

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1170 • 1° DE OCTUBRE DE 2004

MERCADO DE GRANOS  
Y PRODUCTOS DERIVADOS

Los socios ocultos de los  
productores

1

Las Plantas Procesadoras  
de Soja de EE.UU., de China  
y de Europa

5

El precio del trigo CBOT tocó  
el mínimo de 3 semanas

7

Perspectivas para la  
campana de maíz 2004/05

9

El girasol fue el único con  
precios en alza en  
la plaza local

14

ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques por destino  
de granos, aceites y  
subproductos (en/jl'04)

34

## LOS SOCIOS OCULTOS DE LOS PRODUCTORES

Dentro de la economía argentina el sector productor de granos, especialmente el complejo sojero, ocupa un lugar relevante. Si recordamos que durante el año pasado las exportaciones totales de nuestro país superaron los 29.000 millones de dólares, que las exportaciones granarias superaron los 11.500 millones y que las exportaciones del complejo soja llegaron a 8.000 millones, advertimos rápidamente el lugar destacado que el sector tiene especialmente como generador de divisas.

Durante la década del noventa una estimación de las utilidades obtenidas por el sector productor para los cinco granos más importantes (trigo, maíz, girasol, soja y sorgo) arrojaba un promedio de casi 1.000 millones de dólares anuales, con años muy buenos como 1996 y 1997 y años negativos como los que siguieron. En gran medida ese resultado estuvo determinado por el desempeño de la soja. Una estimación que se ha hecho para el año 2003, que fue muy bueno para el sector, arroja una utilidad neta de aproximadamente 1.400 millones de dólares, pero esto no es más que un pequeño porcentaje si consideremos que se siembran alrededor de 27 millones de hectáreas con los distintos cultivos y que el valor de la tierra e implementos se puede estimar en 65.000 millones de dólares.

¿Pero a cuánto llegó la participación de otros socios del sector, directos o indirectos?

Para analizar esto consideremos, en primer lugar, que si las exportaciones del complejo granario alcanzaron el año pasado a 11.500 millones de dólares (valor FOB), a valores CIF (mercadería en el puerto de destino), orillaron los 13.400 millones de dólares. Veamos cuanto recibieron dos de esos socios:

a) El sector de los medios de transporte: aquí debemos distinguir el flete doméstico (camiones, ferrocarril y barcazas) y el flete marítimo.

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 28/09/04 .....	18

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e Internacionales .....	19

### Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	21
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	21
Mercado físico de Rosario	22
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	23
Mercado a Término de Buenos Aires .....	25
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	26
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	26
Precios internacionales .....	27

### Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	33
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/julio'04) .....	34
Nabsa: Embarques del Up River del 28/09 al 13/10/04 .....	38

### MERCADO DE CAPITALLES

#### 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*

El flete doméstico representó alrededor de 750 millones de dólares. El flete marítimo alrededor de 1.850 millones de dólares. En total, entre ambos, tenemos 2.600 millones de dólares, es decir el 19,4% de la exportación a valor CIF.

b) Los estados Nacional, provinciales y municipales: estimamos que los ingresos obtenidos pueden haber totalizado alrededor de 3.500 millones de dólares, siendo sumamente significativo el aporte de las retenciones sobre granos, subproductos y aceites por 2.300 millones de dólares. Es decir que la participación de los impuestos se puede estimar en 26,1% de la exportación a valor CIF.

c) La suma de los fletes e impuestos: representa alrededor de 6.100 millones de dólares, es decir el 45,5% de la exportación a valor CIF.

Habitualmente algunos justifican la aplicación de retenciones en base a dos argumentos:

a) Evitar la suba de los precios domésticos de mercaderías que derivan de commodities que se exportan (harinas y aceites),

b) Ayudar a aquellos sectores que se han empobrecido, fundamentalmente con la devaluación.

A nadie se le escapa que ambos argumentos son contradictorios. Si la devaluación produjo una caída del salario y el empobrecimiento de la gente, ¿por qué devaluar? Si la devaluación era necesaria para mejorar las exportaciones pues nuestra moneda estaba sobrevaluada, ¿por qué aplicarles retenciones que las terminan afectando?

Con respecto al argumento que sostiene la vigencia de retenciones para paliar las necesidades de los afectados por la devaluación, no deja de ser una falacia, ya que parte de la suposición, falsa, de que el Estado invierte los mencionados fondos mejor que el privado. La mejor redistribución de la renta es la que se realiza directamente por parte de los propios productores, ¿o acaso no invierte mejor el productor de Charata (Chaco) en su zona que el funcionario que decide el reparto desde la Capital Federal?

El efecto ruinoso de las retenciones no se percibió con toda crudeza en razón a que los precios internacionales de los granos, especialmente de la soja, fueron muy buenos hasta hace muy poco, pero bastó que dichos precios comenzaran a bajar para que se perciba claramente su efecto dañino.

## El otro socio: los medios de transporte

Durante el año pasado la producción granaria llegó a algo más de 71 millones de toneladas, de las cuales se exportaron 54 millones.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

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

Los medios utilizados para el transporte desde las chacras, acopios o fábricas a los puertos fueron los siguientes:

a) *Camión*: 54,5 millones de toneladas a un costo que estimamos en u\$s 0,05 la tn/km, en un recorrido medio de 250 km = u\$s 681 millones.

b) *Ferrocarril*: 10 millones de toneladas a un costo que estimamos en u\$s 0,02 la tn/km, en un recorrido medio de 430 km = u\$s 86 millones.

c) *Hidroviario*: 500 mil toneladas a un costo que estimamos en u\$s 0,01 la tn/km, en un recorrido medio de 500 km = u\$s 2,5 millones.

La mayor parte de la mencionada exportación de granos, subproductos y aceites se realizó desde los puertos up river, situados al norte y sur de la ciudad de Rosario (desde Puerto San Martín a Villa Constitución) y su participación en el total nacional puede haber estado en alrededor del 78% aproximadamente. Esa participación es mayor si consideramos el valor de la exportación, ya que esos puertos son los que despachan productos del complejo soja, de mayor valor relativo.

