

Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	44,10	335,88	379,97	69,68	282,70	37,81	13,4%
2004/05 (ant) 3/	37,02	378,32	415,34	77,65	301,08	50,84	16,9%
2004/05 (act) 2/	37,81	379,10	416,91	77,96	301,36	51,59	17,1%
Var. (2/3)	2,1%	0,2%	0,4%	0,4%	0,1%	1,5%	1,4%
Var. (2/4)	-14,3%	12,9%	9,7%	11,9%	6,6%	36,4%	28,0%

Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,58	101,19	107,76	37,39	100,35	6,55	6,5%
2004/05 (ant) 3/	6,37	105,46	111,83	39,07	104,68	6,54	6,2%
2004/05 (act) 2/	6,55	105,63	112,18	39,11	104,74	6,59	6,3%
Var. (2/3)	2,8%	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%	0,8%	0,7%
Var. (2/4)	-0,5%	4,4%	4,1%	4,6%	4,4%	0,6%	-3,6%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Julio-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	4,95	194,64	199,59	59,02	194,87	4,72	2,4%
2004/05 (ant) 3/	4,71	207,62	212,33	61,10	206,36	5,41	2,6%
2004/05 (act) 2/	4,72	207,78	212,50	61,19	206,49	5,40	2,6%
Var. (2/3)	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,2%
Var. (2/4)	-4,6%	6,8%	6,5%	3,7%	6,0%	14,4%	8,0%

Soja

2003/04 (act) 4/	39,72	189,12	228,84	58,15	194,78	33,50	17,2%
2004/05 (ant) 3/	33,01	224,97	257,98	66,36	210,77	46,69	22,2%
2004/05 (act) 2/	33,50	224,57	258,07	66,33	210,41	47,00	22,3%
Var. (2/3)	1,5%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,7%	0,8%
Var. (2/4)	-15,7%	18,7%	12,8%	14,1%	8,0%	40,3%	29,9%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,77	133,72	137,49	46,56	134,13	3,55	2,6%
2004/05 (ant) 3/	3,54	144,15	147,69	48,80	143,17	4,26	3,0%
2004/05 (act) 2/	3,55	143,99	147,54	48,71	143,08	4,25	3,0%
Var. (2/3)	0,3%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,2%
Var. (2/4)	-5,8%	7,7%	7,3%	4,6%	6,7%	19,7%	12,2%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,82	30,90	32,72	9,25	31,02	1,47	4,7%
2004/05 (ant) 3/	1,46	33,40	34,86	10,22	32,97	1,71	5,2%
2004/05 (act) 2/	1,48	33,33	34,81	10,22	32,93	1,70	5,2%
Var. (2/3)	1,4%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,6%	-0,5%
Var. (2/4)	-18,7%	7,9%	6,4%	10,5%	6,2%	15,6%	8,9%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JULIO 2004

