

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1161 • 30 DE JULIO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

- Sistemas de Pensión de Chile y Argentina** 1
- La economía de Mato Grosso (Brasil)** 4
- La Oferta y Demanda Global en el 1° trimestre de 2004** 6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Soja: La demanda con necesidades bien cubiertas** 7
- Suma de noticias bajistas para el trigo** 10
- Maíz: el disponible local baja pero se acentúa más en los futuros** 13

ESTADÍSTICAS

- SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado enero/mayo'04** 33

## SISTEMAS DE PENSIÓN DE CHILE Y ARGENTINA

Por distintas razones el sistema de capitalización implementado en nuestro país ha sido criticado. Los errores en su implementación y gestión han determinado que muchos quieran volver al viejo sistema de reparto, olvidando los cuantiosos males que este último ocasionó en la historia de las pensiones en nuestro país. De hecho, a los jubilados argentinos que cobran sus pensiones por haber realizado aportes al sistema estatal, se le paga en su mayor parte con la recaudación del último mes (aporte de los trabajadores que todavía quedan en el sistema de reparto y aporte patronal de todos los que están en uno u otro sistema) y en parte por otros impuestos. De haber habido un sistema de reparto eficiente tendrían que existir los fondos que aportaron a lo largo de los años, pero estos no existen ya que esos fondos desaparecieron en el 'agujero negro' de los déficits gubernamentales. A cuánto ascienden esas pérdidas, es difícil saberlo, pero con seguridad a una cifra mayor a la de la deuda externa de nuestro país. Ningún sistema es perfecto, pero vamos a ver en esta comparación con el sistema chileno, como en ese país el sistema de capitalización individual se convirtió en una herramienta fundamental del crecimiento económico.

Los países crecen no por la buena voluntad de los gobiernos sino por su capitalización, entendiéndolo por capital no solamente las máquinas, medios de transporte, herramientas e instalaciones sino, también el llamado 'capital humano', representado por el mayor conocimiento y formación de los trabajadores. Para la formación de ese capital es necesario el ahorro previo y ese ahorro, financiero, se convierte en la herramienta del desarrollo. Pero para que esos ahorros, internos y externos, no se pulvericen, es necesario asegurar 'el derecho de propiedad'. Sin esta institución es difícil el crecimiento de las naciones. La enfermedad más destructiva de los ahorros es la

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 29/07/04 .....	16
Noticias nacionales e internacionales .....	18

**Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	32
SAGPYA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado ene/may'04 .....	33
Nabsa: Embarques del Up River del 27/07 al 14/08/04 .....	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*

'inflación'.

En base a datos que extraemos de la Superintendencia de AFJPs de nuestro país y de la Superintendencia de AFP de Chile (datos estos últimos que hemos sacado de la publicación **"El Sistema Chileno de Pensiones"**, de 2003, y del Occasional Paper 231 del FMI, con el título de **"Chile: Institutions and Policies Underpinning Stability and Growth"**, publicado por Eliot Kalter y otros, 2004) haremos una comparación de los resultados de los sistemas de pensión de Chile y de nuestro país. Los datos de Chile llegan hasta el año 2002 y los de Argentina hasta junio del corriente año. Antes de entrar de lleno en el tema veremos algunas cifras macroeconómicas del país hermano.

Chile tiene una superficie de 757.000 kilómetros cuadrados y una población que llegaba en el 2002 a 16 millones de habitantes. La densidad demográfica era de 21 habitantes por kilómetro cuadrado.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Chile, medido según los tipos de cambio del mercado, era en el 2002 de 66.300 millones de dólares, resultando un producto per cápita de 4.260 dólares. Si el PIB lo medimos de acuerdo a la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), sería de 143.000 millones de dólares, lo que determinaría un per cápita de 9.180 dólares.

**Chile** implementó un sistema de previsión de capitalización individual en 1980. En 1981 el número de afiliados era de 1.400.000 personas. Al año siguiente el número de afiliados llegaba a 1.440.000 y el número de cotizantes (o efectivamente aportantes) llegaba a 1.060.000. El sistema fue creciendo hasta llegar en marzo de 2002 a 6.458.117 afiliados y 3.516.454 cotizantes. La relación de cotizantes con respecto a los afiliados es de 54,45%.

La cobertura del sistema de pensiones respecto de la fuerza de trabajo era de 64,93% en el año 1989 y estaba constituida por los afiliados cubiertos (que corresponde a los afiliados de AFP con menos de doce meses sin movimiento en sus cuentas de capitalización individual) por 56,81% y los cotizantes del sistema antiguo por 8,12%. En el 2001 la cobertura del sistema de pensiones sobre la fuerza de trabajo llegaba al 72,05% y estaba constituida por un 69% de los afiliados de AFP y 3,05% de los cotizantes del sistema antiguo.

**Argentina** implementó el sistema de capitalización en 1994. Los afiliados al régimen de capitalización llegaban el 30 de junio pasado a 9,7 millones siendo el número de aportantes de 3,6 millones. La relación aportantes/afiliados es de 37,1%. El régimen de reparto cuenta aproximadamente con 2 millones de afiliados y 600 mil aportantes.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiga@bcr.com.ar](mailto:DellaSiga@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.

A esto hay que agregar 400 mil monotributistas.

Los fondos de pensión y de la industria del seguro de **Chile** eran los siguientes en millones de dólares:

1995	32.539
1996	36.007
1997	40.722
1998	41.629
1999	45.703
2000	48.176
2001	47.830
2002	48.198

El valor de los fondos de pensión exclusivamente, sin incluir la industria del seguro, era el siguiente: comenzó en 1981 con 236 millones de dólares y en los últimos años llega a las siguientes cifras en millones de dólares:

1995	20.590
1996	21.819
1997	23.849
1998	24.734
1999	30.049
2000	32.361
2001	35.562
2002	36.740

La cifra de 2002 corresponde al mes de marzo.

Los fondos de pensión exclusivamente llegaban en el 2001 a 55,03% del PIB. Si incluimos la industria del seguro tenemos que los fondos llegan al 72,8% del PIB.

La evolución de los fondos de jubilaciones y pensiones de **Argentina** es la siguiente: a diciembre de 2001, cuando la relación cambiaría era de 1 peso = 1 dólar, esos fondos habían llegado a casi 21.000 millones de dólares.

En el último año la evolución en pesos ha sido la siguiente:

Junio-03	42.918 millones
Julio-03	43.439 millones
Ago-03	43.628 millones
Set-03	44.515 millones
Oct-03	44.827 millones
Nov-03	45.450 millones
Dic-03	46.885 millones
Ene-04	47.535 millones
Feb-04	48.023 millones
Mar-04	48.127 millones
Abr-04	47.553 millones
May-04	47.234 millones
Jun-04	47.660 millones

Si traducimos esta última cifra en dólares estadounidenses a una relación de 2,96 pesos = 1 dólar, tenemos fondos por 16.101 millones.

Si consideramos que el PIB de Argentina llega a alrededor de 130.000 millones de dólares la relación fondos administrados por las AFJP sobre PIB asciende a 12,4%. Recordemos que el sistema argentino se encuentra en su undécimo año de creación (1994-2004). El sistema chileno, cuando llevaba ese tiempo (11 años) de existencia, había capitalizado fondos por 11.207 millones de dólares, el 31,37% del PIB.

Un segundo punto a considerar es la constitución o portafolio de esos fondos.

#### **Fondos de pensiones y de la industria de seguro de Chile:**

La participación de los bonos del Estado chileno en los fondos ha sido la siguiente:

1995	39,4%
1996	41,2%
1997	39,3%
1998	39,9%
1999	34,2%
2000	33,9%
2001	31,6%
2002	27,1%

La participación del sector financiero a través de depósitos a plazo fijo o documentos hipotecarios es la siguiente:

1995	23,2%
1996	25,4%
1997	30,2%
1998	32,0%
1999	34,1%
2000	35,7%
2001	33,0%
2002	34,1%

La participación de las empresas privadas a través de obligaciones o acciones es la siguiente:

1995	33,8%
1996	29,0%
1997	25,3%
1998	18,7%
1999	16,7%
2000	17,0%
2001	20,0%
2002	20,9%

La participación de inversiones externas es la siguiente:

1995	0,2%
1996	0,5%
1997	1,1%
1998	4,5%
1999	10,6%
2000	8,6%
2001	10,5%
2002	12,7%

#### **Fondos en el sistema de AFJP de Argentina**

En los fondos administrados por la AFJP de la República Argentina la participación llegaba

en el mes de junio del corriente año a:

a) Títulos Públicos emitidos por la Nación: 65,40% del total del Fondo de Jubilaciones y Pensiones. De este total los Títulos Públicos a vencimiento participan con el 0,89%. Los títulos Públicos no garantizados negociables con el 59,4% (a su vez, dentro de este total, las inversiones contabilizadas por aplicación del Decreto 530/03 llegan a 49,14% y otras inversiones con el 10,50%). Préstamos al Gobierno Nacional garantizados con el 4,88%.

b) Títulos emitidos por Entes Estatales: 1,97%.

c) Obligaciones Negociables de largo plazo: 1,52%.

d) Obligaciones Negociables de corto plazo: 0,62%

e) Plazo Fijo: 4,20%.

f) Acciones de sociedades anónimas: 9,72%.

g) Acciones de empresas privatizadas: 0,66%.

h) Fondos comunes de inversión: 2,69%.

i) Títulos emitidos por estados extranjeros: 0,04%.

j) Títulos valores extranjeros: 9,32%.

k) Cédulas y letras hipotecarias: 0,02%.

l) Fondo de inversión directa: 0,04%.

m) Otros fideicomisos financieros: 0,22%.

n) Economías regionales: 1,11%.

Un dato interesante es el de la participación de los **fondos de pensión chilenos** en los mercados financieros en el año 2002:

a) En la deuda gubernamental por 27.300 millones de dólares las AFP chilenas participan con el 39,4%.

b) En los depósitos a plazo fijo por 22.000 millones de dólares las AFP chilenas participan con el 34,6%.

c) En los bonos hipotecarios por 8.000 millones las AFP chilenas participan con el 49,8%.

d) En las obligaciones emitidas por corporaciones por 6.800 millones de dólares las AFP chilenas participan con el 37,5%.

e) En el patrimonio de las corporaciones por 48.600 millones de dólares las AFP chilenas participan con el 6,7%.

En un Semanario futuro vamos a calcular esos ratios para los fondos de jubilación de nuestro país.

## LA ECONOMÍA DE MATO GROSSO (BRASIL)

Según datos del gobierno de Mato Grosso la población de ese estado de Brasil era de 2,71 millones de habitantes según el último censo de 2000. Sus principales ciudades son las siguientes:

a) Cuiabá con 513.689 habitantes

b) Varzea Grande con 234.627 habitantes

c) Rondonópolis con 159.444 habitantes

d) Sinop con 95.254 habitantes

e) Cáceres con 84.492 habitantes

f) Tangara de Serra con 65.872 habitantes

La superficie del Estado es de 906.807 kilómetros cuadrados y abarca un 10,61% del territorio brasileño. La densidad poblacional es de 3 habitantes por kilómetro cuadrado.

La temperatura tiene una pequeña variación a lo largo del año. Los máximos bordean los 35 grados centígrados y los mínimos entre 8 y 18 grados, siendo la media de alrededor de 25 grados. El régimen de lluvias está muy definido durante el año siendo la estación lluviosa desde octubre a abril. Los máximos de lluvia se sitúan en diciembre (302 milímetros) y enero (303 milímetros), registrándose los mínimos en junio (26 milímetros), julio (9 milímetros) y agosto (27 milímetros).

El más importante de los cultivos es la soja. En la última campaña (2003/04) se sembraron 5,21 millones de hectáreas y la producción llegó a 15,6 millones de toneladas, con un rendimiento promedio de casi 30 quintales por hectárea. Se estima que la producción llegará a 45 millones de toneladas para el 2012. Es el Estado de Brasil de mayor producción. El rendimiento medio de aceite es de 21,5% y el de proteína en el grano de 37,0%. La proteína en la harina de soja es de 46%.

La exportación de soja en grano es de 4,9 millones de toneladas, siendo los destinos más importantes Europa, China y Japón. La exportación de harina de soja es de 2,7 millones de toneladas, siendo los destinos más importantes Europa, Tailandia e Indonesia. De aceite se exportan 400 mil toneladas, siendo los destinos más importantes Irak, China, Holanda y la India.

Otro cultivo muy importante es el algodón. Se sembró en el último ciclo en un área de 381.400 hectáreas y la producción fue de 524.000 toneladas de fibra y 838.000 toneladas de semilla, siendo Mato Grosso el principal productor de Brasil.

Otros cultivos son el arroz (1,53 millones de toneladas, segundo

productor de Brasil) y el maíz (3,2 millones de toneladas, cuarto productor de Brasil).

El año pasado las existencias de ganado vacuno llegaban a 24,7 millones de cabezas, el 13% de las existencias de Brasil (195 millones de cabezas), ocupando el primer lugar. Las exportaciones de carne bovina del Estado superaron el año pasado los 125 millones de dólares, siendo los destinos más importantes Egipto, Holanda, Reino Unido, Arabia Saudita, Hong Kong (China), Rusia, Italia y Chile. Recordemos que Brasil es el primer exportador mundial de carne bovina.

Se está desarrollando en los últimos tiempos una importante industria frigorífica de cerdos, estimándose que en pocos años pasará a exportar al mundo. Lo mismo cabe decir del fuerte desarrollo que está teniendo la crianza de aves.

Al tener el mayor rebaño de bovinos se ha ido desarrollando una importante industria del cuero que ya comenzó a exportar a distintos países, especialmente del Sudeste Asiático.

Gran parte del estado de Mato Grosso está cubierta por la floresta Amazónica. Son más de 200 especies las que forman una reserva de 400 millones de metros cúbicos de madera. Hasta el momento, sólo el 15% de este potencial ha sido explorado. La madera es el tercer producto de la exportación de Mato Grosso con más de 135 millones de madera aserrada y otros. Los principales clientes son China, Reino Unido, Estados Unidos, Hong Kong, Bélgica e Italia.

Otras producciones importantes son las de azúcar y alcohol. Mato Grosso tiene nueve industrias productoras de alcohol anidro, hidratado y de azúcar a partir de la caña de azúcar. El alcohol es totalmente consumido domésticamente mientras que una pequeña parte del azúcar es exportada a los países vecinos, a Europa y a algunos estados africanos y de Medio Oriente.

La economía de Mato Grosso cuenta con la energía suficiente para crecer a un 10% anual acumulativo. La construcción de centrales hidroeléctricas y de una central termoeléctrica que utiliza gas natural posibilitará la generación de más de 1.500 megawatts de energía de un potencial de 17.000 megawatts.

Mato Grosso está destinando cuantiosos recursos para el desarrollo de caminos. Dentro de asociaciones pública-privada (PPP), el gobierno está implementando un gran programa de asfaltado de las rutas existentes. Deberán ser asfaltadas más de 2.500 kilómetros de caminos hasta el 2006. Otros 12.000 kilómetros de caminos no asfaltados están siendo recuperados para permitir la salida de la producción en cualquier época del año. Entre las 'rodovías' federales, en asociación entre el Gobierno Federal y los privados, tenemos:

a) La BR-364 que liga la región noroeste de Mato Grosso a Porto Velho, en el estado de Rondonia. Desde ahí el transporte se hace en barcas por el río Madeira hasta Itacoatiara en el río Amazonas.

b) La BR-163 que liga Cuiabá al puerto de Santarém, en el estado de Pará. Esta vía incorporará alrededor de 3 millones de hectáreas en el proceso productivo, utilizando áreas hoy ocupadas por pasturas.

c) La BR-158 que liga el municipio de Barra do Garças (Mato Grosso) con el estado de Pará y que se acerca a la hidrovías de los ríos Araguaia-Tocantins. Incorporará alrededor de 4 millones de hectáreas al proceso productivo.

La hidrovía del Madeira-Amazonas está operando desde 1997, transportándose por ella más de 2 millones de toneladas de granos. La hidrovía del Araguaia-Tocantins aguarda la resolución favorable de

los órganos de medio ambiente.

Mato Grosso cuenta con el ferrocarril Ferronorte, que liga el municipio de Alto Araguaia (Mato Grosso) al puerto de Santos (Sao Paulo). Otros 200 kilómetros de extensión permitirán la ligazón con Rondonópolis hasta Santos.

Mato Grosso forma parte de la Amazonia Legal que comprende alrededor del 61% del territorio brasileño, con un área de 5.109.817 kilómetros cuadrados. De este inmenso territorio, apenas el 12,4% ha sido abierto para el uso agropecuario y otras ocupaciones. La agricultura ocupa el 1,88% de la superficie de la Amazonia, concentrándose un 1,20% en Mato Grosso, Tocantins y Maranhao. La Amazonia Legal tiene una población de 21 millones de habitantes.