El valor de los fletes marítimos de la exportación de 54,2 millones de toneladas lo estimamos en 1.846 millones de dólares y un monto tan alto se debe al fuerte aumento que se produjo en los fletes a partir de agosto del año pasado. Para el corriente año estimamos que los fletes marítimos pueden ascender a 2.500 millones de dólares o más. Los fletes registraron esa fuerte suba debido a los requerimientos de 'bodega' por parte de China, alcanzando su máximo en el mes de febrero del corriente año. A posteriori, se registró una pronunciada baja y después una suba.

Nadie en su sano juicio puede cuestionar el papel positivo que juegan los medios de transporte, pero ya que reciben casi el 20% del valor CIF de la exportación, es fundamental analizar como se podría lograr más eficiencia en el sistema. Permisitasen tirar algunas ideas, nada originales por supuesto, pero sobre las que tendríamos que tener un mínimo de acuerdo. Las vamos a plantear para la 'logística de la soja' tal como la desarrollamos en el reciente Seminario realizado por ASAGA en El Calafate (Santa Cruz).

Nuestro país es el tercer productor de soja del mundo, después de EE.UU. (77 millones de toneladas en la última campaña) y Brasil (que piensa producir alrededor de 60 millones), pero dado que tenemos una baja densidad de población y un bajo consumo de productos de la soja, exportamos el 97% de la producción (que en la campaña 2004/05 podría llegar a 36 ó 37 millones de toneladas), como poroto, aceite o subproductos. Somos el primer exportador mundial en aceite y en harinas de soja. También nos caracteriza el tener una industria procesadora de primer nivel, tal como veremos a continuación entre las fortalezas del sector respecto a las plantas estadounidenses y brasileñas:

*Las ventajas son las siguientes:*

-Cercanía de la materia prima a las fábricas. En el caso concreto de la soja, su siembra y producción se concentra en un 80% en una zona que tiene un radio de 300 km con epicentro en la ciudad de Rosario. En los últimos tiempos, la siembra de la oleaginosa se ha extendido hacia el norte (Santiago del Estero, Chaco y Salta), pero su destino

para la exportación tiene salida obligadamente por los puertos aledaños a Rosario. Es por esta razón y por la facilidad que permitió el dragado a 32 pies efectivos desde 1997, que se ha concentrado también al norte y sur de esa ciudad la mayor capacidad de crushing en el mundo, alrededor de 70.000 toneladas por día. En Brasil, por el contrario, la producción y las fábricas están muy dispersas y es difícil estimar una distancia media, aunque siendo conservadores podríamos decir que no sería menor a 800 km. En EE.UU., la producción y las fábricas también están dispersas y a gran distancia de los puertos, aunque en este caso se justifica porque la industria sirve fundamentalmente al mercado doméstico.

-Instalaciones de crushing más grandes y eficientes. En la actualidad la capacidad de crushing de nuestro país asciende a 100.000 toneladas por día. Sin embargo, este cuadro de situación va a cambiar en los próximos dos años. Los anuncios de inversión de nuevas plantas de crushing al norte y sur de Rosario llevarían la capacidad de crushing total a alrededor de 150.000 toneladas por día. Algunas de esas plantas, como la de Terminal 6 entrarían en funcionamiento hacia el mes de abril del año próximo. La zona aledaña a Rosario concentraría dentro de dos años alrededor de 120.000 toneladas de capacidad. La planta más grande de Argentina es la de Dreyfus (General Lagos, al sur de Rosario) con una capacidad de 12.000 toneladas por día. Es también la planta más grande del mundo. Se ha anunciado la construcción de dos plantas similares en la zona. Brasil tiene una capacidad de crushing de alrededor de 131.000 toneladas por día (ver Semanario anterior). La planta

más grande de Brasil es la de Rondonópolis (Mato Grosso) con 6.500 toneladas. El promedio de las plantas Brasileñas es de alrededor de 1.300 toneladas. EE.UU. tiene una capacidad de crushing de alrededor de 155.000 toneladas por día (ver artículo siguiente). El promedio de las plantas estadounidenses puede estar en 2.500 toneladas.

-Fábricas en la margen derecha del río Paraná. Las plantas de crushing de nuestro país están en su mayoría a la vera del río Paraná. En Brasil, el principal polo de procesamiento, Rondonópolis, con una capacidad de crushing de 12.000 toneladas por día, está situado a 1.600 km de los puertos del Atlántico. Lo mismo pasa en EE.UU. (ver el artículo siguiente).

-Puertos eficientes: a partir del decreto de 1979 se instalaron en la zona aledaña a Rosario varios puertos privados que recibieron un status legal con la sanción de la ley de Puertos en 1990. Esos puertos descargan y cargan el grano con una tarifa de 2 dólares por tonelada. En Paranaagua la elevación puede estar a más del doble de esa cifra.

-Posibilidad de abastecimiento por la hidrovía: ver uno de los subtítulos de más abajo.

*Las desventajas son las siguientes:*

-Utilización del medio de transporte más caro que es el camión: esto se debe a la relativa corta distancia entre las chacras y los puertos.

-Poca utilización del ferrocarril: este participa con el 15% de la carga total.

-Calado de sólo 32 pies efectivos de la vía troncal: aunque ha sido muy importante el profundizar desde Puerto San Martín al mar a 32 pies efectivos desde los 26 existentes antes de 1995, 'no

nos podemos quedar con ese calado que es inferior al de los puertos de destino'. Tenemos que pasar, en una segunda etapa, a 36 pies efectivos, y en una tercera, llegar a 40 pies efectivos.

-Problemas en la utilización de las hidrovías Paraguay-Paraná y del Alto Paraná: el acondicionamiento de esas hidrovías es una materia 'pendiente'. Pesan también restricciones aduaneras y de impuestos que deben solucionarse a la brevedad, especialmente la aplicación de las retenciones a las mercaderías con importación temporaria discriminando al aceite y a las harinas (resultado del crushing de soja) como si fueran dos productos que no resultan de una producción 'conjunta'. La aplicación de la retención sobre el aceite, que da beneficio según el procedimiento de cálculo aplicado por la Aduana, determina una retención de 10 dólares por tonelada, mientras que no se permite compensar con la pérdida que se produce en las harinas.