	Todo Trigo					Soja				
	2004/05		2003/04	Var.		2004/05		2003/04	Var.	
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	24,24	24,08	24,97	0,7%	-2,9%	30,27	30,51	29,70	-0,8%	1,9%
Area Cosechada	20,52	20,40	21,37	0,6%	-4,0%	29,82	29,99	29,26	-0,5%	1,9%
% Cosechado	85%	85%	86%	-0,1%	-1,1%	99%	98%	99%	0,3%	0,0%
Rinde	27,30	27,51	29,73	-0,7%	-8,1%	26,83	26,90	22,46	-0,3%	19,5%
Stock Inicial	14,86	14,72	13,36	0,9%	11,2%	2,86	3,13	4,84	-8,7%	-41,0%
Producción	56,04	56,09	63,60	-0,1%	-11,9%	80,02	80,70	65,81	-0,8%	21,6%
Importación	1,63	1,77	1,91	-7,7%	-14,3%	0,14	0,14	0,16		-16,7%
Oferta Total	72,53	72,59	78,87	-0,1%	-8,0%	83,01	83,96	70,82	-1,1%	17,2%
Industrialización						44,77	44,91	40,82	-0,3%	9,7%
Consumo humano	24,90	24,90	24,49		1,7%					
Uso semilla	2,20	2,23	2,18	-1,2%	1,3%	2,48	2,48	2,50		-1,1%
Forraje/Residual	5,44	5,44	5,91		-7,8%	1,50	1,61	1,50	-6,8%	
Consumo Interno	32,55	32,58	32,58	-0,1%	-0,1%	48,74	48,99	44,82	-0,5%	8,7%
Exportación	26,54	26,54	31,43		-15,6%	28,58	28,99	24,49	-1,4%	16,7%
Empleo Total	59,09	59,11	64,01	0,0%	-7,7%	77,32	77,97	67,96	-0,8%	13,8%
Stock Final	13,44	13,47	14,86	-0,2%	-9,5%	5,72	5,99	2,86	-4,5%	100,0%
Ratio Stocks/Empleo	22,8%	22,8%	23,2%	-0,2%	-2,0%	7,4%	7,7%	4,2%	-3,7%	75,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	118 140	119 141	125	-1,4%	2,9%	209 246	209 246	277		-17,9%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2004/05		2003/04	Var.		2004/05		2003/04	Var.	
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,47	0,46	0,68	1,5%	-30,5%	0,16	0,16	0,20		-20,5%
Producción	8,39	8,42	7,56	-0,3%	11,1%	35,53	35,62	32,23	-0,3%	10,2%
Importación	0,05	0,05	0,13		-63,2%	0,15	0,15	0,29		-49,2%
Oferta Total	8,91	8,93	8,36	-0,2%	6,6%	35,83	35,93	32,73	-0,3%	9,5%
Consumo Interno	7,85	7,85	7,51		4,5%	30,66	30,66	28,71		6,8%
Exportación	0,52	0,52	0,39		35,3%	4,94	5,03	3,86	-1,8%	28,2%
Empleo Total	8,37	8,37	7,89		6,0%	35,61	35,70	32,57	-0,3%	9,3%
Stock Final	0,54	0,56	0,47	-3,6%	15,4%	0,23	0,23	0,16		42,9%
Ratio Stocks / Empleo	6,5%	6,7%	6,0%	-3,6%	8,9%	0,6%	0,6%	0,5%	0,3%	30,7%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	540 628	540 628	689		-15,2%	204 237	204 237	298		-25,9%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JULIO 2004