La utilización de la superficie de Mato Grosso para actividades económicas llega al 30%. Con la utilización de apenas 6,48 millones de hectáreas, 7,2% de su territorio, Mato Grosso es el mayor productor de soja y algodón, el segundo de arroz y gran productor de maíz, alcohol y azúcar. La actividad pecuaria abarca 20,3 millones de hectáreas pobladas con 24,7 millones de ganado vacuno, el mayor en el país. Por lo menos, 10 millones de hectáreas ocupadas por ganado y pastaje tienen vocación agrícola y pueden ser fácilmente incorporadas a la producción de granos y fibras. Otros 9 millones de hectáreas de los cerrados tienen potencial para ser utilizados para la agricultura. De esta manera, se podría llegar a utilizar el 40% del área total del Estado, quedando un 60% como reservorio ecológico, para indígenas, parques nacionales y el famoso Pantanal. Este último ha sido declarado por la UNESCO como Patrimonio Natural de la

Humanidad, con una fauna de 650 especies diferentes de aves, 80 especies de mamíferos, 53 de reptiles y más de 200 especies de aves y salvo algún 'irresponsable' pensaría en afectarlo. De todas maneras, eso no quiere decir (como vimos en un Seminario anterior) que no pueda existir un uso 'racional' del mismo.

Resumen:

a) La superficie total de Mato Grosso es de 906.807 kilómetros cuadrados, es decir 90.680.726 hectáreas.

b) La agricultura utiliza hoy 6.484.900 hectáreas, el 7,2% del total.

c) La actividad pecuaria utiliza hoy 20.369.364 hectáreas, el 22,4% del total.

d) Para uso futuro se reservarían 9.068.100 hectáreas, el 10% del total.

e) Los cerrados y florestas comprenden 27.256.300 hectáreas, el 30,1% del total.

f) El Pantanal, en el estado de Mato Grosso, comprende 6.383.920 hectáreas, el 7% del total.

g) Las reservas indígenas abarcan 15.677.300 hectáreas, el 17,3% del total.

h) Las reservas ecológicas comprenden 5.440.842 hectáreas, el 6% del total.

Aprovechando la venida del gobernador de Mato Grosso, Ing. Blairo Borges Maggi, es importante destruir los obstáculos que impiden la utilización de la hidrovía Paraguay-Paraná, que nace en la ciudad de Cáceres y que estimamos que reduciría los fletes de la salida de la producción de ese estado de Brasil, al mismo tiempo que permitiría el abastecimiento futuro de la industria de crushing de soja argentina en franca expansión. Este resumen del Estado se resumió de una publicación oficial.

## LA OFERTA Y DEMANDA GLOBAL EN EL 1° TRIMESTRE DE 2004

La economía de nuestro país alcanzó su nivel máximo en el ejercicio de 1998, cuando el Producto Interno Bruto a precios de mercado alcanzó los 288.123 millones de pesos, a precios de 1993 (concretamente, el máximo se alcanzó en el segundo trimestre de ese año cuando el PIB en términos anualizados alcanzó a 301.208 millones). Posteriormente la economía se fue debilitando llegando a su nivel mínimo en el 2002 con 235.236 millones de pesos (siendo el mínimo minimorum el primer trimestre de ese año con 216.848 millones). A partir de ese momento, la economía fue recuperándose rápidamente. A renglón seguido vamos a mostrar la evolución de los principales índices siempre en términos anualizados.

a) Componentes de la Oferta Global: la oferta está compuesta del Producto Interno Bruto (PIB) a precios de mercado y de la Importación de Mercaderías y Servicios. El PIB llegó en el primer trimestre del corriente año a 254.163 millones de pesos de 1993 contra 271.702 millones en el primer trimestre de 1998, es decir que todavía se encuentra un 6,5% por debajo de aquel año. Las Importaciones del primer trimestre del corriente año alcanzaron a 26.488 millones de pesos contra 38.207 millones en el primer trimestre de 1998, es decir con una caída de casi el 31%. La Oferta Global ascendió en el primer trimestre del corriente año a 280.651 millones contra 309.909 millones de pesos en el primer trimestre de 1998, con una caída de 9,5%.

b) La Demanda Global está compuesta de la siguiente manera: Consumo más (+) Inversión Bruta Interna y más (+) Exportaciones. El Consumo alcanzó en el primer trimestre del corriente año a 200.922 millones de pesos contra 217.562 millones en el primer trimestre de 1998, con una caída de casi 7,7%. La Inversión Bruta Interna Fija ascendió en el primer trimestre del corriente año a 41.775 millones contra 57.077 millones en el primer trimestre de 1998, con una caída de casi 27%. Las Exportaciones alcanzaron a 34.880 millones en el primer trimestre del corriente año contra 27.854 millones en el primer trimestre de 1998 con una suba de 25,2%.

c) Con respecto al uso de los bienes y servicios (determinado por el PIB menos las Exportaciones y más las Importaciones) estos son los resultados: en el primer trimestre del corriente año llegamos a 245.772 millones mientras que en el primer trimestre de 1998 llegó a 282.055 millones. Si comparamos ambas cifras vemos que el uso de bienes y servicios ahora es de casi 13% menor que en el primer trimestre de 1998.

d) Con respecto a la Inversión Bruta Interna Fija (determinada por la suma de Construcción, Maquinaria y Equipo y Material de Transporte) estos son los números: para el primer trimestre del corriente año tenemos 41.775 millones y 62.903 millones en el primer trimestre de 1998, con una caída de 33,6%. Dentro de total de Inversión Bruta Interna Fija, se considera que el Equipo Durable de Producción es el más determinante de lo que puede pasar en el futuro. En el primer trimestre del corriente año llegaba a 15.596 millones mientras que el primer trimestre del año 1998 llegaba a 26.278 millones, con una caída de 40,6%.

# SOJA

## La demanda con necesidades bien cubiertas

La semana en la plaza local rosarina se desarrolló bajo un marco de cotizaciones presionadas a la baja por parte de la demanda, especialmente sobre los últimos días del mes. A la vez que algunas razones fundamentales podrían explicar los menores ofrecimientos de las fábricas, lo cierto es que la proximidad de fin de mes hace que los compradores ofrezcan valores más bajos para cerrar negocios pendientes de fijación.

En ese entorno el nivel de negocios resultó notoriamente escaso, ya que los vendedores aguardan mejores precios para vender la soja que todavía tienen en sus manos; unos 11 millones de toneladas.

Fábricas de San Martín, San Lorenzo, General Lagos, San Jerónimo, Ricardone y Bombal cerraron negocios a \$ 480 por la soja disponible. El destino para exportación estuvo retirado el viernes.

Los precios observados resultaron un 8% inferiores a los del viernes 23, aunque son mayores a los \$ 440 pagados el año pasado a la misma fecha.

En el frente externo, las primas FOB del poroto de soja se fueron afirmando, pasando de +35 a +58 centavos de dólar por bushel, producto de la presión demandante externa, ya que se habrían cerrado algunos negocios por soja argentina.

Como Chicago, el mercado de referencia, registró una pronunciada caída en esta semana, el resultado termina siendo de una baja efectiva de 3 dólares por cada tonelada de grano embarcado.

Sin embargo, si deducimos gastos de *fobbing*, veremos que el FAS teórico de la exportación de grano estaba cerca de los 173/174 dólares por tonelada. Esto es \$ 515 por tonelada, muy alejado de lo que efectivamente se ofrecía pagar en el recinto, unos \$ 485 en la rueda del jueves.

La situación de la demanda proveniente de fábricas se veía distinta. Después de haber subido muy acentuadamente al iniciarse la semana, las primas FOB del aceite de soja argentino volvieron a retroceder, aunque no a los niveles del viernes pasado. Por el contrario, las primas de la harina se afirmaron al principio de la semana para permanecer estables el resto del período.

Los futuros de harina, al igual que los de aceite, tuvieron fuertes

pérdidas en Chicago, por lo que el valor de exportación del aceite acumuló una baja semanal del 7%, mientras que la harina se sostuvo.

¿El resultado? Este jueves, la exportación industrial mostraba un FAS teórico 2 dólares inferior al del viernes pasado, cercano a los 162 dólares por tonelada. Esto se podía traducir en un valor de mercado doméstico de \$482, casi en línea con lo que estaban ofreciendo los demandantes.

En el cuadro y gráficas adjuntas se explica el debilitamiento de nuestra plaza local, más allá de pedidos coyunturales externos y de la evolución de Chicago: demanda cubierta con las compras realizadas, elevado porcentaje de compras sin precios fijado. Aunque el porcentaje de la producción sin vender estaba dentro de los parámetros promedio. Agreguemos que estas características de la soja argentina se dan en el marco de una coyuntura que señala una entrecosecha estadounidense con precios debilitándose, las perspectivas de que la gran producción de EE.UU. no se malogre y una demanda internacional relativamente floja.

## La nueva temporada bajo presión

Con respecto a los precios de la nueva campaña 2004/05, los

Soja (abr-mar). Volúmenes de la comercialización a la 4° semana de julio

Ciclo	Producción	Producción sin precio hecho	Volúmenes (K Tm)											
			Total compras			Compras con precio firme			Compras con precio por fijar			Ventas externas		
			Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Industria	Export.	Total	Grano	Ac.+ Har., equiv.gr.	Total
1995/96	12.200	5.520	5.434	2.111	7.545	4.764	1.916	6.680	670	195	865	s/d	s/d	s/d
1996/97	10.900	3.835	6.678	1.325	8.003	5.955	1.110	7.065	723	216	938	s/d	s/d	s/d
1997/98	19.900	9.462	9.131	3.273	12.404	7.758	2.680	10.438	1.373	593	1.966	s/d	s/d	s/d
1998/99	20.850	8.857	9.502	3.850	13.352	8.868	3.124	11.993	634	725	1.359	s/d	s/d	s/d
1999/00	21.100	7.874	9.980	4.711	14.691	8.950	4.276	13.226	1.030	435	1.465	s/d	s/d	s/d
2000/01	27.700	8.832	12.473	7.619	20.092	11.604	7.264	18.868	870	355	1.224	5.950	s/d	s/d
2001/02	30.000	15.798	10.377	6.324	16.701	8.425	5.778	14.202	1.953	547	2.499	4.600	s/d	s/d
Prom 5-Años	23.910	10.165	10.293	5.155	15.448	9.121	4.624	13.745	1.172	531	1.703	5.275	s/d	s/d
2002/03	35.000	16.658	14.430	7.871	22.301	11.835	6.507	18.342	2.595	1.363	3.958	7.822	10.586	18.409
2003/04	32.000	14.860	15.706	5.852	21.558	12.576	4.564	17.140	3.130	1.288	4.418	5.783	10.431	16.215

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

negocios *forward* fueron ofrecidos a u\$s 155 el martes, para bajar 3 dólares en la siguiente jornada y después otros dos, para quedar en los **u\$s 152** este viernes. Por lo tanto, la pérdida acumulada de este período es de un 4%, aunque la soja nueva todavía está un 9 % por sobre los u\$s 138 del año pasado para esta misma época. Hay escasísimos negocios realizados bajo esta modalidad -no más de 15.000 toneladas- en el mercado de físico.

Mientras tanto, en el ROFEX, la posición **ISR®** May05 ajustaba este viernes a u\$s 152,50, unos 4,6 dólares menos que el viernes y 13 dólares más que el año pasado.

Los analistas de Oil World pronosticando que se sembrarán 14,1 millones de hectáreas con soja 2004/05 en nuestro país. Los alemanes aducen como razones de la caída de superficie:

a) el incremento de área en trigo, maíz y otros granos, parcialmente debido a requerimientos de rotación;

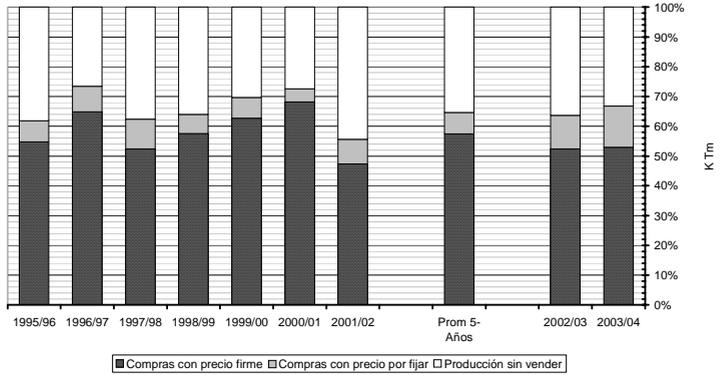
b) el irregular desempeño de la soja en áreas tradicionales trigueras y girasoleras durante el año pasado. Dichas superficies posiblemente vuelvan al girasol;

c) la amenaza de la roya asiática originaría un aumento de los costos de producción por fumigación, a la vez que se elevaría el riesgo de producción. Dice Oil World, "es posible que el hongo de la roya asiática se extienda a todas las principales provincias productoras de soja argentinas hasta principios del 2005";

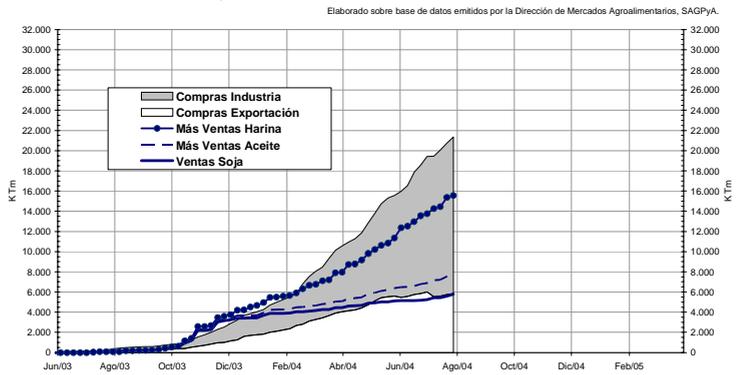
d) la considerable baja de precios doméstica (en Argentina) y mundial.

Sobre la base de esta serie de consideraciones, unas condiciones climáticas favorables, la superficie mencionada y un rinde medio de 26,6 qq/ha, OW calcula que la producción en el 2005

Comercializado sobre producción de soja 4° semana de julio



Evolución comercial de la soja campaña 2003/04



podría estar en 36,8 millones de toneladas.

**La situación en el mercado asiático**

Sigue muy flojo el mercado asiático como demandante de soja, especialmente en lo que se refiere a China, en donde los industriales tienen serias dificultades financieras y los márgenes son severamente negativos (entre 70 y 90 dólares por Tm).

Inclusive, según un informe de la agencia noticiosa ODJ, todavía quedarían unas 3 millones de toneladas de soja en los puertos chinos sin descargar porque los compradores no pueden cumplir con sus compromisos de pago.

La soja de Sudamérica podía llegar a China, bajo condición C&F y embarque octubre, a u\$s 300 la tonelada, mientras que el grano estadounidense se ofrecía a u\$s 280.

El resto de la demanda asiática también exhibía un comportamiento flojo a partir de los últimos brotes de gripe aviar. Tailandia es uno de los países más afectados en la actualidad, con un serio segundo brote. Y hay pequeños incidentes informados en Vietnam, China e Indonesia.

Recordemos que a principio de año hubo brotes de gripe aviar en varias naciones orientales, que condujeron a la muerte o al sacrificio de 100 millones de aves. Y, a su vez, fueron el origen del deceso de personas en Tailandia y Vietnam.

Más allá de que la demanda de alimentos para el sector aviar o

porcino esté floja, el pobre desempeño de los márgenes industriales no es exclusividad de los chinos sino que también se observaba en otros países orientales, como el caso de Japón, un habitual demandante de soja.

El flete de la tradicional ruta Golfo / Japón subió a 56 / 57 dólares la tonelada, de 54 / 55 dólares de la semana previa.

Se dice que podría llegar a reaparecer Corea del Sur ya que, en la medida que India continúa con condiciones adversas para sus cultivos oleaginosos, tendrá que recurrir en no mucho tiempo más a la harina de soja sudamericana.

Se dice que la pérdida de los cultivos de verano de India podría significar una baja del 15 al 20% respecto de la temporada precedente. Las condiciones adversas se centran en la ocurrencia de registros pluviométricos sustancialmente inferiores en los últimos tiempos; entre 20 a 60% menos.

## Otra ronda de bajas en Chicago

Como dicen varios informes el tiempo es casi perfecto en EE.UU., con lo cual impera el sentimiento bajista en el mercado del CBOT.

Los pronósticos para los próximos 6 a 10 días no muestran un alza extrema de temperaturas, por lo que las condiciones continuarán siendo favorables para la principal región productora estadounidense. Si se han señalado algunas condiciones desfavorables en los estados del sur estadounidense, pero ello está afectando, principalmente al algodón, al maní y, en forma parcial, a la soja.