En anteriores semanarios analizamos algunas de las obras que se tendrían que realizar para un mayor uso del ferrocarril, especialmente en la zona más crítica que es la Rosafé. Una de esas obras es el anillo circunvalar. Nosotros estimamos que su realización, acompañado con el acondicionamiento de las vías y de la carga en origen, permitiría incrementar el uso del transporte ferroviario en el transporte granario de 15% en la actualidad a por lo menos 21% o más dentro de diez años. La tasa interna de retorno del proyecto sería muy interesante (ver semanarios anteriores donde presentamos tablas con el cálculo de la TIR).

## Sin la adecuación de las hidrovías el esquema de inversiones no cierra

Como mencionamos más arriba es probable que para el 2006 la capacidad de crushing de nuestro país sea de 150.000 toneladas por día. Aún estimando que algunas plantas más pequeñas y viejas queden 'inactivas', y calculando una capacidad efectiva de 140.000 toneladas por 300 días de actividad, tendríamos una necesidad de materia prima de alrededor de 42 millones de toneladas. Estimando que para ese año la producción de oleaginosas esté en alrededor 42 millones de toneladas y que se exporten como poroto 9 millones, tendríamos solamente 33 millones para alimentar a las mencionadas fábricas, es decir que la utilización de capacidad de planta estaría en 79%. Se necesita, sin la menor duda, 'originar' soja desde los países vecinos: Paraguay, Bolivia y Brasil. De ahí que el 'acondicionamiento' de las hidrovías sea fundamental. Acondicionar las hidrovías no representa un costo tan elevado. Según el último estudio elaborado por la Consultora europea contratada al respecto, el dragado de apertura y balizamiento desde Santa Fe a Corumbá a 10 pies sería de 61 millones de dólares. El dragado de mantenimiento sería de 21 millones de dólares anuales.

Para originar soja desde el principal estado productor de Brasil, Mato Grosso (casi 15 millones de toneladas en la última campaña), hay que vencer el obstáculo de El Pantanal, zona que no se recomienda 'dragar' para no afectar el medio ambiente. Es por ello que no vemos factible, por ahora, la originación de soja desde ese Estado (recordemos que tiene un área potencial de soja de 12,2 millones de hectáreas). Por el contrario, es factible en un mediano plazo la originación de soja del estado de Mato Grosso del Sur (alrededor de

3,3 millones de toneladas en la última campaña), que tiene un área potencial de 8 millones de ha para sembrar con soja.

Nuestra estimación es que dentro de dos años se necesitaría importar a través de la hidrovía no menos de 4 millones de toneladas, lo que es factible si la mencionada vía se acondiciona a 10 pies efectivos. En ese caso la utilización de capacidad de planta sería de 88%. También se necesitaría solucionar los problemas aduaneros e impositivos que en estos momentos traban el procesamiento de soja de origen extranjero.

Algunos críticos sostienen que la importación de soja sólo favorece a los productores de otros países y que la instalación de nuevas industrias de crushing agrega muy poco valor a la economía nacional. Lo que esos críticos no mencionan es la importancia que tiene una inversión tan considerable como la mencionada.

## Las vías navegables desde San Martín al Mar

Con respecto al dragado desde Puerto San Martín (o Timbúes) al mar nos remitimos al artículo publicado en el Semanario del 17 de setiembre donde estimábamos los beneficios que traería para el productor argentino el llevar la profundidad de las vías navegables a 36 pies efectivos, en una primera etapa. Concretada la profundidad de 36 pies, habría que realizar los estudios de factibilidad a 40 pies. Podemos hacer el siguiente cálculo en forma provisoria partiendo de los cálculos del mencionado Semanario (N° 1168):

Situación a 40 pies cargando 57.400 tn en los puertos up river

y marchando a Róterdam sin pasar por Paranagua: u\$s 62.180 de costo diario por 36 días = u\$s 2.238.480 dividido 57.400 tn = u\$s 39 por tonelada.

El beneficio sería de: u\$s 48 - u\$s 39 = u\$s 9 - u\$s 0,74 = u\$s 8,26 la tonelada.

## LAS PLANTAS PROCESADORAS DE SOJA DE EE.UU., DE CHINA Y DE EUROPA

En el Semanario anterior publicamos una tabla con el detalle de la capacidad de crushing de Brasil. La misma llegaba a 131.595 toneladas cada 24 horas. En este Semanario vamos a detallar en forma provisoria la capacidad de crushing de EE.UU. y de China; para ello utilizaremos la publicación de IAMA "**Global Shifts in Agro-Industrial Capital and the Case of Soybean Crushing: Implications for Managers and Policy Makers**" (2004), escrito por Peter Goldsmith, Bing Li, Jerry Fruin y Rodolfo Hirsch.

### Plantas Procesadoras en EE.UU.

Partimos de un inventario anterior (del año 2000) de la industria estadounidense que estimaba una capacidad de crushing para EE.UU. de 158.933 toneladas por día. Por estado este era el ranking:

- a) Iowa: con una capacidad de 32.657 toneladas por día.
- b) Illinois: con una capacidad de 28.304 toneladas por día.
- c) Indiana: con una capacidad de 11.022 toneladas por día.
- d) Ohio: con una capacidad de 10.614 toneladas por día.
- e) Missouri: con una capacidad de 9.253 toneladas por día.
- f) Minnesota: con una capacidad de 8.981 toneladas por día.
- g) Nebraska: con una capacidad de 6.668 toneladas por día.
- h) Kansas: con una capacidad de 6.395 toneladas por día.
- i) Mississippi: con una capacidad de 5.715 toneladas por día.
- j) Alabama: con una capacidad de 5.715 toneladas por día.
- k) Carolina del Norte: con una capacidad de 5.714 tn por día.
- l) Arkansas: con una capacidad de 5.443 toneladas por día.
- m) Georgia: con una capacidad de 5.170 toneladas por día.
- n) Louisiana: con una capacidad de 3.674 toneladas por día.
- o) Kentucky: con una capacidad de 3.402 toneladas por día.
- p) Carolina del Sur: con una capacidad de 3.266 toneladas por día.
- q) Dakota del Sur: con una capacidad de 2.177 toneladas por día.
- r) Maryland: con una capacidad de 2.314 toneladas por día.
- s) Virginia: con una capacidad de 1.905 toneladas por día.
- t) Michigan: con una capacidad de 544 toneladas por día.