	Granos Gruesos					Maíz				
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,66	39,09	39,70	1,4%	-0,1%	32,78	31,97	31,85	2,5%	2,9%
Area Cosechada	34,96	34,52	34,72	1,3%	0,7%	29,70	29,10	28,77	2,1%	3,2%
% Cosechado	88%	88%	87%	-0,2%	0,8%	91%	91%	90%	-0,4%	0,3%
Rinde	33,40	33,30	32,10	0,3%	4,0%	91,01	91,01	89,26		2,0%
Stock Inicial	27,40	24,90	30,90	10,0%	-11,3%	22,76	20,47	27,61	11,2%	-17,6%
Producción	288,70	283,80	275,50	1,7%	4,8%	270,14	264,81	256,91	2,0%	5,2%
Importación	2,40	2,40	2,20		9,1%	0,38	0,38	0,25		50,0%
Oferta Total	318,50	311,00	308,60	2,4%	3,2%	293,28	285,66	284,77	2,7%	3,0%
Consumo humano	73,50	73,80	70,50	-0,4%	4,3%	68,07	68,07	65,15		4,5%
Forraje/Residual	155,20	154,30	155,70	0,6%	-0,3%	146,69	145,42	147,33	0,9%	-0,4%
Consumo Interno	228,70	228,10	226,10	0,3%	1,1%	214,77	213,50	212,48	0,6%	1,1%
Exportación	59,60	59,60	55,10		8,2%	53,34	53,34	49,53		7,7%
Empleo Total	288,40	287,80	281,20	0,2%	2,6%	268,11	266,84	262,01	0,5%	2,3%
Stock Final	30,10	23,30	27,40	29,2%	9,9%	25,17	18,82	22,76	33,7%	10,6%
Ratio										
Stocks / Empleo	10,4%	8,1%	9,7%	28,9%	7,1%	9,4%	7,1%	8,7%	33,1%	8,1%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						91 106	100 116	96	-9,1%	2,0%
	Sorgo					Cebada				
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,28	3,48	3,80	-5,8%	-13,8%	1,90	1,90	2,14		-11,3%
Area Cosechada	2,79	2,95	3,16	-5,5%	-11,5%	1,70	1,66	1,90	2,4%	-10,6%
% Cosechado	85%	85%	83%	0,4%	2,7%	89%	87%	89%	2,4%	0,8%
Rinde	39,48	39,29	33,08	0,5%	19,4%	34,16	33,63	31,69	1,6%	7,8%
Stock Inicial	1,12	1,12	1,09		2,3%	2,61	2,35	1,50	11,1%	73,9%
Producción	13,56	11,56	10,44	17,4%	29,9%	5,75	5,55	6,01	3,5%	-4,3%
Importación						0,44	0,44	0,44		
Oferta Total	12,17	12,68	11,53	-4,0%	5,5%	8,80	8,34	7,95	5,5%	10,7%
Alim./Semilla/Industr.	0,64	0,89	0,51	-28,6%	25,0%	3,74	3,74	3,74		
Forraje/Residual	4,57	4,83	4,83	-5,3%	-5,3%	1,74	1,74	1,18		48,1%
Consumo Interno	5,21	5,72	5,33	-8,9%	-2,4%	5,49	5,49	4,92		11,5%
Exportación	5,72	5,72	5,08		12,5%	0,54	0,54	0,41		31,6%
Empleo Total	10,92	11,43	10,41	-4,4%	4,9%	6,03	6,03	5,33		13,1%
Stock Final	1,24	1,24	1,12		11,4%	2,77	2,31	2,61	19,8%	5,8%
Ratio										
Stocks/Empleo	11,4%	10,9%	10,7%	4,7%	6,2%	45,8%	38,3%	49,0%	19,8%	-6,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	89 104	98 114	96	-9,3%		110 129	119 138	130	-7,1%	-8,1%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Situación en puertos argentinos al 13/07/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	Desde: 13/07/04	Hasta: 28/07/04	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)																
SAN LORENZO	30.750	150.216	198.716		139.950	328.706		43.000	179.500						1.070.838	
Terminal 6 (T6 S.A.)		47.650	9.800		8.000	113.690									179.140	
Resinfor (T6 S.A.)									101.500						101.500	
Quebracho (Cargill SACI)	5.750	20.900	88.750		117.650	15.750									248.800	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									10.000						10.000	
Nidera (Nidera S.A.)		11.000				18.000									29.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		48.000	44.000												92.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		12.666	33.166			43.166									88.998	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000								30.000						55.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		10.000	23.000												33.000	
Vicentín (Vicentín SAIC)					14.300	138.100		43.000							195.400	
Duperial									38.000						38.000	
ROSARIO	55.000	65.500	139.918			30.000		34.100	42.400						366.918	
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		22.000													22.000	
Plazoleta (Puerto Rosario)																
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	30.000	43.500	18.500												92.000	
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	25.000		38.418					6.100							69.518	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			83.000				30.000	28.000	42.400						183.400	
VA. CONSTITUCION																
SAN NICOLAS																
SAN PEDRO																
LIMA		17.000													17.000	
BUENOS AIRES																
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)																
NECOCHEA																
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		48.000	15.000		14.000	25.000		5.300	10.000	22.500					139.800	
Open Berth 1		22.000	15.000							12.500					49.500	
Open Berth 10					14.000	25.000		5.300	10.000	10.000					64.300	
TQSA 4/5		26.000													26.000	
BAHÍA BLANCA																
Terminal Bahía Blanca S.A.	88.100	59.000	38.000		30.000				3.000	11.000					229.100	
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	33.600	22.000	20.000												75.600	
Galvan Terminal (OMHSA)	29.500	37.000	18.000												84.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)					15.000				3.000	3.000					21.000	
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	25.000				15.000					8.000					48.000	
Navíos Terminal			57.500	34.500									6.000		98.000	
TGU Terminal			6.000												6.000	
TOTAL	175.650	339.716	489.134	34.500	183.950	383.706		82.400	234.900	33.500			6.000		1.963.456	
TOTAL UP-RIVER	89.350	215.716	396.134	34.500	139.950	358.706		77.100	221.900				6.000		1.539.356	

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autor: *Boscherini, Fabio*
Título: Las inversiones extranjeras en America Latina : algunas reflexiones sobre el caso argentino.
En: Boletín Informativo Techint, n. 313, enero-abril 2004 , pp. 61-91
➔ Solicitar a/por: H338 TECHINT N°313
- Título: Produccion animal.
Buenos Aires: julio 2004. 56 p.
En: Agromercado: Cuadernillo, n. 87
➔ Solicitar a/por: H631 N36 N°87
- Autor: *Guillen, Diana*
Título: Problemática fitosanitaria en el comercio internacional.
En: AGRO claves, n. 1, Junio 2004, pp. 4-11
➔ Solicitar a/por: H633.1 BCBA N° 1
- Título: La cooperativa AFA recuperó la sede de Federación Agraria.
En: Punto biz: información de negocios, v. 2, n. 27, 1de julio de 2004, pp. 8
➔ Solicitar a/por: H338.1 P97
- Autores: *Gallardo, Valeria; López Rodríguez, Juan José*
Título: El proceso de certificación de calidad y la mejora continua.
En: Enfoques: contabilidad y administración, n. 6, junio 2004, pp. 98-101
➔ Solicitar a/por: H658 LA LEY N.6/04