El área calificada de buena a excelente en el último informe del USDA aumentó, pasando del 68% al 69% de la superficie sojera total, y comparable con el 66% de un año atrás. Los estados productores más importantes son los que exhibieron los mejores números de área buena a excelente: 78% en Illinois (75% la semana pasada), 75%

en Iowa (72%), 72% en Indiana (69%), 82% en Dakota del Sur (79%), 67% en Dakota del Norte (64%) y 54% en Ohio (51%).

Respecto de lo mencionado de los estados del sur, los mayores deterioros se dieron en Michigan, Louisiana y Carolina del Norte, seguidos por Nebraska y Kentucky.

El adelanto de evolución de la soja se manifiesta en varias de sus fases. Pero también hay una distinción por zonas: mayor avance en general, exceptuando el norte del Cordón Maicero y norte de las Grandes Llanuras. La floración había cubierto el 74% de los lotes, con un avance de 10 puntos respecto del año pasado y de 4 puntos sobre la media histórica. El 32% del área estaba atravesando la fase de maduración, 14 puntos por sobre el año pasado y 5 puntos por encima del promedio.

En definitiva, hoy por hoy las estimaciones de privados hablan de excelentes rindes promedio para la soja estadounidense, arriesgando cifras que van de 27 a 27,5 qq/ha. Más aún, de cumplirse algunas proyecciones de producción, inclusive prevén una duplicación del stock final estadounidense 2004/05.

Pero, agosto está por delante y en muchas ocasiones la cosecha norteamericana de soja se ha agrandado o achicado considerablemente en el transcurso de un agosto. Por lo tanto, seguiremos teniendo bastante volatilidad en las próximas semanas según cómo evolucione el tiempo.

De todos los productos, la soja es el producto más golpeado, con una pérdida semanal del 11% en la posición Ago'04 y del 6% al 7,5% en las posiciones siguientes. Así, Nov'04 ajustó este viernes a 5,69 dólares por bushel (pbu), equivalente a US\$ 209 /Tm.

### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volumenes expresados en toneladas

29/07/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05		25,000
	2003/04	54,000	5,899,791
MAIZ	2004/05		65,000
	2003/04	141,655	6,948,679
SORGO	2003/04		181,336
	2002/03		666,422
HABA DE SOJA	2003/04	128,031	5,795,505
	2002/03		8,563,663
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	216	15,902
	2002/03		244,673
ACEITE DE GIRASOL	2004	17,000	450,205
	2003		862,692
ACEITE DE SOJA	2004	15,532	1,966,208
	2003		3,881,282
PELLETS DE GIRASOL	2004	500	550,709
	2003		1,118,950
PELLETS DE SOJA	2004	329,236	8,164,077
	2003		17,840,235

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

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

Las bajas semanales en aceite iban de 9% a 11%, mientras que en harina oscilaban entre 7% y 9%.

Aunque todo giró alrededor de los informes climáticos, los otros reportes habituales también fueron considerados. Pero su efecto sobre los precios resultó escaso debido a lo que mostraron.

De acuerdo con el informe del *US Census Bureau*, los aceiteros estadounidenses procesaron 2,97 millones de toneladas de soja en junio, frente a los 3,3 millones Tm industrializadas en junio del 2003. El mercado había anticipado ya números similares. Lo que sí se observó con atención fue el stock de mercadería en las plantas aceiteras, ascendiendo a 2 millones de toneladas, y que fuera superior a lo anticipado por los *traders*.

Esto está haciendo pensar en que hay más soja "dando vueltas" en este final de campaña de lo pensado... de allí las bajas que muestran las primas en varios de los mercados de disponible de EE.UU.

Desde el frente exportador, no hubo noticias que concitaran la atención. El informe de ventas del USDA mostró cancelaciones netas por 37.800 toneladas, lo cual estaba a tono con lo estimado por los operadores. Para la soja nueva hubo ventas netas por 167.900 Tm, cuando el máximo anticipado había sido de 50.000 toneladas. Entre unas cancelaciones y las ventas de la nueva, los números se compensaron.

De la actividad especuladora, las compras y ventas netas realizadas por los fondos en esta semana terminaron resultando en un saldo un poco más vendido que al iniciarse la semana.

## TRIGO

### Suma de noticias bajas para el cereal

El mercado del cereal en EE.UU. no deja de estar influenciado por las mismas noticias pasadas, la cosecha y las ventas al exterior son los elementos propios del trigo pero la evolución bajista de los precios del resto de los productos también presiona para llegar a nuevos mínimos de algunas posiciones futuras.

Las pocas noticias sobre trigo no hacen más que acentuar el escenario negativo del cereal en el corto plazo.

El estado de los cultivos que informa el USDA señaló que al domingo pasado estaba cosechado el 83% del trigo de invierno, contra el 85% del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

La cosecha de la variedad dura roja de invierno ya se completó en los mayores estados productores, Kansas, Oklahoma y Texas, mientras que en Nebraska los agricultores recolectaron el 92 % del área sembrada y en el sur de Dakota el 56%, según los informes semanales del organismo estadounidense.

Con respecto al cereal de primavera el informe indicó que el 70% está de bueno a excelente, mejorando un 2% en la semana, porcentaje esperado por el mercado.

El buen estado de los cultivos augura una buena cosecha de trigo de primavera este año. Los rindes en el sur de Dakota del Norte van camino a exceder los excepcionales rendimientos del año pasado. Dakota del Norte es el principal productor de trigo de primavera en EEUU.

Algunos reportes del tour de productores que recorren los trigos son muy favorables, y en la mayoría de las zonas están encontrando trigos con un potencial de rinde mayor al de los últimos años.

El avance de la cosecha mantiene bajos los precios en el mercado físico, situación que se traslada a los mercados de futuros. Además hay preocupación por problemas de calidad con reportes donde continua aumentando el nivel de vomitoxina.

Por otra parte, en el mercado exportador del trigo estadounidense se observa mucha calma sobre los negocios que se informan en la semana.

Operadores privados egipcios se comprometieron a comprar entre 100.000 y 120.000 tn de trigo ruso para entrega entre agosto y septiembre. Este negocio muestra que, además de la UE, habrá otros fuertes competidores en el mercado internacional en esta campaña.

Otro factor de presión para este producto está resultando la revaluación que ha sufrido el dólar en los últimos días. La moneda estadounidense volvió a subir frente al euro, llegando al máximo nivel desde mediados de junio. En momentos como el actual, en los que la competencia de la UE se ha vuelto muy agresiva en el mercado internacional, la diferencia en la valuación de las monedas puede ser definitiva.

A pesar de las expectativas actuales menos favorables para las ventas al exterior por la gran competencia, las ventas semanales reportadas por el USDA totalizaron 599.200 tn, superando la estimación del mercado de 350.000 a 450.000 tn. El volumen acumulado de las mismas supera en un 24% el reportado el año pasado a la misma fecha.

En cuanto a otras noticias del sector exportador, el Ministerio de Agricultura de Japón afirmó el jueves que compró 101.000 toneladas de trigo, incluyendo 61.000 toneladas de mercadería de origen estadounidense.

El negocio sirvió parcialmente de sostén aunque la mayor oferta estimada del cereal a nivel mundial fue el elemento bajista que contrarrestó el alza. El Consejo Internacional de Granos estimó una producción mundial de trigo 2004/05 en 606 millones de tn, llegando a sus niveles máximos desde 1997 por las mayores cosechas de Europa, Rusia y Ucrania.

Para la Unión Europea la cosecha de trigo 2004 se estima en 115,2 millones de tn, superando los 97,9 millones del año pasado.

Sin embargo, a pesar del aumento de la producción mundial de trigo ya pronosticado anteriormente por el USDA, los stocks finales no se podrán recomponer del todo en la próxima campaña. Se estima que los niveles permanecerán similares a la campaña 2003/04. Lo importante es notar que la participación de los principales exportadores (EE.UU. Argentina, Australia, Canadá y la UE-25) sobre esos stocks no se modifica a la baja, sino que va a aumentar y demostrar así que están ganando participación en el mercado otros países no habituales como ser Rusia y Ucrania.

En el gráfico adjunto se puede observar que la participación de los tradicionales exportadores sobre los stocks finales se mantiene relativamente constante a pesar de la caída global de los mismos. Esta situación justifica en gran parte que los precios mundiales del cereal no hayan mostrado una fuerte suba.

Actualmente sobre los precios futuros de Chicago y Kansas están presionando muchos factores: la combinación de los buenos rindes del trigo de invierno estadounidense, un escenario internacional muy competitivo, el buen estado de los trigos de primavera y un panorama técnico negativo, sigue manteniendo a los compradores al margen del mercado del cereal.

Las cotizaciones en las últimas jornadas llegaron a los niveles más bajos de los últimos doce meses y dejan de ser atractivos para los fondos estadounidenses, importantes participantes del mercado que aportan liquidez.

## EE.UU. aprobó el trigo GM para consumo humano

La Administración Federal de Drogas y alimentación de EE.UU. aprobó el viernes pasado el trigo genéticamente modificado de Monsanto para consumo humano y animal. Sin embargo, la multinacional no venderá el trigo a los productores y a consumidores en el corto plazo.

El organismo estadounidense es la primera agencia gubernamental que dio su aprobación al trigo genéticamente modificado, concluyendo que no existen riesgos en la seguridad alimenticia para la variedad del cereal de Monsanto.

En definitiva, se concluyó que todas las medidas de seguridad y las regulaciones son adecuadamente documentadas. La aprobación era el último paso que había quedado pendiente el mes pasado.

A pesar de la aprobación, Monsanto señaló que mantendrá su promesa de no comercializar el trigo GM hasta no exista una aceptación externa de los compradores del cereal. Entonces, la decisión no

modificó las expectativas de la empresa, solo que confirmó que su tarea en materia de biotecnología está siendo reconocida.

La compañía en mayo suspendió los planes de introducir en el mundo el primer trigo biotecnológico, en respuesta a la suma de protestas alrededor del mundo sobre las propuestas de los científicos de considerar al cultivo clave para la alimentación humana.

**Productores**, medioambientalistas, consumidores y compradores extranjeros de trigo expresaron su preocupación sobre el posible efecto en la salud humana.

Monsanto estuvo realizando pruebas de campo del trigo RR, que es genéticamente modificado para resistir la aplicación del herbicida Roundup, desde hace seis años y gastando millones de dólares en el proyecto.

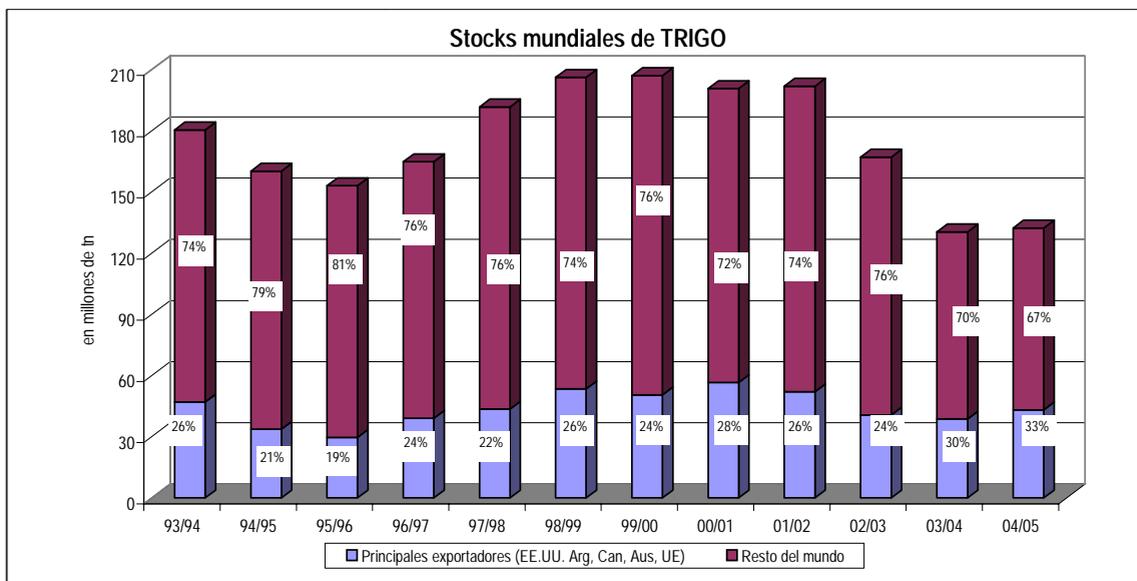
EE.UU. es el líder mundial en producción de cultivos biotecnológicos, se siembran millones de hectáreas con soja, maíz y algodón genéticamente modificado cada año.

Sin embargo, consumidores locales e internacionales son bastante escépticos a utilizar la biotecnología en sus panes, cereales y galletitas.

A los productores estadounidenses les preocupa que el trigo modificado no pueda mantenerse separado del cultivo tradicional, aumentando el riesgo de que el cereal sea rechazado por los compradores.

Si la empresa Monsanto eventualmente decide comenzar la comercialización del producto, previamente debe obtener la aprobación del Departamento de Agricultura del Servicio de Inspección de salud animal y vegetal.

Monsanto también solicitó la aprobación del trigo



genéticamente modificado a los gobiernos de Canadá, Australia, Nueva Zelanda, Rusia y Sudáfrica.

## Baja el trigo local por tendencia mundial

En el mercado local los precios del cereal no pudieron continuar con las mejoras de la semana previa; jornada tras jornada las ofertas de los compradores fueron menores y algunos vendedores las aceptaron para cerrar negocios.

Los precios disponibles tuvieron una caída de casi \$ 15 en la semana, siendo \$ 300 el último valor negociado por la exportación en el recinto con entrega inmediata para los puertos de Punta Alvear y Gral. Lagos.

Con la tendencia internacional a la baja en los precios del trigo, el grano local no puede despegarse por mucho tiempo si no se muestra un incremento muy importante de la demanda externa.

La caída de los precios FOB del trigo argentino hace que los

exportadores tengan que realizar menores ofertas en el mercado interno para llevar el grano a sus instalaciones. Los valores FOB de embarque más cercano disminuyeron de u\$s 1 a u\$s 2 según el puerto de origen, mientras que los correspondientes a la nueva cosecha cayeron casi u\$s 6 en una semana.

Cuando la semana anterior el FOB para diciembre up river había cerrado solamente con valores ofrecidos (a u\$s 129), desde el miércoles apareció la demanda y el promedio entre ambas puntas bajó a u\$s 120,50 motivando también el valor del FAS teórico al cual se podía negociar un contrato forward (de u\$s 97 a casi u\$s 90,50).

En el recinto el precio ofrecido por los exportadores para cerrar negocios forward a comienzo de semana estuvo en u\$s 95, pero a partir del miércoles bajo a u\$s 90. Si realizamos la comparación con el valor teórico observamos que la diferencia entre ambos es muy poca dado que la demanda externa está presente y el exportador tiene que cerrar negocios para no quedar descubierto en el futuro.

Al 21/7 las ventas al exterior de la campaña 2004/05 totalizaban 25.000 tn, cifra que no puede compararse con la campaña precedente por falta de información. Por parte de las compras, el exportador lleva realizados negocios por 39.700 tn, volumen inferior al año anterior a la misma fecha.

Con respecto a la actual campaña 2003/04, el sector exportador lleva comprado 6,45 millones de tn, mayor volumen que el año pasado cuando alcanzaba las 5,14 millones y superior a las ventas efectivas de trigo al exterior a la fecha.

Los compromisos de exportación al 23/7 llegan a 5,755 millones de toneladas, superando en 30.000 tn el tonelaje de la semana previa. Las ventas reportadas fueron por 10.000 tn a Brasil y 25.000 tn a Sudáfrica.

A igual fecha del año pasado las ventas sumaban 5,430 millones de toneladas, mientras que como potenciales se estimaban 7,5 millones de tn. Esta cifra la campaña pasada no fue alcanzada, dado que se exportaron 6,12 millones de tn. Este año las ventas potenciales alcanzan las 9 millones de tn.

El principal comprador de nuestro grano continúa siendo Brasil. Durante esta campaña lleva comprado 3,18 millones de tn, representando el 55% del total comprometido, cuando el año pasado los negocios ascendían a 4,25 millones de tn, alcanzando el 78% de participación.

Desde el país vecino se supo que en las próximas semanas los compradores brasileños podrían volcarse masivamente al cereal argentino.

En Brasil existe poca disponibilidad de trigo tipo pan o mejorador, dado que está prácticamente comercializada toda la cosecha de Parana (principal estado productor de esas variedades) y la industria local está a la búsqueda del trigo argentino. Además, los actuales precios argentinos sirven como incentivos para los importadores que aumentaron recientemente el interés real de compra. Actualmente las ofertas de compras de los brasileños se encuentran en torno a u\$S 145 en Bahía Blanca y u\$S 142 up river.

Hasta el mes de junio los importadores brasileños realizaron pocas compras pero como la disponibilidad interna del trigo duro disminuyó mucho en las últimas semanas, los importadores deberán comprar mayor volumen de trigo a pesar de la buena cosecha del cereal brasileño.