Según el artículo mencionado más arriba, últimamente ha habido modificaciones en las mencionadas capacidades en razón a nuevas inversiones y cierres de plantas. Entre 1990 y el 2003 se cerraron 25 plantas. En marzo de 2000, Cargill anunció el cierre de su planta en Guntersville (Alabama) de 2.700 tn/día. En el mismo año ADM cerró varias plantas en Helena (Arkansas) y Taylorville (Illinois), y Bunge

cerró una planta en Vicksburg (Mississippi). Posteriormente se cerraron otras plantas especialmente de la empresa ADM (alrededor de 17.000 tn/día). Bunge cerró también otras dos plantas por 5.900 tn/día. En diciembre de 2002 ADM anunció que reduciría la operación o cerraría otras 6 plantas. La capacidad de ADM, el principal procesador de EE.UU. caería entre 10% y 14%.

Pero al mismo tiempo que se cerraban algunas plantas se abrían otras. Por ejemplo, en 1999 Bunge anunció la apertura de su planta en Council Bluffs (Iowa), de 5.000 tn, ya incluida en el listado anterior. Igualmente, pequeños procesadores han anunciado la construcción de varias plantas. Organizaciones de productores anunciaron la construcción de plantas con una capacidad total de 12.000 tn/día, plantas entre 1.800 y 3.000 tn/día.

Estimando con algunas reservas que la capacidad de crushing estadounidense ha disminuido en los últimos años en 3%, tendríamos que la capacidad total estaría en estos momentos en 154.000 toneladas por día.

Partiendo de la cifra anterior y calculando 330 días de actividad, tendríamos una capacidad anual de 51 millones de toneladas. En los últimos años EE.UU. ha procesado en promedio alrededor de 44/45 millones de toneladas, por lo que la utilización de la capacidad teórica estaría en 86 %. A principios de la década del noventa el país del Norte procesaba alrededor de 35 millones de toneladas. La principal suba se registró en 1994/95 y en los dos años siguientes.

### **Plantas Procesadoras en China**

Con respecto a China y limitándonos al crushing de soja, estos son los datos que se ofre-

cen en la publicación mencionada más arriba: a principios de los años 90 el crushing estaba en 4 millones de toneladas en el año. Hubo un fuerte aumento en la campaña 1993/94 para llegar a alrededor de 9 millones de toneladas y luego una estabilidad que duró hasta 1997/98. A partir de allí el procesamiento anual se multiplicó por tres llegando en la campaña 2003/04 a alrededor de 27 millones de toneladas. Hasta antes de la campaña 1999/2000 la producción de soja de China superaba al total procesado, a partir de allí el país Asiático depende de la importación del poroto.

ADM es ahora el más grande procesador de semillas oleaginosas de China. Abrió en ese país 10 plantas procesadoras en 'joint venture' con la empresa estatal COFCO y con la empresa de Singapur, Wilmar. ADM participa en el patrimonio con el 33%. Entre esas plantas, una de las más grandes es East Ocean Oils & Grains Industries (EOGI) localizada en Zhangjiagang, en el este de la provincia china de Jiangsu, con una capacidad de 6.000 tn/día. Otra de las plantas de ADM en 'joint venture' con COFCO es la de Great Ocean, instalada en Fangchenggang (Guangxi) con una capacidad de 3.000 tn/día.

Cargill ha instalado una planta en Dongguan (Guangdong) de 3.000 tn/día de capacidad, en 'joint venture' con Taiwan's Uni-President Enterprises Corp.

Otros procesadores del Sudeste Asiático han ingresado al mercado de China. En noviembre de 2002, Singapore Great Wall Pte, en un 'joint venture' con Fuling District Government of Sichuan Province decidió construir una planta de nombre Xinfu Food en Fuling (Sichuan) con una capacidad de 6.000 tn/día, siendo una planta 'multisemilla'.

Otras firmas, domésticas de China, han construido grandes plantas. En agosto de 2000, la compañía Dalian Huan Nong Enterprise Group en 'joint venture' con Zhanjiang Port Office, comenzaron la construcción de una planta en el puerto de Zhanjiang (Guangdong) con una capacidad de 6.700 toneladas.

Es difícil estimar a cuanto asciende la capacidad instalada de China. Este país tiene una gran cantidad de plantas pequeñas que existían con anterioridad pero, como hemos visto más arriba, en los últimos 6 a 7 años el procesamiento de soja aumentó de 9 millones a 27 millones de toneladas, es decir que en términos diarios esa capacidad aumentó en alrededor de 55.000 tn/día. Las plantas mencionadas más arriba suman 24.700 tn/día, pero recordemos que mencionamos sólo dos de los 'joint ventures' de ADM. Los ocho restantes pueden sumar gran parte de la diferencia.

### **Plantas procesadoras de la Unión Europea**

La Unión Europea 25 (EU-25) utiliza alrededor de 36 millones de toneladas de harina de soja anualmente y de ese total 24 millones son importadas. La EU-25 produce alrededor 840 mil toneladas de soja e importa alrededor de 16 millones de poroto. El crushing de soja es de alrededor de 16 millones de toneladas anuales. Como resultado de ese crushing se producen alrededor de 12 millones de toneladas de harina y 2,8 millones de toneladas de aceite.

Las dos plantas de crushing más grandes de EU-25 son propiedad de la empresa ADM y están instaladas en Alemania y en Holanda. ADM compró a Unilever una planta de 6.600 tn/día instalada en Róterdam, planta originalmente construida en 1978.

En octubre de 2002 la empresa Bunge compró a Edison S.p.A. el

54,69% de Cereol S.A., procesador líder de Europa y EE.UU. por alrededor de 441 millones de dólares. En diciembre del mismo año compró la participación adicional en Cereol por uSs 357 millones.