Resumen Semanal

Acciones		294.655.509	
Renta Fija		226.961.581	
Cau/Pases		315.489.810	
Opciones		14.599.546	
Plazo		480.700	
Rueda Continua		334.910.946	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	961.61	-2.43%	1.71%
GRAL	43,106.30	-1.39%	3.85%
BURCAP	2,364.92	-0.81%	4.46%

En la plaza local, las acciones líderes cerraron la semana con un retroceso, en un mercado que estuvo atento a las negociaciones del país con el FMI y a las conversaciones con Brasil por conflictos comerciales.

Las diferencias entre los principales socios del Mercosur tras el anuncio de Argentina de su intención de aplicar un sistema de licencias no automáticas para frenar las crecientes importaciones de electrodomésticos desde Brasil, mantuvo el interés de los inversores.

Los empresarios de ambos países acordarían reducir las importaciones, en el mercado de cocinas, a un 22 por ciento desde un 30 por ciento previo, dijeron fuentes cercanas a las negociaciones.

Es difícil de prever una tendencia del Merval, ya que al no existir una noticia de peso que permita quebrar o superar estos niveles del índice, todo pasa por el juego de los cortoplacistas.

La opinión de muchos analistas sobre el futuro del mercado es que están viendo que un tema iconográfico como la renegociación de la deuda estará cumplimentado. Además, otro esquema como el de precios de la economía seguirá ofreciendo buenos márgenes de utilidad (el campo por ejemplo), los balances de las empresas irán mostrando mejores posicionamientos, Estados Unidos prepara dentro de ese lapso su tiempo electoral y su resultado, y cuestiones políticas domésticas - hoy tan debatidas- estarán navegando por mares más tranquilos.

El peso cotizó estable en un mercado apático a la espera de definiciones económicas en torno a la aprobación de la tercera revisión

del acuerdo que mantiene el país con el FMI.

Un representante del organismo multilateral negocia en Buenos Aires con el gobierno el cumplimiento de las metas pactadas bajo el acuerdo de u\$s 13.000 millones firmado en septiembre.

Operadores temen que la aprobación final por parte del directorio del Fondo se postergue en varias semanas, lo que genera incertidumbre en la plaza. Pero el mercado cambiario muestra escasa volatilidad, fundamentalmente porque la oferta y la demanda se encuentran equilibradas entre el ingreso de divisas del sector exportador y las compras del Banco Central.

El dólar minorista perdió centavo y medio al quedar en \$2,925 para la compra y en \$2,955 para la venta.

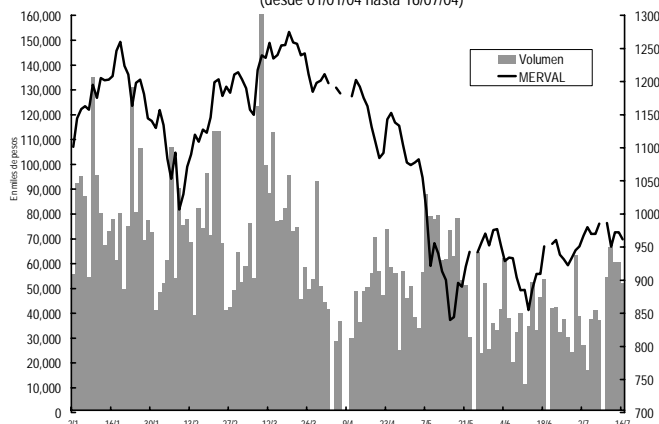
En el mercado mayorista del Siopel, el billete físico entre bancos clausuró la semana operando en \$ 2,940 y el tipo transferencia en \$ 2,942. En el MEC el tipo "hoy puesto" cerró a \$ 2,943 y el "normal puesto" a \$2,944.

Por su parte, datos mixtos desde el frente económico y corporativo determinaron que los mercados norteamericanos terminarían en baja.

Desde el campo corporativo volvieron a anunciarse resultados positivos como el de Apple y negativos como el 'warning' de Nokia. También reportó IBM, otro de los anuncios claves de la semana, bien a nivel de EPS pero flojo en ventas, aunque generó una reacción moderada-positiva entre inversores.