La cosecha brasileña de trigo 2003 alcanzó las 5,52 millones de tn y con importaciones proyectadas en 5,85 millones de tn, según cifras de Safras & Mercados. Para el año 2004 la producción de trigo se proyecta en 5,83 millones de tn con importaciones de 4,83 millones.

Por otra parte, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística elevó las estimaciones para la cosecha de trigo de Brasil. La cifra proyectada ahora llega a 6,22 millones de tn de trigo, con un crecimiento de 1,14% en relación a la estimación previa del organismo y de 3,17% respecto de la cosecha 2003.

El crecimiento principalmente se observa en el estado de Parana, que tendría una producción de 3,155 millones de tn. El clima es considerado normal en el estado, con lluvias y temperaturas beneficiosas para el desarrollo de los cultivos.

Mientras que en Brasil los cultivos avanzan, en Argentina la situación ha mejorado la última semana.

Las buenas precipitaciones registradas en la zona centro-sur de la provincia de Buenos Aires mejoraron considerablemente la situación hídrica de los suelos, estimándose que dicho aporte de humedad será suficiente para poder concluir la siembra del cereal en buenas condiciones.

Sin embargo, ya todos recortaron las intenciones iniciales de siembra. La secretaria de Agricultura lo hizo la semana pasada y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y otros privados lo hicieron ésta.

La causa del recorte sobre la intención inicial se debe al prolongado déficit hídrico que soportaron las provincias del nordeste del país, Chaco, principalmente, y la región oriental de Santiago del Estero y el norte de Córdoba. Otras regiones afectadas por la sequía fueron el oeste de Buenos Aires y gran parte de La Pampa donde la falta de agua limitó parcialmente los incrementos esperados.

Los productores al 23/7 habían sembrado el 85% del área estimada oficialmente de 6,3 millones de ha. El incremento del 4,7% respecto del año anterior espera tener sus resultados en las cifras finales de producción. El organismo oficial aún no proyectó la producción pero el USDA estima que la cosecha argentina del cereal será de 14

millones de tn.

Las recientes lluvias ayudarán a un mejor nacimiento y desarrollo inicial de los cultivos implantados bajo difíciles condiciones de humedad.

Con siembras totalmente completadas en Santa Fe, Entre Ríos y este de Córdoba y a punto de culminar en el norte y noroeste de Buenos Aires, se observó que la superficie cultivada se mantuvo en niveles parecidos o levemente superiores a los de la temporada anterior con muy buena evolución de los plantíos que comienzan a macollar.

En el sudoeste y sudeste de Córdoba, centro norte y centro sur de Santa FE los cultivos evolucionan satisfactoriamente, favorecidos por los aportes de humedad de los últimos días.

Cuando aún falta casi un 15% en la siembra del cereal, las expectativas del grano continúan siendo muy buenas, situación que se manifiesta en los precios futuros ofrecidos por los exportadores. Sin embargo, resta mucho camino por recorrer para que los cultivos puedan definir el rinde.

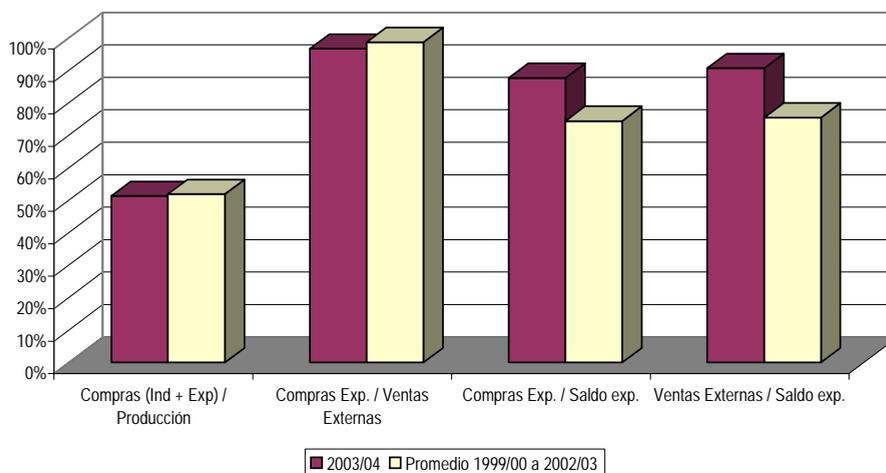
## MAIZ

### El disponible local baja pero se acentúa más en los futuros

En el mercado disponible de maíz los precios se vieron contagiados por el comportamiento de los valores en el mercado mundial. Siendo Chicago el referente de los precios, la evolución de la cosecha en EE.UU. es el elemento bajista a nivel global.

Si bien en algunas jornadas el

## Maíz 2003/04: Indicadores de la comercialización al 21/07



grano local pudo despegarse levemente de la tendencia, el promedio semanal mostró una baja de \$ 2. El último precio negociado en el recinto fue de \$ 225 para la exportación en San Martín y Rosario, el valor fue \$ 1 debajo de la jornada previa en la condición con descarga inmediata y \$ 5 sin descarga.

El comienzo de la semana fue optimista para el grano, dado que muchos exportadores se mostraron necesitados de mercadería y la puja entre ellos llevó a mejores precios locales a pesar de la caída internacional.

El sector exportador continúa con buenos niveles de compra no solo del cereal correspondiente a la actual campaña sino el de la futura cosecha 2004/05. De esta última lleva negociado 156.700 tn, superando en casi 26,6% el volumen del año pasado a la misma fecha.

De la campaña 2003/04 el exportador compró 6,57 millones de tn, menor tonelaje que el año pasado pero en total sintonía con las ventas al exterior que son un 11% menores a las del 2002/03.

A pesar de la diferencia ante-

riormente señalada, el porcentaje de las ventas efectivas sobre las ventas potenciales este año es muy superior al año pasado y al promedio de las últimas cuatro campañas, 91% contra 73%.

De continuar las ventas al exterior con el actual ritmo es posible que el saldo exportable de maíz argentino se alcance en el corto plazo y los precios podrían despegarse de lo que suceda en el mundo.

Los valores FOB del maíz argentino no sufrieron en igual medida el impacto de la caída de los precios FOB del maíz estadounidense. Si bien se toma como base el valor de Chicago, las primas se mantuvieron y hasta mejoraron para algunas posiciones.

El precio del maíz con embarque más cercano desde up river mostró una suba de casi u\$s 2,8 para cerrar el jueves a u\$s 100,20. Sin embargo, la misma suerte no tuvo el maíz nuevo. El cereal correspondiente a la nueva cosecha mostró un retroceso de casi u\$s 7,2 hasta los u\$s 93,10.

La diferencia de la evolución de este último se motiva en las proyecciones de producción récord que existen para el maíz en EE.UU. y las iniciales expectativas locales de un aumento considerable del área a sembrar con el cereal para la campaña 2004/05.

Si al referido precio FOB de abril 2005 le descontamos los gastos fobbing obtenemos un FAS teórico abril de u\$s 70,6 mientras que el en el recinto los últimos valores ofrecidos por los exportadores para cerrar negocios forward fueron de u\$s 74 para San Martín. Estos últimos valores continúan siendo mejores que los u\$s 70 negociados el año pasado a la misma fecha.

Los precios forward mostraron una caída semanal cercana a los u\$s 4 en sintonía con lo sucedido con los precios futuros en el mercado de Chicago cuyos efectos directos se observan en los FOB argentinos.

A pesar de las bajas externas, el cereal local se mantiene muy competitivo en el mercado mundial. Los compromisos de exportación de maíz 2003/04 sumaron 6,8 millones de tn al 23/7, aumentando 35.000 tn en una semana. Las ventas informadas fueron por 20.000 tonela-

das a Chile, 10.000 toneladas a Perú y 5.000 toneladas a Yemen.

Lo importante de las ventas es observar la gran diversidad de destinos que mantiene al cereal argentino muy bien posicionado en el mercado mundial a pesar de la competencia estadounidense.

Entre los principales compradores del cereal argentino se encuentran Perú, Portugal, Malasia, Arabia Saudita y España, no dejando de considerar algunos negocios a Corea del Sur y Taiwán que habitualmente se abastecen de maíz de EE.UU.

Los negocios al exterior son importantes para medir la demanda del grano argentino dado que representa casi el 75% del destino de la producción argentina.

En la campaña que está finalizando resta cosechar algunos lotes aislados con el grano, sin que los mismos puedan modificar mucho las actuales estimaciones de producción.

Según datos oficiales, a nivel nacional se lleva cosechado el 97% del área sembrada, con una productividad unitaria promedio de 61,3 qq/ha que permite estimar una producción final del cereal en 12,7 millones de tn.

Por su parte, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires elevó su proyección a 13,1 millones de tn, desde las 13 millones previas por un incremento en el rendimiento medio obtenido.

## Pierde importancia el clima para el maíz

En EE.UU. el maíz no se recupera; los precios continúan bajando a medida que las condiciones climáticas en el Medio Oeste sean favorables para el desarrollo de los cultivos.

Según los analistas, mientras las condiciones climáticas continúen favorables los precios del mercado continuarán en baja. Los cultivos no tuvieron stress como consecuencia del calor en las últimas semanas, en su lugar el clima fresco y húmedo benefició la cosecha.

Con el transcurso de las semanas el factor climático está perdiendo importancia sobre los precios. Muchos operadores consideran que el cereal está terminado y la cosecha récord de EE.UU. es un hecho.

Contrariamente a lo que sucede con la soja, los cambios en los pronósticos climáticos no están teniendo mucho efecto sobre las cotizaciones. Hay que considerar que el maíz está mucho más adelantado y su etapa crítica está por finalizar.

El reporte semanal del estado de los cultivos, señaló que el 77% del maíz se encuentra en un estado de bueno a excelente, superando el 75% de la semana anterior y el 69% del año pasado a la misma fecha.

En general en esta fecha del año el estado de los maíces muestra un deterioro, pero este año parece atípico. Ya los operadores esperaban una mejora de 1 a 2% y el informe no sorprendió al mercado.

El maíz está un 72% florecido, contra el 69% del año pasado a la misma fecha. Esto señala que el cereal está muy adelantado e incentiva algunas ventas técnicas que ejercen presión sobre las cotizaciones futuras.

Con la cosecha casi en su etapa final del desarrollo con temperaturas moderadas y buenas lluvias, son aún mayores las proyecciones que señala una cosecha récord de maíz estadounidense cercana a las 279,4 millones de tn.

Hay algunos pronósticos de mediano plazo que indican altas temperaturas con bajas lluvias en el medio oeste en los próximos 10 a 15

días. Si embargo, si la floración del maíz está casi terminada, sólo hay un 10% del rinde que todavía está en juego, por lo que si el tiempo cambia se podría ver un pequeño rebote de las cotizaciones.

El factor positivo de las bajas del maíz es que despierta el interés de compradores externos del cereal.

Algunas noticias de exportaciones fueron el sostén de los valores futuros. El USDA reportó ventas de 210.000 tn de maíz de la nueva cosecha a Egipto y a destinos desconocidos.

El USDA en el reporte semanal de exportaciones informó que las ventas totalizaron 942.300 tn, superando las estimaciones del mercado de 500.000 a 800.000 tn.

El cereal puede tener una recuperación técnica en las próximas jornadas, principalmente si es impulsado por datos positivos del sector exportador estadounidense.

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5162 (29/07/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

**REFUTACIÓN DE TRASCENDIDOS SOBRE CRECIDAS EXTRAORDINARIAS DURANTE OCTUBRE Y NOVIEMBRE DE 2004**

Ante versiones infundadas que alcanzaron amplia difusión en los últimos días, las que alertaban ante la eventualidad de crecidas extraordinarias en las cuencas de los ríos Paraná y Uruguay en los próximos meses, se hace necesario realizar los siguientes comentarios: Con respecto a las PRECIPITACIONES:

- Observando la situación registrada en los meses precedentes, se destaca que en los últimos tres meses (mayo-junio y lo que va de julio) se registraron déficit de precipitaciones en gran parte del Litoral Argentino (con valores superiores a los 100 mm por debajo de las precipitaciones normales en Corrientes y norte de Entre Ríos). Solo el extremo noreste del país (Iguazú) registra valores por encima de los valores medios.

- En consonancia con este panorama, el estado de humedad del suelo en todo el Litoral argentino (a excepción de la Provincia de Misiones) al 20/07/04 es más seco que lo normal de acuerdo con la clasificación de Forte Lay – Aiello difundida por el SMN.

- Analizando los resultados de 20 modelos de pronóstico climático, solamente dos de ellos están hoy previendo condiciones de El Niño hacia fin de año (anomalías muy levemente superiores a 1° C en la región Niño 3); si bien la mayoría de ellos predice condiciones levemente cálidas (anomalías de la temperatura superficial del mar por encima de 0° C y por debajo de 1° C ) en el Océano Pacífico Ecuatorial. En resumen, se espera un año normal a muy levemente cálido.

- De acuerdo con el último pronóstico emitido a principios de julio por el CPTEC y el INME, organismos oficiales de Brasil, se espera precipitaciones normales en las cuencas brasileñas para los meses de agosto, septiembre y octubre.

- También, el último pronóstico emitido a mediados de julio por el IRI (International Research Institute for Climate Prediction), instituto de investi-

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

gación sobre el Cambio Climático y la predicción climática, estima la probabilidad de ocurrencia de precipitación para los meses de agosto, septiembre y octubre próximos serían normales o levemente por encima de los valores normales en el sur del Litoral y Provincia de Buenos Aires. Para el resto del Litoral no hay una señal definida.

Con respecto a los NIVELES y CAUDALES ESPERADOS en los ríos Paraná y Paraguay:

- Continúan en el corto plazo en vigencia las previsiones contenidas en el último mensaje de situación general de la cuenca, emitido el pasado 16 de julio, en el que no se prevén cambios significativos en la situación hidrométrica de los grandes ríos de la cuenca, caracterizada por la persistencia de aguas bajas.

- Río Paraguay: en bajante, con los niveles más de 1m por debajo de lo normal para la época del año.
- Río Paraná: aproximándose a los valores normales, fluctuando unos 30cm por debajo de lo normal en todo el cauce en territorio argentino.

- Río Uruguay: en bajante, con un caudal en Paso de los Libres (tramo medio) que este mes promediaria un 45% por debajo de lo normal, considerando el periodo 1974/1998.
- Delta: la situación es dominada por una bajante muy significativa y persistente, con niveles de los más bajos registrados en los últimos 25 años.

- La previsión para los próximos cuatro meses sobre los ríos es de caudales normales, con fluctuaciones entre valores moderadamente inferiores o moderadamente superiores a lo normal, no esperándose situaciones críticas. Como conclusión, cabe decir que la expectativa para los próximos cuatro meses está centrada en la continuidad de niveles bajos en los grandes ríos de la cuenca y su gradual acercamiento a niveles y caudales normales. No se considera probable una crecida extraordinaria en estos ríos en lo que resta del año. No obstante, continuará la atenta observación de la evolución hidrometeorológica en la cuenca, actualizando permanentemente las previsiones.

**PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS**

Estación	JULIO Nivel actual 29/07/04	Altura Media			Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 1/08/04	Pronóstico (m) para el 6 de AGOSTO de 2004
		JULIO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación			
Corrientes	4.42	4.27	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.15	3.85
Barranquera	4.41	4.21	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.15	3.85
Goya	4.46	4.18	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.58	4.35
Reconquista	3.91	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.90	3.70
La Paz	4.37	4.61	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.60	4.60
Paraná	3.04	3.73	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.16	3.25
Santa Fe	3.16	4.16	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.34	3.45
Rosario	2.92	3.86	5.00	5.80	6.44 (1998)	3.02	3.20

*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*

### RIO PARANA EN BRASIL

La perspectiva indica el predominio de condiciones de tiempo estable, por lo que se espera que continúe la tendencia general descendente.

Los embalses en la alta cuenca presentan niveles ubicados en el orden de los valores normales. El embalse de Itaipú presenta un nivel estacionado en 70cm por encima de su valor normal. La descarga de JUPIA continúa muy estable fluctuando próximo a los 5.400m<sup>3</sup>/s. No se espera un cambio en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA el caudal también se mantiene muy estable, fluctuando alrededor de los 5.700m<sup>3</sup>/s. No se

espera un cambio en los próximos días. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA mostró un leve aumento, pasando del orden de 1.200m<sup>3</sup>/s el 20/jul a 2.000m<sup>3</sup>/s en los que se encuentra actualmente fluctuando, aunque con una leve tendencia descendente. El aporte del río IVAI se mantuvo en disminución desde el último repunte que culminó el 20/jul con 2.200m<sup>3</sup>/s. Ayer registró una media de 825m<sup>3</sup>/s y para hoy se espera 760m<sup>3</sup>/s, en disminución. El río PIQUIRI también muestra una tendencia descendente. Su aporte disminuyó de 1.500m<sup>3</sup>/s el 19/jul a los 640m<sup>3</sup>/s que se esperan para hoy, ya con una tendencia descendente más suave. El caudal promedio semanal en GUAIRA terminó de aumentar en la última semana, pasando de 10.800m<sup>3</sup>/s a 11.500m<sup>3</sup>/s.