## TRIGO

### El precio en CBOT tocó el mínimo de 3 semanas

En resumidas cuentas, el informe final del USDA sobre producción de granos finos sorprendió al dar una cosecha de trigo estadounidense muy superior a lo que se había anticipado hasta ahora.

Fue una semana volátil para los futuros de trigo en Chicago. Finalmente, el saldo semanal es negativo con una pérdida acumulada de 4,5% a 6% en la mayoría de las posiciones de futuros.

Hasta el miércoles, la falta de noticias importantes sobre el cereal lo convirtió en seguidor de la evolución de los precios de los granos gruesos.

Los operadores buscaron el direccionamiento de los precios en medio de la falta de noticias reactivantes. No existen muchos negocios en este producto, y una orden puntual puede generar movimientos más o menos interesantes en el piso.

El clima ha tenido un efecto discreto sobre los precios, con la presencia de precipitaciones favorables durante la semana para los cultivos de las planicies estadounidenses. Estas lluvias presionaron los valores a la baja, aunque es posible que problemas de calidad ayuden a evitar bajas más pronunciadas.

A esta altura del año, la cosecha de trigo de primavera en EE.UU. está finalizada. Sin embargo, las lluvias que afectaron las zonas productoras en las últimas semanas han generado algunas demoras, por lo cual la recolección cubre el 88% del área sembrada, aumentando 7 puntos en la semana. Sin embargo, esa cobertura es inferior a la del año pasado y al promedio de los últimos cinco años, cuando ya se daba por terminada la recolección.

En lo que respecta al trigo de invierno, las labores de siembra han cubierto el 42% del área total, porcentaje considerado normal a esta fecha del año.

Las recientes precipitaciones en gran parte de la región de trigo de invierno resultaron sumamente beneficiosas para este grano, mejorando las perspectivas de la cosecha futura desde el inicio.

Se esperan nuevas lluvias, seguidas por buen tiempo, brindando las condiciones climáticas ideales como para que avance la siembra de trigo de invierno y la emergencia de lo ya implantado.

Hay una tendencia entre la mayoría de los analistas a elevar sus proyecciones de producción del trigo de invierno, promediando los 40,63 millones Tm, 110 mil toneladas más que el año pasado.

El panorama climático antes descrito, sumado a un escenario técnico negativo, está presionando las cotizaciones de Chicago y Kansas, que no encuentran noticias que le den soporte a los precios.

Inicialmente hubo algún posicionamiento de parte de los operadores previo a la publicación del reporte del USDA sobre stocks trimestrales y resumen anual de granos finos.

Algunos analistas pronosticaban que el organismo oficial reduciría la producción de todo trigo de EE.UU. 2004 a 57,3 millones de Tm, desde los 57,8 millones del último informe.

Justamente, la cifra publicada por el USDA le dio un golpe de gracia a los precios. **Se proyectó la producción de trigo 2004 en 58,9 millones de Tm, 1,5 millón más de lo que anticipaban los analistas y 1,1 millón más que lo estimado en el informe mensual de O&D de septiembre.**

Con respecto al informe de stocks trimestrales, que refleja las existencias al 1° de septiembre, es decir, con la utilización del primer trimestre del ciclo comercial triguero norteamericano (junio / julio), no hizo más que reflejar el ajuste hacia arriba del número de producción.

El promedio de las proyecciones privadas estuvo en 51 millones Tm, 4,5 millones Tm de trigo menos que hace un año.

Con el mayor número de producción, las existencias al 1/9 terminaron siendo de 52,9 millones, casi 2 millones más de lo que calculaban los privados.

Para algunos analistas, el uso de trigo en el primer trimestre da una idea de cómo será la utilización del grano como forraje en lo que resta del año. Justamente, la empresa *Fimat Futures* cree que el USDA ha subestimado la cantidad de trigo que se destinará a forrajero en el 2004/05 y que la cifra tendría que ser un 13% superior a lo calculado por el organismo oficial (5,44 millones Tm) debido al mayor volumen de trigo de baja calidad que se ha ido obteniendo de los trigos que no son de invierno. Habrá que ver cómo se digieren las nuevas cifras en el balance de oferta y uso y, en particular, en la utilización del grano como forrajero.

Luego de estos dos reportes oficiales, que están mostrando una mayor oferta de trigo estadounidense, los reportes semanales de exportación no pudieron aportar nada.

Más aún cuando han corrido rumores de que Egipto, el principal comprador del grano estadounidense, tiene suficientes reservas del cereal hasta febrero.

Las inspecciones de exportaciones ascendieron a 843.000 Tm, superando el rango proyectado por los analistas y la cifra reportada la semana pasada y el año anterior a la misma fecha. Sin embargo, con 17 semanas dentro del año comercial, se lleva cargado un 1,9% menos que la campaña pasada.

## Efecto CBOT en el trigo local

En el mercado doméstico se sintieron las bajas del jueves ocurridas en los precios de EE.UU., reflejándose en menores ofrecimientos en los valores FOB puertos argentinos.

De US\$ 130 registrados una semana atrás, los valores FOB retrocedieron a 128 el jueves, lo que se tradujo en un FAS teórico de 96 a 97 dólares por tonelada.

Esto es unos 10 pesos menos de lo que efectivamente se estaba pagando en la plaza de disponible de Rosario.

En la misma, luego que los precios de las transacciones se sostuvieron en \$305 en las tres primeras ruedas de la semana, las ofertas de la exportación cayeron junto con los FOB.

El trigo disponible se hizo a \$295 con descarga inmediata sobre San Martín y Rosario, mientras que el interés para San Nicolás cayó a \$290.

Igualmente, el contramargen de la exportación es clara muestra de la necesidad de la demanda frente a una oferta que ha estado más reticente en esta semana, que en la anterior, inclusive cuando los valores estaban en niveles superiores a los de este **viernes**.