A nivel económico, hubo cifras con diferentes lecturas en la actividad industrial, una sorpresa debilidad de los índices de precios mayoristas y una suba en los pedidos de desempleo, lo que significó más datos para la confusión.

Evolución del Merval y volumen operado
(desde 01/01/04 hasta 16/07/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/07/04	13/07/04	14/07/04	15/07/04	16/07/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.376.109,00			52.758,14	262.912,38	1.691.779,52	-23,33%
Valor Efvo. (\$)	1.169.692,65			22.158,41	454.980,57	1.646.831,63	-10,67%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	750,00	3.500,00	1.000,00			5.250,00	-95,18%
Valor Efvo. (\$)	337,00	5.565,00	3.010,00			8.912,00	-99,30%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	3.008.381,00	3.622.590,06	4.872.766,80	4.458.313,11	846.122,00	16.808.172,97	18,03%
Valor Efvo. (\$)	3.295.411,98	3.402.070,17	3.693.579,62	4.586.504,43	1.368.667,19	16.346.233,39	24,54%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	4.465.441,63	3.407.635,17	3.696.589,62	4.608.662,84	1.823.647,76	18.001.977,02	10,75%
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	12/07/04			13/07/04			14/07/04			15/07/04			16/07/04		
	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															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$										42,000	52.758,14	22.158,41	45,000	43.912,38	19.760,57
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5%	85,000	1.376.109	1.169.693												
Bono Prov. Bs. As. vto. 3/3/05 Euro													138,000	2.000,00	2.760,00
Bono Prov. Bs. As. vto. 3/7/04													138,000	17.000,00	23.460,00
Boden u\$s 2012													204,500	200.000,0	409.000,0
Títulos Privados															
Acindar Garovaglio y Zorr. Grupo Financ. Galicia	0,450	750,0	337,5	1,590	3.500,00	5.565,00	3,010	1.000,00	3.010,00						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	12/07/04			13/07/04			14/07/04			15/07/04			16/07/04		
Plazo / días	7			7	31		7	8	28	7	15		7		
Fecha vencimiento	19-Jul			20-Jul	13-Ago		21-Jul	22-Jul	11-Ago	22-Jul	30-Jul		23-Jul		
Tasa prom. Anual %	2,79			2,62	2,50		2,58	4,03	3,50	3,11	3,85		2,42		
Cantidad Operaciones	130			116	2		91	2	1	75	37		28		
Monto contado	3.293.651			3.369.212	31.098,1		3.635.353	46.056,0	10.300,0	3.834.899	748.132,5		1.368.031		
Monto futuro	3.295.412			3.370.906	31.164,0		3.637.155	46.096,7	10.327,6	3.837.188	749.316,5		1.368.667		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	2,930	16/07/04	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	7,300	16/07/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,460	16/07/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,300	16/07/04	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	5,410	16/07/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,000	16/07/04	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	3,200	16/07/04	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	3,350	15/07/04	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	3,800	15/07/04	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	1,620	16/07/04	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	16/07/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,900	16/07/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,500	16/07/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,150	16/07/04	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	1,780	16/07/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,100	15/07/04	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 *	0,470	16/07/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,150	16/07/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,960	16/07/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,430	16/07/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,080	14/07/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,700	16/07/04	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	1,190	16/07/04	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 *	0,430	16/07/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,410	16/07/04	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	0,770	14/07/04	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	1,500	16/07/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,200	15/07/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,570	16/07/04	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	12,300	15/07/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,400	16/07/04	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	2,050	16/07/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,970	16/07/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	0,990	16/07/04	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	1,170	16/07/04	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	1,130	16/07/04	31/12	1°	Mar.04	1.868.000	777.586.000	569.171.000
Metrovias *	0,960	16/07/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	2,880	16/07/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	22,000	16/07/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,600	16/07/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	3,500	16/07/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,740	16/07/04	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 **	1,450	16/07/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,920	16/07/04	31/12	4°	Dic.03	381.000.000	4.833.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,250	16/07/04	31/12	1°	Mar.04	85.000.000	5.016.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,400	16/07/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,570	16/07/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,500	16/07/04	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 *	0,460	16/07/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	65,500	16/07/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	115,000	16/07/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,200	16/07/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,500	15/07/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	31,000	14/07/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	13,600	16/07/04	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)	0,450	15/07/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,360	16/07/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,540	16/07/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,200	16/07/04	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	43,500	16/07/04	31/12	3°	Sep.03	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	10,600	16/07/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,480	16/07/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,080	16/07/04	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	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

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

CORREO ARGENTINO S.A. ARGENTINA Sede: 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