Hoy se ubica en el orden de 10.200m<sup>3</sup>/s, ya estable. La perspectiva para los próximos días es de fluctuación alrededor de los valores normales para este época del año. La descarga media diaria de ITAIPÚ se incrementó hasta aproximarse a los 14.000m<sup>3</sup>/s el 21/jul. Desde entonces mantiene una gradual disminución. El valor medio semanal pasó de 10.800m<sup>3</sup>/s a

12.300m<sup>3</sup>/s. Ayer registró 11.970m<sup>3</sup>/s, para hoy se espera 10.700m<sup>3</sup>/s y para mañana y los dos días subsiguientes se espera 10.200m<sup>3</sup>/s.

### RIO IGUAZU

En la semana no se registraron precipitaciones significativas en ningún punto de la cuenca. Para los próximos 5 días no se esperan precipitaciones en la alta cuenca. En la media cuenca se esperan precipitaciones en toda su extensión con valores.

valor registrado el 26/07 fue de 4,19 m descendiendo de 13 cm en la última semana. El valor medio mensual durante la última semana. El valor medio FORMOSA la lectura de escala hoy 27/07, es de 5,39 m, ascendiendo 7 cm durante la última semana. El valor medio el mes de julio para los últimos 25 años ha sido 6,39 /s. El Pantanal estabiliza su crecida.

BAHIA N El valor medio mensual en lo que va de julio es de 4,10 m, mientras que el valor normal de julio para los últimos 25 años es 5,17 m. En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 26/07 fue de 5,51 m,

estable durante las últimas dos semanas. El valor medio mensual en lo que va de julio es de 5,48 m.

En CONCEPCIÓN el mensual en lo que va de julio (continúa descendiendo) es de 4,54 m, mientras que el valor normal de julio para los últimos 25 años ha sido 5,26 m.

Pto. PILCOMAYO el valor registrado el 27/07 es de 4,62 m, descendiendo 31 c mensual en lo que va de julio es de 4,63 m. mientras que el valor normal del mes de julio para los últimos 25 años ha sido 5,43 m. Se espera que mantenga la tendencia descendente durante los próximos días. En mensual en lo que va de julio es de 4,97 m, mientras que el valor normal d m.

### RIO PARAGUAYO-ARGENTINO

Las lluvias en la cuenca de aporte directo a este tramo fueron nulas en la última semana, al igual que en el resto del Litoral.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio diario disminuyó gradualmente esta semana, luego del máximo de 17.000m<sup>3</sup>/s de los días 20 y 21/07. Hoy ronda los 13.800m<sup>3</sup>/s. La media semanal fue de 15.700m<sup>3</sup>/s, claramente por sobre la media anterior. El aporte en ruta al tramo paraguayo-misionero se mantuvo en el orden de los 1.000m<sup>3</sup>/s, en descenso. En YACYRETÁ la descarga media semanal aumentó de 14.450m<sup>3</sup>/s a 17.100m<sup>3</sup>/s. Se espera que se mantenga en descenso por los próximos días.

## Los transgénicos no son más riesgosos

*"La Nación", 28/07/04*

Un informe dado a conocer por la Academia Nacional de Ciencias de los Estados Unidos afirma que los cultivos genéticamente modificados no presentan riesgos para la salud que no existan en los creados por otras técnicas, incluyendo la hibridación convencional, según publica en su edición de ayer *The New York Times*.

Sin embargo, subraya el informe, la ingeniería genética y otras técnicas utilizadas para crear nuevos cultivos podrían resultar involuntariamente dañinas, por lo que deberían someterse a un estricto control antes de su introducción en el mercado. "El mensaje de este informe es que lo que importa es el producto, no el sistema que se utiliza para crearlo", dijo Jennifer Hillard, una de las especialistas que redactó el informe. Los miembros del comité aseguraron que los alimentos que ya se encuentran en el mercado son seguros.

Ambos bandos del polarizado debate sobre los alimentos derivados de cultivos transgénicos encontraron elementos positivos y negativos en el informe. "Identificaron claramente que hay problemas significativos con nuestra capacidad tecnológica para identificar los cambios que pueden ocurrir con los cultivos modificados", dijo Doug Gurian-Sherman, investigador del Centro para la Seguridad Alimentaria de Washington, que se opone a los cultivos transgénicos. Pero los que respaldan la biotecnología se sintieron satisfechos por su afirmación de que los riesgos de los alimentos transgénicos no son exclusivos. Michael Phillips, vicepresidente de la Organización de la Industria Biotecnológica, dijo en un comunicado que el informe "debería convencer a los pocos que continúan cuestionando la seguridad de estos cultivos".

La ingeniería genética consiste en la transferencia de un gen específico entre un organismo y otro. La hibridación, por su parte, consiste en la mezcla de miles de genes, la mayoría desconocidos. Otra técnica es el bombardeo de las plantas con radiación o su exposición a químicos para inducir mutaciones al azar, con la esperanza de encontrar una que se considere deseable. Los cultivos producidos por técnicas diferentes de la ingeniería genética prácticamente no están sometidos a regulaciones.

Para el doctor Marcelo Crisculo, director ejecutivo de la compañía biotecnológica Biosidus, las conclusiones de la Academia de Ciencias de los Estados Unidos eran esperables: "Si un pequeño agricultor cultiva lechuga y la lleva al mercado, no

tiene que someterse a ningún control. En cambio, los alimentos derivados de organismos transgénicos están sometidos a una enormidad de controles. Y está bien que así sea. Pero esta conclusión no me sorprende -afirma-. En el mundo científico, no había muchas dudas al respecto". Actualmente, los investigadores de Biosidus están desarrollando papas con resistencia a virus.

El investigador subraya que la Comisión Nacional Asesora de Biotecnología Agropecuaria, entidad regulatoria local en esta materia, analiza el impacto de los cultivos transgénicos en el medio ambiente, determina la necesidad de producirlos, realiza inspecciones y mantiene un registro de organismos genéticamente modificados.

Por su parte, el doctor Alejandro Mentaberry, investigador del Conicet y profesor de la Facultad de Ciencias Exactas y Naturales de la UBA, explicó que "Todos los riesgos que pudieran tener los alimentos derivados de transgénicos son mensurables con la tecnología de la que disponemos actualmente. Podemos detectar hasta una única molécula, de modo que cualquier riesgo que exista es evitable". Y agregó: "Nuestra dieta actual es producto del método de ensayo y error que la humanidad empleó durante diez mil años. Todos los alimentos tienen algún tipo de tóxico, pero en las cantidades que comemos habitualmente no hacen daño. Por otro lado, un tomate transgénico es más parecido a su parental (es decir, aquel del que deriva) que un tomate común con otro tomate. Cuando se habla de alimentos, lo importante es la composición, que se mide por bandas variables. Luego se la compara con la de alimentos de los que se sabe que son saludables".

El impacto económico que tiene la adopción de la biotecnología en la agricultura local es fundamental. Alcanza con tener en cuenta que la soja, en la forma de poroto, harina y aceite, representa el principal generador de divisas por exportaciones de bienes para el país, con un cuarto de las ventas totales, por valor de unos u\$s 7100 millones.

Desde que en 1996 fue autorizada la siembra de la primera variedad de soja genéticamente modificada, la producción del cultivo prácticamente se triplicó al pasar de 12 millones de toneladas a casi 35 millones en apenas siete años.

La soja RR les permitió a los productores ahorrar costos porque mediante la incorporación de un gen resistente a un único herbicida, el glifosato, no hizo falta adquirir otros agroquímicos. Sólo en los primeros cinco años se gastaron unos 2500 millones de dólares menos que si no se hubiera aplicado este avance científico. Esa velocidad en la adopción de la biotecnología agrícola convirtió a

la Argentina en el segundo país del mundo, detrás de los Estados Unidos, por el número de hectáreas con cultivos transgénicos.

Pero la soja no es el único producto genéticamente modificado que se cultiva en el país. También hay maíz (un 50% de la producción) y algodón. Hace unas semanas el Gobierno autorizó una nueva variedad de maíz que también permitiría ahorrar costos a la producción y mejorar la competitividad de la economía.

## Exportaciones de lácteos aumentaron 41%

*"El Cronista", 30/07/04*

Las exportaciones de productos lácteos alcanzan, en el primer semestre del año, las 10.042 toneladas por casi u\$s 200 millones, informó hoy el Senasa.

Las cifras representan un incremento del 41% en cuanto al volumen de las exportaciones y del 72% en materia de divisas, comparadas con el mismo período del año pasado.

Los datos corresponden principalmente a exportaciones de leche y queso.

Las exportaciones de leches bovinas argentinas, fueron Argelia, (25.645 toneladas); Venezuela (9.282); Brasil (6.736), México (4.882) Nigeria (3.050), República Democrática del Congo (2.887); Chile, (2.785) e Irak (2.495), entre otros mercados, informó el organismo.

En cuanto a la certificación de exportaciones de quesos, alcanzó las 13.098 toneladas por un valor de u\$s 31.963.000, lo que significa un crecimiento de 40% en volumen y de 60% en divisas con respecto al mismo semestre de 2003.

Los principales destinos para estos productos fueron: México, (3.703 toneladas); Estados Unidos (3.048); Chile (1.729); Croacia, (1.041); Rusia (921) y Brasil (728), entre otros.

En tanto, también hubo aumentos en los envíos de otros lácteos, como dulce de leche, suero, manteca y otros, que sumaron 15.087 toneladas por u\$s 20.103.000.

## Consejo Internacional de Cereales sube estimación cosecha trigo y granos

## forrajeros 2004/05

La cosecha mundial de trigo subiría a 606 millones de toneladas en 2004/05, desde las 554 millones del último ciclo debido a un aumento en la producción de Europa y los Estados Independientes del Commonwealth, dijo el jueves el Consejo Internacional de Granos.

El CIG también incrementó en seis millones de toneladas su estimación de la producción global de granos forrajeros a 948 millones de toneladas, un volumen muy superior a las 908 millones que -según sus estimaciones- fueron producidas en 2003/04.

El organismo indicó que las reservas finales de trigo llegarían a 131 millones de toneladas durante esta temporada, frente a las 130 millones alcanzadas en 2003/04. En el caso de las reservas de granos forrajeros, fueron estimadas en 129 millones, seis millones por encima de la proyección del mes pasado pero por debajo de las 132 millones de la campaña previa.

La estimación de las reservas finales de trigo en los cinco mayores exportadores - Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea y Estados Unidos - fue fijada en 45 millones de toneladas, con un recorte de 1,0 millón de tn con respecto al mes pasado pero por encima de las 41 millones del 2003/04.

El CIG indicó que el consumo global de trigo sería de 604 millones de toneladas desde las 588 millones en 2003/04, mientras que el nivel de uso de granos forrajeros fue estimado en 951 millones de tn, frente a las 940 millones de la campaña previa.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	23/07/04	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	315,00	310,00	309,90	305,00	305,00	308,98	338,20	-8,6%
Maíz duro	226,40	227,50	228,00	225,00	229,60	227,30	223,43	1,7%
Girasol	525,00	515,00	515,00		515,00	517,50	488,83	5,9%
Soja	522,80	519,50	521,10	480,00	485,50	505,78	474,96	6,5%
Mijo								
Sorgo	175,00	176,00	185,00		178,00	178,50	162,22	10,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	305,00	305,00	303,00	290,00	290,00	298,60	393,33	-24,1%
Maíz duro	240,00	240,00	240,00	238,00	245,00	240,60	221,70	8,5%
Girasol	490,00	485,00	485,00	485,00	485,00	486,00	461,79	5,2%
Soja	515,00	511,00	516,00	480,00	495,00	503,40	481,04	4,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	306,20	311,40	307,20	305,24	297,50	305,51	337,33	-9,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		320,00		309,00		314,50	387,53	-18,8%
Maíz duro	225,00	227,00	228,00	225,00	226,00	226,20	222,50	1,7%
Girasol	490,00	485,00	485,00	485,00	485,00	486,00	480,61	1,1%
Soja								
Trigo Art. 12	320,00	320,00	317,20	306,00	306,30	313,90	389,03	-19,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	305,00	305,00	301,20	292,20	289,60	298,60	392,23	-23,9%
Maíz duro	220,00		222,80	220,00	220,00	220,70	213,40	3,4%
Girasol	490,00	485,00	485,00	485,00	485,00	486,00	460,98	5,4%
Soja	506,70	502,30	508,00	450,00	455,00	484,40	469,25	3,2%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
"000"	592,0	592,0	592,0	592,0	592,0	592,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	220,0	215,0	215,0	210,0	210,0	220,0	-4,55%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.319,0	1.319,0	1.353,0	1.353,0	1.385,0	1.348,0	2,74%
Girasol refinado	1.410,0	1.410,0	1.420,0	1.420,0	1.445,0	1.405,0	2,85%
Lino							
Soja refinado	1.310,0	1.310,0	1.353,0	1.353,0	1.345,0	1.348,0	-0,22%
Soja crudo	1.190,0	1.190,0	1.219,0	1.219,0	1.175,0	1.190,0	-1,26%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	285,0	285,0	285,0	285,0	280,0	280,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	445,0	445,0	445,0	445,0	420,0	450,0	-6,67%

(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	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04
<b>Trigo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00	310,00	305,00	305,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			305,00	305,00	300,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00	310,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00	310,00	300,00	300,00	300,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	90 u\$s	90 u\$s	90 u\$s
Exp/GL	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	90 u\$s	90 u\$s	90 u\$s
Exp/AS	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	90 u\$s	90 u\$s	90 u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	227,00	228,00	225,00		225,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	227,00	228,00	225,00	226,00	225,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	227,00	228,00	225,00	226,00	225,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	227,00	228,00	220,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				230,00	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	75 u\$s	74 u\$s	73 u\$s	74 u\$s	74 u\$s
Exp/SL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E					
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	175,00	175,00	175,00	175,00	170,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					170,00
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.	M/E	170,00	170,00	180,00	178,00	
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	45 u\$s	46 u\$s	45 u\$s	46 u\$s	46 u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	520,00	480,00 *	480,00 *	480,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	520,00	480,00 *	480,00 *	480,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	515,00	480,00 *	480,00 *	480,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E	512,00	517,00	480,00 *	480,00 *	480,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	520,00	480,00 *	480,00 *	480,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	515,00	520,00	480,00 *	480,00 *	480,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	517,00	522,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	517,00	522,00		495,00 *	
Fca/SM	Agosto	Cdo.	M/E	173 u\$s		152 u\$s		
Fca/SL	May'05	Cdo.	M/E	150 u\$s	155 u\$s	152 u\$s	152 u\$s	150 u\$s
Fca/Ramallo	May'05	Cdo.	M/E			150 u\$s		
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E				152u\$s	150u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	515,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	515,00	515,00	515,00	515,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	505,00	510,00	510,00	510,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	495,00	495,00	500,00	500,00	500,00

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

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



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

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

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

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	variac.sem.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Ene'05		10	98,0	96,5	94,5	95,0	95,0	-5,00%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero	6	53	98,0	96,5	94,5	95,0	95,0	-5,00%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Oct		2	78,0	78,5	78,0	79,0	77,0	-1,28%
May		2	76,0	76,0	75,5	75,5	75,5	-3,82%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Set	6	4	174,0	175,0	170,0	171,0	167,0	-5,38%
Nov	8	86	176,0	177,0	173,1	174,6	170,0	-4,76%
May	228	503	154,8	155,5	154,1	154,7	152,5	-2,87%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Jul	47.942	15.157	2,978	2,972	2,977	2,977	2,980	0,44%
Ago	29.336	34.859	2,987	2,982	2,989	2,992	2,996	0,67%
Sep	955	7.639	3,002	2,997	3,003	3,004	3,010	0,64%
Oct	50	3.715	3,018	3,013	3,019	3,018	3,027	0,67%
Nov	370	2.453	3,034	3,028	3,035	3,034	3,044	0,69%
Dic	480	1.945	3,051	3,044	3,051	3,050	3,060	0,66%
Ene'05	770	1.553	3,070	3,060	3,067	3,066	3,076	0,59%
Feb		165	3,088	3,078	3,085	3,084	3,094	0,59%
Mar		30	3,109	3,099	3,106	3,105	3,115	0,58%
<b>Total</b>	<b>80.151</b>	<b>68.176</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	26/07/04			27/07/04			28/07/04			29/07/04			30/07/04			Var. Sem.
	máx	min	última													
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero	98,0	98,0	98,0				96,0	96,0	96,0							
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Set							170,0	170,0	170,0							
Nov				177,0	177,0	177,0	173,1	173,1	173,1	174,5	173,5	174,5	170,0	170,0	170,0	
May	154,8	154,3	154,7	155,5	154,4	155,5	155,0	153,7	153,9	154,9	154,5	154,6	154,0	152,4	152,5	-2,87%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Jul	2,979	2,967	2,978	2,980	2,969	2,972	2,979	2,970	2,977	2,981	2,974	2,977	2,984	2,975	2,980	0,44%
Ago	2,987	2,977	2,987	2,985	2,980	2,982	2,990	2,981	2,990	2,994	2,987	2,992	2,999	2,990	2,996	0,67%
Sep				2,998	2,996	2,996	2,995	2,992	2,992	3,005	3,000	3,002	3,006	3,006	3,006	0,57%
Oct							3,019	3,019	3,019	3,011	3,011	3,011				
Nov							3,035	3,035	3,035							
Dic				3,042	3,042	3,042	3,051	3,051	3,051							
Ene'05	3,072	3,060	3,072				3,050	3,050	3,050				3,073	3,073	3,073	0,49%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 158.566 - Posiciones abiertas (al día jueves): 85.503