El grano argentino continúa siendo competitivo frente al cereal de algunos orígenes alternativos, por la relación precio y calidad, por lo que hay una demanda sostenida y de allí que las pérdidas de Chicago no se reflejan en la misma medida en nuestro frente externo.

Los compromisos de exportación el 29/09 llegaron a 7,339 millones de toneladas, aumentando en 65.300 Tm en la última semana.

Hasta el 24/9, las ventas realizadas fueron por 280.000 toneladas a Egipto, una de 135.000 toneladas a Brasil, una de 15.000 a Cuba y otra de 5.000 toneladas a destinos no especificados. Pero también hubo un reajuste negativo por 15.000 toneladas en las ventas hechas a Chile.

A igual fecha del año pasado las ventas sumaban 5,945 millones de toneladas.

El incremento de los negocios al exterior, respecto de la campaña pasada, se motiva en la reaparición de los países africanos comprando el cereal local.

El USDA proyecta que se exportarán 7,5 millones de toneladas, volumen a ser superado en un lapso muy corto de continuar los negocios al exterior y más próximos a alcanzar las ventas potenciales de este año.

Con respecto al trigo de la cosecha 2004/05, los precios FOB, embarque enero, mejoraron al promediar la semana, respecto del viernes pasado, llegando a estar cerca de los US\$ 127. Luego, sintie-

ron la influencia de la caída del cereal estadounidense para la carga inmediata.

A un precio de US\$ 126, embarque enero'05, le corresponden un FAS teórico levemente superior a los 94 dólares para los puertos del Up River, similar al valor de los ofrecimientos en el mercado físico de Rosario.

Para pago y entrega en Rosario, dos empresas exportadoras quedaron ofreciendo 94 dólares, mientras que otra ofertaba US\$ 95 para San Martín, 2 dólares menos que el viernes pasado.

El 15% de pérdida anual en el precio del trigo nuevo no hace más que reflejar la situación mucho más holgada de la oferta y demanda global, además de las buenas perspectivas para nuestra propia cosecha.

Por otra parte, las posibilidades de colocar un mayor volumen de trigo en Brasil resulta algo difícil.

Brasil estaría recogiendo la mejor cosecha de trigo en los últimos 10 años. Si bien en el mes de agosto sufrió la sequía sobre dos importantes estados productores, Paraná y Mato Grosso do Sul, lo cual hizo que IBGE ajustara a la baja los números de producción de ambos, en un 3,8% y 11,7%, respectivamente, el total nacional todavía supera al del año pasado.

IBGE calcula que se obtendrían 6,12 millones de toneladas de trigo, 120 mil toneladas menos que lo calculado un mes atrás, pero superando los 6,03 millones del año precedente.

En los últimos tiempos, está lloviendo satisfactoriamente sobre los dos principales estados productores, Parana y Río Grande do Sul (90% de la cosecha brasileña). La mayoría de los lotes allí se encuentra en fase de maduración y llenado de granos. En esta fase, el cereal es sensible



tanto el exceso como a la falta de lluvias.

Con respecto a los cultivos de trigo de la campaña 2004/05 en nuestro país, éstos se desarrollan en forma dispar, dependiendo de los distintos niveles de humedad que hay en la región productora.

En Buenos Aires, la mayor provincia productora, los cultivos de trigo evolucionan favorablemente. Pero, al norte, los campos necesitan lluvias porque están en una etapa de su desarrollo en la que los requerimientos hídricos son mayores.

En el noreste de Córdoba, el clima seco y los fuertes vientos amenazan a los cultivos. Se observa que algunos lotes se están destinando al consumo animal por el escaso tamaño de las plantas en tanto que otros, de no tener lluvias a la brevedad, se destinarán a la siembra de soja.

En el norte de Santa Fe, los cultivos sufren la falta de humedad, además de haber sido afectados por una serie de heladas. Esa zona necesitaba lluvias urgentemente, las que finalmente llegaron el martes por la tarde para dar parte de alivio a los trigos sembrado.

Aunque, en general, el nivel de precipitaciones resultó satisfactorio, predominaron buenos registros sobre el Chaco, el este de Santiago de Estero, norte de nuestra provincia de Santa Fe y todo el norte del litoral argentino.

Pero, el fenómeno pasó de largo o el milimetrage caído fue muy bajo y disperso sobre áreas muy necesitadas de Córdoba, y centro de nuestra provincia. Tampoco fue suficiente como para aplacar cierto estrés hídrico que comienza a perfilarse en la zona núcleo maicera, centro y sur de La Pampa y sudoeste de Buenos Aires. Más aún se produjeron algunas heladas tardías que habría

afectado la condición del trigo en el centro de nuestra provincia y el norte de la de Córdoba.

Según datos oficiales, al 10 de septiembre los productores terminaron de sembrar trigo de la nueva campaña, sobre un total de 6,2 millones de hectáreas, 200.000 hectáreas más que en la temporada anterior. Más de la mitad de las tierras cultivadas con el cereal están en la provincia de Buenos Aires, y allí las reservas de agua en el suelo son notablemente mejor que en las áreas afectadas por la falta de precipitaciones. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, por su lado, mantiene la superficie sembrada con trigo en 6,09 millones de hectáreas.

## MAÍZ

### Perspectivas para la campaña 2004/05

Desde hace varios meses se proyecta, en el mercado local, un aumento potencial en las hectáreas a sembrarse con maíz. Pero es incierto cómo será el resultado para el productor que lleve adelante esta decisión.

En general, se está estimando un aumento en la superficie a sembrar con el cereal que oscila entre el 5% y el 8% respecto de la campaña pasada. Es decir, que se espera que el cultivo pueda abarcar un área de casi 3 millones de hectáreas, volviendo a los niveles alcanzados en la campaña 2001/02.

Las proyecciones están fuertemente condicionadas a la ocurrencia de precipitaciones, particularmente en el centro norte de la región pampeana. De otra manera el área estimada podría sufrir recortes de magnitud variable según la evolución del clima.

Las actividades en los campos comenzaron con un buen nivel de cobertura pero desde hace dos semanas el ritmo disminuyó, comparativamente con otros años, a causa de la sequía que acusa la principal región productora del país.

Según datos oficiales, al 24 de septiembre, el avance de la siembra ascendía al 20%, cobertura similar al año pasado en la misma fecha, cuando la sequía también perjudicaba las tareas de implantación, y frente al 18,5% del promedio de las últimas cinco campañas.

El clima seco imperante en la región agrícola central del país retrasa la siembra de maíz, de girasol y perjudica las condiciones de los cultivos de trigo.

En Córdoba, la principal provincia productora, la siembra está prácticamente paralizada debido a la escasa humedad en los primeros centímetros del suelo, provocando un retraso de más de 15 días en la siembra del cereal.

La falta de agua también provoca demoras en la implantación en el centro norte de Buenos Aires y afecta los cultivos recientemente sembrados en Santa Fe.

Este cereal es el cultivo que más agua necesita para su óptimo desarrollo, a pesar de no ser la actual la etapa "crítica" para el mismo. Si desde el comienzo de las labores, las condiciones climáticas son apáticas para el cultivo el panorama puede tornarse desalentador.

Sin embargo, los pronósticos climáticos a mediano plazo auguran un mes de octubre y noviembre con buen nivel de precipitaciones,

que puede acompañar el desarrollo del cultivo, y así mejorar los rendimientos del año pasado que se vieron afectados por la sequía.

El rendimiento promedio de la última campaña fue de 61,3 qq/ha, debajo de los 65,2 qq/ha del 2002/03 cuando la cosecha final alcanzó, según estimaciones privadas, a casi 15,5 millones de toneladas.

La recuperación de los volúmenes pasados de cosecha, cuando la producción alcanzó las 19,3 millones de toneladas, sólo será posible en la medida que se recuperen hectáreas que el maíz perdió frente a la soja.

### Relación de precios maíz / soja

Para la próxima campaña la relación de precios entre maíz y soja vuelve a ser normal, pero en términos de retorno por dólar invertido la oleaginosa continúa teniendo ventajas.

Si realizamos un cuadro con la estructura de costos del maíz para la campaña 2004/05, se observa que las relaciones porcentuales de participación de cada uno de los factores continúan siendo iguales.

A la vez, el año pasado a la misma fecha los valores futuros que se manejaban para el maíz de la cosecha 2003/04 eran similares a los actuales: u\$s 70 por tonelada.

Con una estructura de costos que relacione los precios que en tranquera recibe el productor con los valores FAS y FOB, se observa que el maíz recibe el 78,2% del precio del mercado interno y sólo el 62,75% del precio FOB.

Las relaciones señaladas no difieren mucho de años anteriores, excepto por el agregado de las retenciones que desde abril del 2002 le quitó al productor agropecuario un 20% del precio que el cereal argentino obtiene en el mercado internacional.

La reducción de precios internos por los derechos a las exportaciones, o retenciones, tiene particular relevancia en un producto donde los márgenes de producción son muy reducidos, como en el caso del maíz.

El cereal es el producto con mayor incidencia de gastos en concepto de semillas, agroquímicos y fertilizantes, representando todos ellos

casi un 46% del precio de venta que hoy se proyecta para la cosecha 2004/05.

El uso de tecnología de punta, con el consecuente mayor costo, es lo que permite al productor la obtención de buenos rendimientos y, por lo tanto, absorber los costos fijos.

Si realizamos un cuadro de resultados para el maíz 2004/05 tomando como base un rinde promedio de 80 qq/ha para la zona sur de Santa Fe, un precio de venta forward marzo/abril 2005 de u\$s 70 por Tm para los puertos cercanos a Rosario y los datos de los costos de la publicación mensual Márgenes Agropecuarios (septiembre 2004), se obtiene el siguiente resultado:

Del cuadro de resultados se desprende que el resultado neto de sembrar maíz para un productor agropecuario propietario del campo alcanza las u\$s 56,06 por ha con un rinde proyectado de 80 qq/ha. La obtención de esta última cifra es relevante para el balance general dado que la rentabilidad del cultivo está mayormente ligada a la obtención de buenos rindes que puedan neutralizar algunos gastos.

Si el mismo análisis lo realizamos para la soja 2004/05 con entrega en mayo, el resultado neto se eleva considerablemente a u\$s 113,40 por ha con un rinde proyectado de 30 qq/ha.

La diferencia entre ambos análisis es uno de los elementos que motiva a muchos productores a destinar mayormente sus hectáreas a la siembra de soja. A su vez, si evaluamos el ingreso de ambos cultivos sobre el valor de la tierra (u\$s 5.400 / ha -fuente Márgenes Agropecuarios), en el primer caso obtenemos 0,67% mientras que con la soja el porcentaje asciende a 1,37%.

### Maíz: Cuadro de resultados

Rinde	qq/ha	80
Precio FAS Rosario	u\$/tn	70
<b>Ingreso Bruto</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>560</b>
gasto comercial	u\$/ha	121,54
gasto labranza	u\$/ha	26,65
gasto semillas	u\$/ha	108
gasto agroq + fertiliz	u\$/ha	123,05
gasto cosecha	u\$/ha	44
gasto estructura	u\$/ha	47,6
impuestos varios	u\$/ha	33,1
<b>Result neto (antes ganancias)</b>	<b>u\$/ha</b>	<b>56,06</b>
Resultado neto (después ganancias)	u\$/ha	36,44
Resultado neto/valor tierra	%	0,67%

Fuente: Márgenes Agropecuarios - Septiembre 2004.

Observaciones: Gastos de estructura: mov-personal-asesor-gastos oficina.

Impuestos varios= imp imob-tasa vial- impuesto a los débitos y créditos.