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04
DLR - jul.04	2,95	put	160	0,004		0,003		0,001
ISR - may05	142	put	14				6,0	
	150	put	72			9,7	9,6	
	170	put	49	21,4	21,2	23,0	22,0	
DLR - jul.04	2,90	call	3090	0,078	0,072	0,077	0,078	0,080
	2,95	call	3441	0,033	0,026	0,028	0,030	
	2,97	call	2960	0,011	0,009	0,012	0,012	0,013
	3,00	call	890	0,004	0,003	0,004	0,001	0,001
	3,05	call	400		0,001			
DLR - ago.04	2,90	call	780			0,093	0,094	0,100
	2,95	call	2200	0,044	0,084		0,050	0,058
	2,97	call	1541	0,032	0,042	0,037	0,043	0,047
	3,00	call	2814	0,022	0,030		0,030	0,037
	3,05	call	750	0,008	0,017		0,014	0,026
	3,10	call	155	0,006	0,007			0,019
	3,15	call	480					0,015
DLR - set.04	2,97	call	20	0,050				
	3,00	call	10			0,037		
	3,05	call	30					0,035
DLR - dic.04	3,10	call	10			0,037		
	3,25	call	270	0,015	0,013	0,013	0,015	
ISR - may05	170	call	16		7,3	7,1		
	194	call	134	2,7	3,1	2,7	2,5	2,0
	200	call	52	2,1	2,3			
	212	call	88			1,3		
open interest			<b>ISR</b>	Puts	384	<b>ISR</b>	Calls	786
			<b>DLR</b>	Puts	1.340	<b>DLR</b>	Calls	14.817

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			107,00	105,00	102,00	102,00	102,00	-6,42%
Setiembre		427	105,60	104,00	101,50	101,00	101,00	-7,34%
Enero		2.036	100,20	98,30	95,60	96,10	95,80	-5,80%
Marzo		2				100,80	99,50	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	77,00	76,00	76,50	75,50	-0,66%
Agosto		173	77,50	77,50	77,10	77,50	75,50	-1,95%
Diciembre		176	82,60	83,10	83,30	84,50	83,20	0,85%
Enero		1				86,50	86,50	
Abril		382	77,00	77,00	76,50	76,50	76,50	-1,80%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			178,00	178,00	175,00	175,00	175,00	-1,69%
Marzo		1	165,00	165,00	165,00	163,00	163,00	-1,21%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			174,00	177,00	169,50	167,70	163,00	-6,86%
Agosto		96	174,50	177,50	170,50	168,50	163,50	-7,37%
Setiembre		472	175,50	177,50	173,00	171,00	168,20	-5,24%
Noviembre		1.971	176,50	180,20	174,90	173,80	169,50	-4,78%
Enero		1	178,00	181,00	177,00	176,00	172,00	
Mayo		1.434	155,00	156,30	153,70	154,50	152,50	-2,87%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			97,00	98,00	98,00	98,00	98,00	1,03%
Enero		37	99,00	99,00	99,00	98,50	98,50	-0,51%

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			315,00	310,00	302,00	302,00	302,00	-5,63%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			225,00	230,00	225,00	228,00	225,00	
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			515,00	525,00	505,00	500,00	485,00	-5,83%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	26/07/04			27/07/04			28/07/04			29/07/04			30/07/04			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Setiembre	107,0	105,5	105,6	104,0	104,0	104,0	100,0	98,0	100,0				101,0	101,0	101,0	-7,34%
Enero	100,5	100,1	100,2	99,5	98,0	98,3	96,0	94,5	95,6	96,1	95,8	96,1	96,0	95,8	95,8	-5,80%
Marzo										101,0	101,0	101,0				
MAIZ																
Agosto	77,5	76,5	77,5	77,6	77,0	77,5	77,1	76,5	77,1	77,6	77,5	77,5	77,5	75,5	75,5	-1,95%
Diciembre	82,2	81,5	82,2	83,1	83,0	83,1	83,3	82,8	83,3	84,5	84,5	84,5	84,5	83,2	83,2	0,85%
Abril	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	76,5	-1,80%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Agosto				177,5	177,5	177,5	174,0	172,5	172,5	169,0	168,0	168,5	165,0	163,5	163,5	-7,37%
Setiembre	175,5	175,5	175,5				175,0	173,0	173,0	173,0	171,0	171,0	168,0	167,0	167,0	
Noviembre				180,5	176,5	180,2	176,7	174,9	174,9	176,3	173,0	173,8	171,0	169,5	169,5	-4,78%
Enero	178,0	178,0	178,0													
Mayo	155,0	154,9	155,0	156,3	154,6	156,3	154,5	153,7	153,7	155,0	154,2	154,5	153,2	152,5	152,5	-2,87%
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero										98,9	98,5	98,5				

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'04	v 139,00	v 139,00	v 137,00	v 135,00	v 135,00	v 139,00	-2,88%
Precio FAS		104,87	104,93	103,32	101,78	101,78	104,91	-2,98%
Precio FOB	setiembre'04			133,50	132,50	132,50		
Precio FAS				100,61	99,84	99,84		
Precio FOB	diciembre'04	v 129,00	v 128,00	122,50	120,50	120,50	v 129,00	-6,59%
Precio FAS		97,12	96,40	92,08	90,54	90,54	97,16	-6,81%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	agosto'04	v 139,00	v 139,00	v 137,00	v 135,00	v 135,00	v 139,00	-2,88%
Precio FAS		105,26	104,47	103,69	102,17	102,19	105,28	-2,94%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	agosto'04	v 100,49	v 100,09	v 99,41	v 100,19	98,92	v 99,11	-0,20%
Precio FAS		76,45	76,13	75,57	76,24	75,20	75,39	-0,25%
Precio FOB	setiembre'04	v 102,06	v 101,67	v 100,98	v 101,37	99,90	v 100,29	-0,39%
Precio FAS		77,69	77,37	76,81	77,17	75,98	76,32	-0,45%
Precio FOB	octubre'04		v 103,05	v 102,26	101,18	100,59	v 101,96	-1,34%
Precio FAS			78,46	77,82	77,01	76,52	77,64	-1,44%
Precio FOB	abril'05	95,17	94,98	93,11	93,11	93,21	97,04	-3,95%
Precio FAS		72,25	72,09	70,60	70,64	70,70	73,76	-4,15%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'04					v 118,99		
Precio FAS						91,24		
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	agosto'04	v 237,74	v 239,57	v 232,87	v 236,17	v 227,45	v 232,04	-1,98%
Precio FAS		173,59	174,99	169,98	172,84	166,29	169,54	-1,92%
Precio FOB	setiembre'04						v 233,88	
Precio FAS							170,91	
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	agosto'04			v 230,66	v 233,97	v 227,45		
Precio FAS				166,83	169,72	166,29		
<b>Girasol</b>								
Precio FOB	julio'04	v 245,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00	225,00	v 245,00	-8,16%
Precio FAS		153,59	153,91	153,87	153,94	138,62	154,08	-10,03%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,937	2,934	2,935	2,936	2,940	0,44%	
	vendedor	2,977	2,974	2,975	2,976	2,980	0,44%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3496	2,3472	2,3480	2,3488	2,3520	0,44%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2468	2,2445	2,2453	2,2460	2,2491	0,44%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4289	2,4264	2,4272	2,4281	2,4314	0,44%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3966	2,3941	2,3950	2,3958	2,3990	0,44%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3496	2,3472	2,3480	2,3488	2,3520	0,44%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3834	2,3809	2,3818	2,3826	2,3858	0,44%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3702	2,3677	2,3685	2,3694	2,3726	0,44%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	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	139,00	v139,00	v129,00	v139,00	155,40	155,40	155,80	156,50	157,60
26/07	139,00	v139,00	v129,00	v139,00	153,40	153,40	153,80	154,50	155,50
27/07	138,00	v139,00	v128,00	v139,00	152,60	152,60	152,60	154,70	157,00
28/07	137,00	v137,00	122,50	v137,00	149,90	149,90	149,90	152,30	154,80
29/07	136,00	v135,00	120,50	v135,00	149,80	149,80	149,80	152,10	154,60
30/07	134,00	v135,00	120,50	v135,00		138,62	138,62	141,65	
Variación semanal	-3,60%	-2,88%	-6,59%	-2,88%		-10,80%	-11,03%	-9,49%	

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

	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Dic-05	Jul-06
Promedio abril	144,78	147,94	149,58	152,92	154,43	151,48	141,76		
Promedio mayo	142,59	139,96	142,57	146,11	148,09	146,45	141,87	143,95	
Promedio junio		130,18	133,65	137,53	140,50	140,94	137,40	140,49	
Semana anterior			120,80	125,76	129,98	131,36	132,28	136,32	
26/07			118,96	124,01	128,33	129,34	130,08	134,12	
27/07			118,04	123,09	127,32	128,97	129,71	133,75	
28/07			115,65	120,34	124,66	126,86	128,61	132,65	
29/07			114,92	119,88	124,01	126,03	128,51	132,28	
30/07			114,73	119,60	123,83	125,11	127,87	131,73	
Variación semanal			-5,02%	-4,89%	-4,73%	-4,76%	-3,33%	-3,37%	

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

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05
Promedio abril		147,84	150,25	151,79	154,62	155,98	153,84	143,68	
Promedio mayo		146,83	146,03	148,02	150,95	152,86	152,93	142,83	
Promedio junio			138,51	141,36	144,84	146,99	146,68	139,95	
Semana anterior				131,55	135,59	138,71	139,63	137,79	
26/07				129,62	133,93	137,24	137,79	137,42	
27/07				128,70	132,65	136,23	137,06	136,69	
28/07				126,03	130,26	133,75	135,40	135,40	
29/07				125,94	130,08	133,93	135,04	134,85	
30/07				122,45	128,05	131,27	132,28	133,38	
Variación semanal				-6,91%	-5,56%	-5,36%	-5,26%	-3,20%	

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Nov-04
Promedio abril	95,16					135,43	130,33	
Promedio mayo	92,22	96,08						
Promedio junio	84,90	91,05	86,66		115,82			
Semana anterior	64,00					93,60		
26/07	64,00					95,17		
27/07	63,00					94,78		
28/07	62,00					93,20		
29/07	62,00					98,03	98,03	100,39
30/07	61,00			v 118,99		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,69%					4,73%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	unico emb.	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04
Promedio abril	122,37				136,82	137,22	137,36	137,21	
Promedio mayo	119,44	121,53			130,51	129,91	128,46	127,64	127,33
Promedio junio	115,00	114,36			124,12	125,60	124,95	126,17	128,02
Semana anterior	99,00	v99,11	v100,29	v101,96	98,00	101,10	101,30	102,50	103,30
26/07	99,00	v100,49	v102,06		99,00	102,10	102,30	103,50	104,30
27/07	99,00	v100,09	v101,67	v103,05	98,80	101,90	101,90	103,50	104,30
28/07	98,00	v99,41	v100,98	v102,26	97,80	101,00	100,80	102,30	103,10
29/07	98,00	v100,19	v101,37	101,18	97,60	100,90	100,70	102,70	102,70
30/07	98,00	98,92	99,90	100,59			100,30	102,95	102,55
Variación semanal	-1,01%	-0,20%	-0,39%	-1,34%			-0,99%	0,44%	-0,73%

Chicago Board of Trade<sup>(5)</sup>

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06	Dic-06
Promedio abril	125,63	124,90	125,84	126,60	126,56		113,73		103,54
Promedio mayo	117,36	116,38	118,05	119,24	118,86	110,81	108,54	108,26	104,59
Promedio junio	113,83	114,67	116,63	118,39	118,44	112,31	106,68	108,99	103,26
Semana anterior	88,09	91,33	94,68	97,14	99,01	99,80	101,08	105,31	100,00
26/07	87,89	91,24	94,39	96,95	98,91	99,11	100,39	104,92	99,41
27/07	87,50	90,84	94,19	96,55	98,42	98,82	100,19	104,72	99,41
28/07	86,02	89,27	92,71	95,07	96,95	97,63	99,31	103,93	99,50
29/07	86,02	89,37	92,71	95,27	97,14	98,22	99,90	104,23	99,21
30/07	85,53	88,78	92,22	94,58	96,55	98,13	100,19	104,23	99,41
Variación semanal	-2,91%	-2,80%	-2,60%	-2,63%	-2,49%	-1,68%	-0,88%	-1,03%	-0,59%

(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.	Jul-04	Ago-04	único emb.	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio abril	270,00	270,00	98,26			614,37			
Promedio mayo	268,56	267,23	94,28			596,44	573,36		
Promedio junio	264,29	255,21	87,38	89,55		549,95	549,24		
Semana anterior	240,00	v245,00	83,00		75,00	555,00		550,00	
26/07	240,00	v245,00	83,00		82,50	550,00		552,50	
27/07	240,00	v245,00	83,00		82,50	545,00		545,00	
28/07	240,00	v245,00	83,00		80,00	550,00		540,00	
29/07	245,00	v245,00	83,00		80,00	550,00		540,00	540,00
30/07	245,00	225,00	83,00		80,00	545,00		535,00	535,00
Var.semanal	2,08%	-8,16%	0,00%		6,67%	-1,80%		-2,73%	

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Jul-04	Ago-04	oc/dc.04	en/mr.05	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	ab/jn.06
Promedio abril	160,00		162,00	166,32			668,50		
Promedio mayo	154,63		153,29	155,29			660,88		
Promedio junio	135,05		132,45	132,45	626,00	630,25	633,41	638,08	
Semana anterior	134,00		120,00	120,00	615,00	620,00	620,00	630,00	
26/07			120,00	120,00	615,00	617,50	620,00	630,00	
27/07	134,00	130,00	120,00	120,00	620,00	622,50	625,00	630,00	630,00
28/07	134,00	128,00	118,00	118,00	610,00	615,00	620,00	625,00	630,00
29/07	132,00	126,00	118,00	118,00	605,00	610,00	610,00	617,50	622,50
30/07		124,00	120,00	118,00		612,50	610,00	620,00	620,00
Var.semanal			0,00%	-1,67%		-1,21%	-1,61%	-1,59%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	único emb.	Ago-04	Sep-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			359,15	354,22	330,35	308,35	293,36	
Promedio junio	267,62	306,90		344,67	337,33	302,85	264,77	239,99	228,83
Semana anterior	240,00	v232,04	v233,88	252,80	252,80	253,20	233,90	232,30	235,10
26/07	236,00	v237,74		227,80	227,80	257,50	234,20	232,10	236,90
27/07	236,00	v239,57		228,10	228,10	257,70	234,50	232,40	237,30
28/07	235,00	v232,87		225,50	225,50	251,10	230,10	228,20	232,50
29/07	237,00	v236,17		242,30	242,30	245,10	231,30	229,60	231,30
30/07	232,00	v227,45			234,80	229,29	225,06	223,77	
Var.semanal	-3,33%	-1,98%			-7,12%	-9,44%	-3,78%	-3,67%	

(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	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio abril	326,78	315,97					310,38		
Promedio mayo	280,89	285,10			237,54	235,12	277,99	292,15	
Promedio junio	264,90	268,74	266,12		229,94	228,47	261,31	264,23	
Semana anterior		213,57	237,54	237,54	216,97	217,70		205,30	
26/07		223,49	234,97	234,97	215,13	215,87		216,14	
27/07		218,25	233,13	233,13	215,31	215,50		216,42	234,05
28/07		211,27	226,25	226,25	208,61	209,62		203,01	218,90
29/07		213,11	226,80	228,63	212,19	212,93		205,76	222,20
30/07		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i
Variación semanal		-0,22%	-4,52%	-3,75%	-2,20%	-2,19%		0,22%	

Chicago Board of Trade(8)

	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Nov-05
	Promedio abril	341,75	299,33	275,50	275,50	273,09	267,10	267,47	
Promedio mayo	319,19	283,61	265,41	265,65	264,20	259,70	259,73	245,95	234,43
Promedio junio	297,30	264,26	251,98	252,31	252,01	248,97	247,73	239,56	230,52
Semana anterior	246,00	228,27	224,69	227,45	229,65	230,76	231,49	227,82	222,30
26/07	245,82	224,42	219,36	221,94	224,88	225,24	225,98	222,30	218,81
27/07	244,53	223,77	219,36	221,57	224,51	225,43	225,61	222,30	218,45
28/07	230,39	214,04	211,56	214,40	217,07	218,72	219,73	219,00	216,42
29/07	229,47	216,79	214,86	217,62	220,65	222,30	223,04	221,57	219,46
30/07	220,28	211,10	209,08	212,02	215,14	216,79	218,26	216,42	216,06
Variación semanal	-10,46%	-7,53%	-6,95%	-6,79%	-6,32%	-6,05%	-5,71%	-5,00%	-2,81%

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	295,70	299,41	292,61	297,87	301,40	311,19	332,67	330,13	333,48
26/07	286,89	290,61	283,81	289,07	292,61	302,40	323,90	321,36	324,72
27/07	290,45	292,17	286,10	293,44	297,16	298,70	317,84	322,11	324,28
28/07	296,77	300,13	290,32	294,32	299,13	298,95	322,93	326,20	327,47
29/07	288,15	297,52	287,15	292,61	297,70	294,15	315,97	323,89	324,34
30/07	292,40	298,35	283,67	287,81	293,21	297,62	317,53	324,55	324,46
Variación semanal	-1,11%	-0,36%	-3,06%	-3,38%	-2,72%	-4,36%	-4,55%	-1,69%	-2,71%

(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	214,00	212,00	224,00	229,00	197,00	190,00	200,00	209,00	193,00
26/07	213,00	213,00	226,00	230,00	196,00	195,00	210,00	214,00	200,00
27/07	213,00	216,00	230,00	233,00	196,00	197,00	209,00	211,00	199,00
28/07	214,00	216,00	230,00	234,00	193,00	196,00	209,00	213,00	200,00
29/07	204,00	208,00	228,00	232,00	193,00	192,00	207,00	213,00	199,00
30/07		210,00	228,00	231,00	195,00	195,00	209,00	213,00	200,00
Variación semanal		-0,94%	1,79%	0,87%	-1,02%	2,63%	4,50%	1,91%	3,63%

	FOB Argentino			SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R. Grande	
	Ago-04	Sep-04	oc/dc04	Unico Emb	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Abr-05	1° Posic.
Promedio abril			231,74	253,53	292,85	262,93			269,52
Promedio mayo	213,85	218,62	227,28	230,61	241,65	241,97		209,93	241,26
Promedio junio	210,77	212,94	204,21	205,05	224,93	221,31	232,78	195,39	218,51
Semana anterior	146,61	150,68	164,24	152,00	175,27	183,20	196,21	185,41	163,14
26/07	156,31	155,75	168,10	154,00	181,11	187,17	170,31	182,21	161,82
27/07	155,37	160,38	168,38	154,00	180,45	186,29	173,50	181,66	176,59
28/07	142,53	146,39	160,27	145,00	168,43	175,05	169,11	175,05	151,35
29/07	145,61	153,44	162,59	152,00	169,31	178,24	169,04	178,57	152,78
30/07	146,61	152,12	159,28	152,00	166,45	171,41	165,07	174,22	fi
Var.semanal	0,00%	0,95%	-3,02%	0,00%	-5,03%	-6,44%	-15,87%	-6,03%	-6,35%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril	327,08	302,69	263,66	255,28	253,35	250,95	248,14	246,62	239,58
Promedio mayo	310,72	288,42	258,23	252,82	250,47	1823,52	245,71	244,29	237,65
Promedio junio	293,83	267,57	241,79	237,15	235,52	2240,28	333,23	231,63	226,21
Semana anterior	240,30	222,33	209,44	208,33	209,22	211,31	212,96	214,95	215,50
26/07	233,47	219,69	203,92	202,82	205,36	207,23	209,77	213,29	212,52
27/07	234,46	220,46	205,03	203,37	204,25	207,78	208,11	212,19	211,64
28/07	219,14	208,11	197,09	196,10	196,76	200,40	201,50	207,23	207,23
29/07	220,57	211,86	200,07	199,51	200,62	202,82	205,03	208,88	208,55
30/07	218,25	206,13	195,66	195,11	194,55	198,19	199,85	206,46	207,78
Var.semanal	-9,17%	-7,29%	-6,58%	-6,35%	-7,01%	-6,21%	-6,16%	-3,95%	-3,58%

(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.	Jul-04	Ago-04	ag/oc.04	Sep-04	Oct-04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio abril	610,79			655,15			631,36	638,27
Promedio mayo	556,89		582,56	620,52			613,98	620,74
Promedio junio	493,90	584,00	580,24	578,80			567,42	570,00
Semana anterior	528,00			591,07			570,35	
26/07	530,00						583,44	583,44
27/07	530,00						578,22	578,22
28/07	520,00				605,36	601,75	571,66	571,66
29/07	512,00				592,83	589,23	567,58	567,58
30/07	501,00				591,11	587,48	565,68	565,68
Var.semanal	-5,11%						-0,82%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ago-04	Sep-04	oc/dc.04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Ago-04	Sep-04
Promedio abril			558,98	613,47	578,86				
Promedio mayo				539,84	534,22	565,79		522,19	
Promedio junio	493,99	489,99	486,99	494,55	484,18	522,93	499,26	500,19	495,15
Semana anterior	537,26	531,53	496,70	530,65	518,30	506,62	491,18	528,44	
26/07	532,19	530,87	497,36	545,42	528,66	512,68	496,81	543,21	
27/07	538,80	524,25	495,37	539,91	524,25	510,14	494,27	532,19	524,25
28/07	519,18	507,94	473,77	519,18	509,04	485,67	473,77	519,18	505,74
29/07	500,00	496,92	469,80	511,03	504,63	492,07	481,93	509,92	503,53
30/07	492,73	490,52	450,40	494,93	492,73	465,39	452,60	f/i	f/i
Var.semanal	-8,29%	-7,71%	-9,32%	-6,73%	-4,93%	-8,14%	-7,85%	-3,50%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05
Promedio abril	697,96	673,98	631,84	611,70	606,32	601,78	592,58	582,81	577,41
Promedio mayo	650,59	627,69	590,73	571,97	569,04	567,17	562,79	556,66	551,80
Promedio junio	607,74	590,14	563,97	545,10	543,24	542,40	540,95	538,44	533,87
Semana anterior	544,97	528,22	511,02	495,59	494,93	494,93	495,37	492,72	486,11
26/07	539,90	522,05	506,61	490,74	487,65	488,32	488,32	486,33	483,02
27/07	534,39	519,84	504,63	488,76	487,43	487,21	487,21	485,67	479,50
28/07	512,57	499,12	485,67	473,77	473,99	475,75	480,60	479,06	473,99
29/07	503,31	496,91	486,55	476,41	475,75	477,73	479,50	479,94	478,40
30/07	485,01	477,29	464,29	451,50	454,14	455,91	458,11	460,76	458,55
Var.semanal	-11,00%	-9,64%	-9,15%	-8,90%	-8,24%	-7,88%	-7,52%	-6,49%	-5,67%

(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 (115,0)	24,7	64,4 (108,6)	24,1 (10,9)	(1,6)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	5.869,8 (5.500,0)	113,0	6.568,2 (5.292,0)	778,0 (1.496,7)	474,5 (1.057,7)	5.237,5 (4.436,8)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		65,0	2,8	159,5 (132,4)	73,3 (129,9)	1,0	
	03/04	7.500,0 (10.500,0)	6.842,8 (7.922,2)	147,2	6.723,5 (7.863,6)	1.393,8 (2.999,3)	916,5 (1.634,0)	5.388,0 (7.326,9)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3			
	03/04	800,0 (700,0)	181,3 (576,1)	1,3	199,1 (578,3)	30,8 (50,6)	21,5 (8,1)	110,4 (569,6)
Soja (Abr-Mar)	04/05			0,2	12,7 (178,3)		(83,0)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	5.783,3 (7.822,1)	93,6	5.852,0 (7.870,5)	1.749,3 (2.194,2)	461,6 (830,8)	4.510,5 (7.632,2)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (300,0)	15,9 (218,3)		29,0 (182,0)	5,7 (33,5)	0,4 (8,8)	25,5 (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 MAYO y desde JUNIO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	2.972,6 (3.269,3)	2.824,0 (3.105,8)	1.305,4 (1.149,3)	755,0 (719,4)
	03/04	13.405,6 (12.656,9)	13.405,6 (12.656,9)	5.674,8 (4.716,0)	2.044,9 (2.057,6)
Girasol	03/04	1.788,0 (2.343,4)	1.788,0 (2.343,4)	809,1 (1.083,6)	373,2 (451,9)
	Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)
02/03		2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 30/03/04. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

# Situación en puertos argentinos al 27/07/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 27/07/04											Hasta: 14/08/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			<b>26.000</b>										<b>26.000</b>
<b>SAN LORENZO</b>	<b>8.000</b>	<b>92.250</b>	<b>255.275</b>		<b>73.275</b>	<b>497.550</b>		<b>203.200</b>	<b>172.885</b>	<b>4.250</b>			<b>1.306.685</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)						141.150		62.500					203.650
Resinfor (T6 S.A.)									70.495				70.495
Quebracho (Cargill SACI)		5.250	65.025		38.275	41.000		65.000					214.550
Nidera (Nidera S.A.)		25.000	40.000			40.500		6.000	32.500	1.500			145.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			23.500						2.000				25.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			11.500			63.000							103.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	8.000	27.000	104.000										139.000
Vicentín (Vicentín SAIC)			15.000		35.000	211.900		69.700					331.600
Duperial			2.750						67.890	2.750			73.390
<b>ROSARIO</b>		<b>109.500</b>	<b>94.000</b>			<b>64.500</b>		<b>168.800</b>	<b>53.270</b>			<b>23.500</b>	<b>513.570</b>
Plazoleta (Puerto Rosario)												23.500	23.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		5.000											5.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)		15.000											15.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		39.000	49.000										88.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		10.500				64.500		168.800	53.270				297.070
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000	45.000										85.000
<b>SAN NICOLAS</b>	<b>8.500</b>		<b>42.000</b>										<b>50.500</b>
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	8.500												8.500
Puerto Nuevo			42.000										42.000
<b>LIMA</b>			<b>55.000</b>										<b>55.000</b>
<b>ESCOBAR</b>			<b>44.000</b>										<b>44.000</b>
<b>BUENOS AIRES</b>		<b>1.800</b>											<b>1.800</b>
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800											1.800
<b>NECOCHEA</b>	<b>124.750</b>		<b>14.670</b>			<b>16.000</b>				<b>15.500</b>			<b>170.920</b>
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.000												42.000
Open Berth 1						16.000				15.500			31.500
TQSA 4/5			14.670										14.670
TQSA 6	82.750												82.750
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>47.500</b>	<b>78.000</b>	<b>85.700</b>			<b>15.000</b>		<b>17.600</b>		<b>9.800</b>			<b>253.600</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.500	20.000	39.000										79.500
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.000	21.000	32.000										80.000
Galvan Terminal (OMHSA)										5.800			5.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)		37.000	14.700			15.000		17.600		4.000			88.300
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			<b>10.500</b>			<b>21.000</b>							<b>31.500</b>
Navíos Terminal						11.000							11.000
TGU Terminal			10.500			10.000							20.500
<b>TOTAL</b>	<b>188.750</b>	<b>281.550</b>	<b>627.145</b>		<b>73.275</b>	<b>614.050</b>		<b>389.600</b>	<b>226.155</b>	<b>29.550</b>	<b>23.500</b>		<b>2.453.575</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>16.500</b>	<b>199.950</b>	<b>453.775</b>		<b>73.275</b>	<b>583.050</b>		<b>372.000</b>	<b>226.155</b>	<b>4.250</b>	<b>23.500</b>		<b>1.952.455</b>

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste
<b>Unión Europea</b>	<b>27%</b>	<b>28.917</b>	<b>1.038.513</b>	<b>61.008</b>	<b>80</b>		<b>255</b>		
Alemania			24						
Bélgica		564	49.516	9.840			216		
Dinamarca									
España			529.151						
Francia			46						
Grecia			13.669						
Irlanda									
Italia /3		17.003	512	4.591	80				
Países Bajos		11.350	35.431	46.577			39		
Portugal			365.641						
Reino Unido			44.523						
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>38.629</b>	<b>507</b>						
Albania									
Bosnia		16.377							
Bulgaria									
Croacia		22.252							
Eslovenia									
Hungría									
Letonia									
Macedonia									
Noruega			170						
Polonia			264						
República Checa			25						
Rumania			48						
Suiza									
Yugoslavia									
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>	<b>16.110</b>	<b>72</b>					<b>44</b>	
Armenia									
Bielorrusia									
Estonia								22	
Lituania			72						
Mongolia									
Rusia								22	
Tadjikistán									
Ucrania		16.110							
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>					<b>27.250</b>		<b>280</b>	
Canadá									
EE.UU.						27.250		280	
México									
<b>Mercosur</b>	<b>10%</b>	<b>1.917.050</b>	<b>7.621</b>	<b>6.211</b>		<b>71.985</b>		<b>91.719</b>	
Brasil		1.915.475	301	6.211		71.985		91.719	
Paraguay									
Uruguay		1.575	7.320						
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>8%</b>	<b>128.953</b>	<b>525.191</b>	<b>36.239</b>				<b>442</b>	
Antillas Holandesas									
Bolivia		122		37				43	
Chile /4		26.674	178.004	19.317				203	
Colombia /2			94.117	16.885					
Costa Rica			63						
Cuba		50.600							
Ecuador			818						
El Salvador			18.771						
Grenada									
Guatemala								196	
Guyanas									
Haití									
Honduras			73						
Jamaica									
Nicaragua			2.664						
Panamá									
Perú /5		51.557	229.750						
Puerto Rico									
Rep. Dominicana									
Surinam									
Trinidad y Tobago			44						
Venezuela /6			887						

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Til.Cereal	Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>1.128.773</b>	<b>154.030</b>	<b>24.958</b>	<b>24.262</b>	<b>968</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>204.325</b>	<b>4.457.648</b>	<b>138.259</b>	<b>5.929.005</b>
24		685	40	20			745	94.691		95.460
60.136	150	1.247	288	376		38	2.099	116.902		179.137
	11.323						11.323	461.983		473.306
529.151		419	1.498		25		1.942	1.207.299	5.921	1.744.313
46		1.570	77				1.647	189.896		191.589
13.669	91.677	456					92.133	99.979		205.781
								115.363		115.363
22.186	50.304	1.351	199	20	44		51.918	848.110		922.214
93.397	117	18.496	119	512			19.244	1.222.367	132.338	1.467.346
365.641			22.000				22.000	20.938		408.579
44.523	459	734	41	40			1.274	80.120		125.917
<b>39.136</b>		<b>2.680</b>		<b>40</b>			<b>2.720</b>	<b>285.244</b>	<b>378</b>	<b>327.478</b>
16.377										16.377
22.252										22.252
		1.746					1.746	3.500		3.500
		266					266		161	427
170									217	387
264		471					471	255.129		255.864
25										25
48		197					197	26.615		26.860
				40			40			40
<b>16.226</b>		<b>958</b>					<b>958</b>		<b>12.890</b>	<b>30.074</b>
									89	89
									7	7
22									12	34
72										72
									96	96
22		958					958		12.686	13.666
16.110										16.110
<b>27.530</b>	<b>33.238</b>	<b>4.678</b>	<b>77</b>	<b>368</b>			<b>38.361</b>	<b>19.750</b>	<b>39.184</b>	<b>124.825</b>
		2.985					2.985		24	3.009
27.530	238	1.091	57	368			1.754	19.750	39.160	88.194
	33.000	602	20				33.622			33.622
<b>2.094.586</b>		<b>275</b>					<b>275</b>	<b>72.631</b>	<b>22.263</b>	<b>2.189.755</b>
2.085.691		275					275	63.381	20.681	2.170.028
8.895								9.250	1.582	19.727
<b>690.825</b>	<b>105.342</b>	<b>2.934</b>	<b>100</b>				<b>108.376</b>	<b>533.991</b>	<b>378.677</b>	<b>1.711.869</b>
									123	123
202										202
224.198	42.056	1.664					43.720	149.620	1.183	418.721
111.002	58.458	478					58.936	82.023	44.681	296.642
63									1.458	1.521
50.600									242	50.842
818								58.845	41.882	101.545
18.771								46.014	5.932	70.717
196								12.254	27.996	40.446
									48	48
									2.365	2.365
73								11.400	25	11.498
									2.180	2.180
2.664								8.600	7.055	18.319
									4.681	4.681
281.307	4.828						4.828	79.208	80.782	446.125
									707	707
								11.400	60.388	71.788
									408	408
44		612					612		5.357	6.013
887		180	100				280	74.627	91.184	166.978

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz <sup>2</sup>	Alpiste
Transporte		2.129.659	1.571.904	103.458	80	99.235	255	92.485	
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>								
Australia									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	<b>17%</b>	<b>202.841</b>	<b>1.636.648</b>						
Afganistán									
Arabia Saudita			414.510						
Bahrein			24						
Chipre			49.414						
Egipto		4.000	303.977						
Emiratos Arabes			116.383						
Irak		110.000							
Irán									
Israel		169	164.821						
Jordania			63.790						
Kuwait			29.680						
Libano			26.644						
Libia			49.795						
Malta			26.257						
Omán			13.621						
Qatar									
Siria			72.892						
Turquía		44.817	222.760						
Yemen		43.855	82.080						
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>7%</b>		<b>390.375</b>						
Corea del Norte									
Corea del Sur			226.561						
Filipinas			95						
Indonesia			78.804						
Malasia			84.915						
Tailandia									
<b>Resto de Asia</b>	<b>15%</b>		<b>24.734</b>						
Bangladesh									
China			24						
Hong-Kong									
India									
Japón									
Sri-Lanka			24						
Taiwán			24.686						
Vietnam									
<b>África</b>	<b>15%</b>	<b>1.208.597</b>	<b>1.232.829</b>						
Angola		14.555	2.735						
Argelia		323.036	328.552						
Camerún									
Chad									
Congo		90.073	24						
Costa de Marfil			72						
Gabón			141						
Gambia									
Is. Mauricio			46.674						
Is. Reunión			22.207						
Kenia		241.673	5.232						
Liberia									
Madagascar									
Malawi									
Marruecos		252.906	229.353						
Mauritania		9.770	5.500						
Mozambique		81.296							
Namibia									
Nigeria		8.200							
Ruanda									
Senegal		18.665	8.835						
Sudáfrica		104.198	474.586						
Túnez		50.725	108.918						
Zimbawe		13.500							
<b>Total mundial</b>		<b>3.541.097</b>	<b>4.856.490</b>	<b>103.458</b>	<b>80</b>	<b>99.235</b>	<b>255</b>	<b>92.485</b>	

Cifras provisionales de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/total de embarques realizados. 2/ Incluye 21.630 tn soja y 4.120 tn pellets soja paraguayos. 3/ 38.014 tn de soja paraguayos.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Til.Cereal	Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
3.997.076	292.610	36.483	24.439	1.376	69	38	355.015	5.369.264	591.651	10.313.006
									<b>6.387</b>	<b>6.387</b>
									6.024	6.024
									363	363
<b>1.839.489</b>	<b>552.219</b>	<b>782</b>	<b>1.105</b>				<b>554.106</b>	<b>1.146.522</b>	<b>160.952</b>	<b>3.701.069</b>
414.510			156				156	31.950		446.616
24			20				20		103	147
49.414								33.794		83.208
307.977	95.182						95.182	463.313	121.630	988.102
116.383	63.660	782	116				64.558	156.136	30.306	367.383
110.000										110.000
									2.000	2.000
164.990	71.716						71.716	42.296	852	279.854
63.790			41				41	144.128		207.959
29.680			46				46		24	29.750
26.644	24.040		98				24.138	16.533		67.315
49.795										49.795
26.257									14	26.271
13.621									5.999	19.620
									24	24
72.892	22.025		448				22.473	111.956		207.321
267.577	275.596		180				275.776	131.043		674.396
125.935								15.373		141.308
<b>390.375</b>	<b>404.791</b>						<b>404.791</b>	<b>697.652</b>	<b>132.406</b>	<b>1.625.224</b>
									13.500	13.500
226.561									80.365	306.926
95	3.150						3.150	338.193		341.438
78.804	105.049						105.049	127.379		311.232
84.915	46.596						46.596	152.876	38.541	322.928
	249.996						249.996	79.204		329.200
<b>24.734</b>	<b>2.037.913</b>						<b>2.037.913</b>	<b>187.698</b>	<b>1.102.138</b>	<b>3.352.483</b>
									78.960	78.960
24	2.002.333						2.002.333	17.298	770.547	2.790.202
									4.733	4.733
									231.190	231.190
									568	568
24										24
24.686	35.580						35.580		16.140	76.406
								170.400		170.400
<b>2.441.426</b>								<b>688.316</b>	<b>193.038</b>	<b>3.322.780</b>
17.290									4.075	21.365
651.588								122.303		773.891
									52	52
									516	516
90.097										90.097
72									367	439
141									236	377
									878	878
46.674								22.420	2.000	71.094
22.207								9.268		31.475
246.905										246.905
								7.681		7.681
									12.877	12.877
									69	69
482.259									63.375	545.634
15.270										15.270
81.296									1.639	82.935
									102	102
8.200								6.794		14.994
									500	28.000
27.500										28.000
578.784								345.279	105.891	1.029.954
159.643								174.571		334.214
13.500									461	13.961
<b>8.693.100</b>	<b>3.287.533</b>	<b>38.124</b>	<b>25.544</b>	<b>1.376</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>3.352.684</b>	<b>8.089.452</b>	<b>2.186.572</b>	<b>22.321.808</b>

4/ 16.000 tn pell. soja paraguaya. 5/ 20.850 tn pell. soja paraguayo. 6/ 8.000 tn aceite soja paraguayo. \* En el total figuran 859 tn de mani con destino desconocido.

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor Inst.: *Bolsa de Cereales (Buenos Aires)*

Título: La Bolsa de Cereales en la historia argentina. 1854-2004.  
Buenos Aires. Bolsa de Cereales, 2004. 319 p.  
➔ Solicitar a/por: 339.17 B711

Autor Inst.: *Academia Nacional de Derecho y Ciencias Sociales de Córdoba*

Título: Derecho, política y economía. Equilibrios y desequilibrios.  
Córdoba. La Academia, 2003. 263 p.  
Reunión Conjunta de Academias Nacionales de Derecho y Ciencias Sociales de Buenos Aires y Córdoba, 15, Córdoba, 23-24 de octubre de 2003,  
➔ Solicitar a/por: 34 A16

Autores: *Llach, Juan J.; Harriague, Marcela M.; O'Connor, Ernesto*

Título: La generación de empleo en las cadenas agroindustriales.  
Buenos Aires. Fundación Producir Conservando, mayo 2004. 72 p.  
➔ Solicitar a/por: 338.45 LL1

Autor: *Sengupta, Chandan*

Título: Financial modeling : using Excel and VBA.  
En: Wiley, 2004. 857 p., incluye 1 cd-rom  
➔ Solicitar a/por: 336.01 S38

Autor: *Roche, Julian*

Título: Forecasting commodity markets : using technical, fundamental and econometric analysis.  
London. Probus, 1995. 254 p.  
➔ Solicitar a/por: 336.761 R72

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		355.069.510	
Renta Fija		128.045.118	
Cau/Pases		309.296.613	
Opciones		10.788.113	
Plazo		3.886.695	
Rueda Continua		259.469.705	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	966,10	-0,96%	2,18%
GRAL	43.240,70	-0,01%	4,18%
BURCAP	2.374,21	0,59%	4,87%

La bolsa local registró el viernes una nueva subida de precios de la mano de un modesto ritmo de compras por parte de inversores institucionales, llevando al índice Merval a ganar 2,18% en el mes de julio, cortando una racha de tres meses consecutivos con cierre en baja.

Las discusiones con el FMI, que demoraría la aprobación de las metas hasta septiembre, sumada a la falta de avances con acreedores describen el actual panorama de incertidumbre.

Sólo los balances que comenzarán a ingresar las próximas semanas podrían elevar el interés inversor así como también la selectividad. Aunque se sigue esperando una positiva evolución a nivel general, las diferencias de comportamientos serán relevantes monitorear.

El mercado se proyecta hacia un tiempo de elecciones en Estados Unidos y, entre otros temas, definiciones en la plaza doméstica más bien vinculadas a la posibilidad de entender cómo calzan, y a partir de cuándo, las corrientes inversoras en nuestro país.

Aquí cobra fundamental importancia el conocimiento de la marcha de la renegociación de la deuda, los temas que vinculan con la seguridad y otros. Pero a no olvidar que son todas noticias a incorporar, que en caso de que así sea podemos hablar de mercados de mayor dinámica.

En lo puntual, en la Bolsa está el tema de las opciones y la vuelta la semana que viene de los 'decision makers', con lo que se espera más volumen. El peso se comercializó en niveles equilibrados frente al dólar en un mercado monótono, para cerrar el mes con una leve

caída por una incipiente demanda de divisas por parte de bancos. Operadores coinciden en que en los últimos días existe un circuito cambiario acotado, con negocios definidos entre los escasos exportadores que liquidan divisas y algunos bancos que compran a pedido de clientes.

Superado el período más importante de la cosecha de la soja, el recorte en la liquidación de dólares desde los exportadores agrarios es importante, a lo que se suma una sostenida caída en los precios de la oleaginosa desde los máximos del año.

Al cierre de las operaciones el dólar minorista subió, cerrando a 2,96 pesos para la compra y 2,99 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, el billete físico entre bancos clausuró la jornada en \$2,9775 y el tipo transferencia en \$ 2,981. En el MEC los tipos "hoy puesto" y "normal puesto" coincidieron en 2,979 pesos.

Por su parte, los mercados norteamericanos extendieron las subas impulsados principalmente por favorables noticias desde el sector tecnológico.

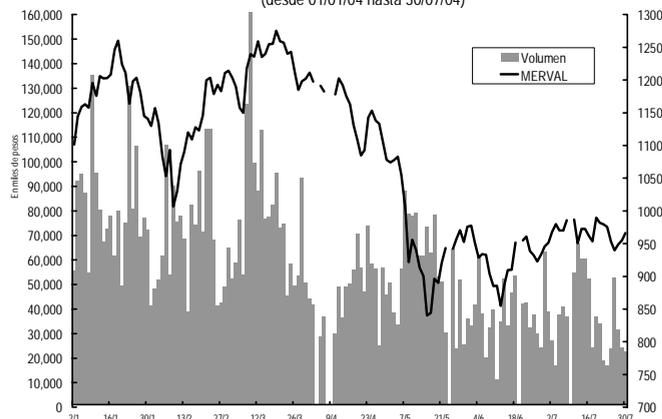
Diversas compañías concentradas en chips otorgaron una favorable perspectiva sobre su negocio, lo cual actuó de epicentro para impulsar compras de los inversores. Sin embargo, las empresas tradicionales estuvieron más limitadas ante algunos negativos comentarios sobre General Motors.

A pesar de mostrar un retroceso, los elevados niveles alcanzados por el petróleo generan preocupación que se ve acentuada por la inestable situación de la firma rusa Yukos.

El miércoles el precio del crudo había subido con fuerza, luego de que la petrolera rusa Yukos advirtiera que dentro de varios días podría suspender la extracción y trasiego de crudo.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/04 hasta 30/07/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/07/04	27/07/04	28/07/04	29/07/04	30/07/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.405.694,82	434.046,03	1.816,17	335.000,00		2.176.557,02	66,61%
Valor Efvo. (\$)	1.193.643,98	639.449,33	762,79	562.412,50		2.396.268,60	4,58%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		3.211,00				3.211,00	213,27%
Valor Efvo. (\$)		2.626,49				2.626,49	18,23%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					48.000,00	48.000,00	
Valor Efvo. (\$)					45.256,46	45.256,46	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.567.280,00	2.787.642,06	3.691.473,80	3.028.393,78	2.609.854,83	13.684.644,47	-8,31%
Valor Efvo. (\$)	1.894.730,67	2.724.546,21	3.086.831,42	3.001.137,18	2.215.535,83	12.922.781,31	-12,15%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.088.374,65	3.366.622,03	3.087.594,21	3.563.549,68	2.260.792,29	15.366.932,86	-9,63%
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	26/07/04			27/07/04			28/07/04			29/07/04			30/07/04		
	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.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ 72 hs Cdo. Inmediato	42,000	2.782,816	1.168,780	42,000	2.046,034	859,330	42,000	1.816,172	762,790						
Bonex Globales 2012 12,375%				90,000	130.000,0	117.000,0									
Boden u\$s 2012 72 hs				200,000	235.000,0	470.000,0				201,750	235.000,0	474.112,5			
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 %	85,000	1.402.912	1.192.475												
Bonte 2002 8,75%				77,000	67.000,00	51.590,00									
Bono Garant. Dec. 1579/02 \$										88,300	100.000,0	88.300,0			
<b>Oblig, Negociables</b>															
O.N. C. LESEP S. Mayo 2005 N.C.													94,2843	48.000,00	45.256,46
<b>Títulos Privados</b>															
Metrogás				1,080	1.100,00	1.188,00									
Transportad. Gas del Sur				2,520	100,00	252,00									
Polledo				0,590	2.011,00	1.186,49									

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	26/07/04	27/07/04	28/07/04		29/07/04							30/07/04		
Plazo / días	7	7	7	21	7	8	11	12	13	14	15	19	7	31
Fecha vencimiento	02-Ago	03-Ago	04-Ago	18-Ago	05-Ago	06-Ago	09-Ago	10-Ago	11-Ago	12-Ago	13-Ago	17-Ago	06-Ago	30-Ago
Tasa prom. Anual %	3,41	3,39	3,17	3,13	3,57	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,72	4,51
Cantidad Operaciones	106	107	83	2	73	1	1	1	1	1	1	1	74	10
Monto contado	1.893.491	2.722.778	2.903.835	180.907,6	2.915.023	12.000,0	12.000,0	12.000,0	12.000,0	12.000,0	12.000,0	12.000,0	1.890.264	322.687,5
Monto futuro	1.894.731	2.724.546	2.905.598	181.233,8	2.917.016	12.010,5	12.014,5	12.015,8	12.017,1	12.018,4	12.019,72	12.025,0	1.891.611	323.924,8

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	3,010	30/07/04	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	7,250	30/07/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,370	30/07/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,400	30/07/04	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	5,400	30/07/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	3,950	23/07/04	31/12	1° Mar-04	-100.925.000	1.282.720.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,550	30/07/04	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	3,280	30/07/04	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	3,250	30/07/04	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	4,200	30/07/04	30/04	2° Oct-03	5.705.508	354.571.508	47.947.275
Caputo	1,520	27/05/04	31/12	4° Dic-03	-801.938	26.577.036	12.150.000
Carlos Casado	1,600	30/07/04	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	30/07/04	31/05	2° Nov-03	8.619.200	265.685.617	75.974.304
Central Costanera	3,830	30/07/04	31/12	3° Sep-03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	1,480	30/07/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,060	26/07/04	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	1,830	30/07/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,050	30/07/04	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	30/07/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,050	30/07/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,940	28/07/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,420	28/07/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,100	30/07/04	30/04	2° Oct-03	32.365	23.639.805	15.000.000
Dycasa	2,700	30/07/04	31/12	1° Mar-04	-2.049.225	101.572.006	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	29/07/04	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	1,200	30/07/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,300	30/07/04	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 *	0,450	29/07/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,390	30/07/04	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	0,847	21/07/04	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	1,450	29/07/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,300	29/07/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,540	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	-112.005.000	1.379.244.000	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	12,550	30/07/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,400	30/07/04	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	2,000	30/07/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,900	30/07/04	31/05	2°	Nov.03	23.836.170	1.027.401.490	440.000.000
Longvie	1,000	30/07/04	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	1,230	30/07/04	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	1,050	28/07/04	31/12	1°	Mar.04	1.868.000	777.586.000	569.171.000
Metrovias *	0,970	29/07/04	31/12	4°	Dic.03	-1.146.760	16.640.025	13.700.000
Minetti, Juan	2,920	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	22,400	27/07/04	31/12	2°	Jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,800	30/07/04	31/05	2°	Nov.03	2.304.623	50.840.519	24.000.000
Molinos Rio	3,550	30/07/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	0,860	30/07/04	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 **	1,440	30/07/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,940	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	82.000.000	4.915.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,850	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	85.000.000	5.016.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,380	27/07/04	31/12	3°	Sep.03	-1.891.518	98.178.688	33.930.786
Polledo	0,580	30/07/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,350	30/07/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,980	20/07/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,490	30/07/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,600	30/07/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	120,000	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	1.106.000.000	23.640.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,160	30/07/04	30/11	3°	Ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	11,800	30/07/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	28,000	29/07/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	13,850	30/07/04	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)	0,470	30/07/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,380	30/07/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,570	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,120	30/07/04	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	1°	Mar.04	15.000.000	-797.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	43,500	30/07/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	10,600	30/07/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	5,530	30/07/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,080	30/07/04	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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