Valor tierra= u\$s 5400 /ha

## Estructura de costos desde tranquera a FOB

Maíz Abril'05 (22/09/04)

Componentes del Costo	\$/Tn	US\$/Tn	Part.% s/FAS en pesos	Part.% s/FOB en pesos	Part.% s/FOB en dólares
<b>Precio Teórico Recibido por Productor SF</b>	<b>164,47</b>	<b>54,81</b>	<b>78,19%</b>	<b>62,75%</b>	<b>61,79%</b>
<b>1. Acondicionamiento de la Mercadería</b>	<b>4,50</b>	<b>1,49</b>	<b>2,14%</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,68%</b>
a. Secada	1,50		0,71%	0,57%	
b. Paritaria y otros	3,00		1,43%	1,14%	
c. Merma volátil					
<b>Mercadería en Condiciones Comerciales</b>	<b>168,97</b>	<b>56,30</b>	<b>80,33%</b>	<b>64,47%</b>	<b>63,47%</b>
<b>2. Transporte</b>	<b>34,77</b>	<b>11,51</b>	<b>16,53%</b>	<b>13,27%</b>	<b>12,98%</b>
a. Acarreo (20 km)	7,63		3,63%	2,91%	
b. Flete largo (200 km)	27,14		12,90%	10,35%	
<b>3. Impuestos Directos al Productor</b>	<b>0,09</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
a. Impuesto de Sellos	0,09		0,04%	0,03%	
<b>4. Intervención del Acopiador</b>	<b>5,26</b>	<b>1,74</b>	<b>2,50%</b>	<b>2,01%</b>	<b>1,96%</b>
a. Comisión corredor	1,05		0,50%	0,40%	
b. Comisión entregador	0,60		0,29%	0,23%	
c. Impuesto de Sellos	0,06		0,03%	0,02%	
d. Registro en Bolsa	0,16		0,08%	0,06%	
e. Análisis	0,54		0,26%	0,21%	
f. Ingresos brutos	1,46		0,69%	0,56%	
g. Margen bruto del acopiador	1,38		0,66%	0,53%	
<b>FAS descontado el impuesto a las transf.</b>	<b>209,09</b>	<b>69,58</b>	<b>99,40%</b>	<b>79,77%</b>	<b>78,45%</b>
5. Impuestos sobre las transferencias	1,26	0,42	0,60%		
<b>FAS: Precio Maíz Abr-'05 Rosario</b>	<b>210,35</b>	<b>70,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>80,25%</b>	<b>78,92%</b>
<b>FAS teórico resultante</b>	<b>194,32</b>	<b>65,76</b>			
<b>6. Gastos sobre FAS (en %)</b>	<b>5,19</b>	<b>1,72</b>	<b>2,47%</b>	<b>1,98%</b>	<b>1,94%</b>
a. Diferencia de calidad	1,05		0,50%	0,40%	
b. Impuesto de Sellos	0,06		0,03%	0,02%	
c. Registro en Bolsa	0,16		0,08%	0,06%	
d. Comisión corredor FAS	2,10		1,00%	0,80%	
e. Financiación	1,04		0,49%	0,40%	
f. Análisis	0,54		0,26%	0,21%	
g. Costo financiero IVA	0,23		0,11%	0,09%	
<b>7. Gastos en Dólares Efectivos</b>	<b>10,29</b>	<b>3,48</b>			<b>3,93%</b>
a. Almacenaje	0,44	0,15			0,17%
b. SENASA	0,54	0,18			0,21%
c. Carga y descarga	6,80	2,30			2,59%
d. Recibidor de granos	0,89	0,30			0,34%
e. Comisión corredor FOB	0,74	0,25			0,28%
f. Crane Tax (estibaje)	0,30	0,10			0,11%
g. Independence Surveyor	0,59	0,20			0,23%
<b>8. Gastos sobre FOB (en %)</b>	<b>52,42</b>	<b>17,74</b>			<b>20,00%</b>
a. Derecho de exportación (sobre FOB oficial)	52,42	17,74			20,00%
<b>Total Gastos</b>	<b>67,90</b>	<b>22,94</b>	<b>32,28%</b>	<b>25,91%</b>	<b>25,86%</b>
<b>FOB Teórico Resultante</b>		<b>92,94</b>			<b>104,78%</b>
<b>Margen o Contramargen</b>		<b>4,24</b>			<b>4,78%</b>
<b>FOB Maíz Abril '05 Up River en pesos</b>	<b>262,11</b>				
<b>FOB Maíz Abril '05 Up River en dólares oficial</b>		<b>88,70</b>	<b>Dólar Banco Nación</b>	<b>2,9550</b>	<b>2,9950</b>
			<b>Dólar Casa Cbio Minor</b>	<b>3,0050</b>	<b>3,0200</b>

**Notas:**

- 1.a. Secada: \$0,50/tn por cada punto de humedad excedente. Se consideran 3 puntos promedio.
- 1.b. Paritaria : \$ 0,30/qq en semillas oleaginosas y \$0,20/qq en cereales. Se consideran \$ 0,10/qq por otros servicios de silo.
- 1.c. Merma volátil: se calcula que es el 2% sobre el peso. Se descuenta del precio FAS.
- 2.a. y b. Tarifas indicativas del Transporte Automotor Prov. Santa Fe, incluyendo costo de peaje.
- 3.a. Sellos Santa Fe: 0,05% s/importe de la operación primaria (precio FAS menos mermas, comisión del acopiador y flete largo).
- 4.a. Comisión del corredor: 0,50% sobre precio FAS (a cargo del vendedor).
- 4.b. Comisión del entregador: \$ 0,60/tn para cereales; \$ 0,70/tn para oleaginosas.
- 4.c. Impuesto de Sellos Santa Fe operaciones secundarias: 0,05% sobre precio FAS más IVA (50% corresponde al vendedor).
- 4.d. Derecho de registro Bolsa de Comercio de Rosario Operaciones secundarias: 0,14% s/FAS + IVA (50% corresponde al vendedor).
- 4.e. Análisis comercial : c/muestra \$ 30,50 y c/muestra es por un camión. El camión transportaría 28 tn en trigo.
- 4.f. Impuesto a los Ingresos Brutos: 4,1% s/diferencia entre cpr y vta.
- 4.g. Margen del acopiador: comisión (2,5%) - gastos (ítems 4.a a 4.e).
5. Impuestos a la transferencia: 0,60% sobre el precio de las operaciones
- 6.a. Diferencia de calidad
- 6.b. Impuesto de Sellos Santa Fe operaciones secundarias: 0,05% sobre precio FAS más IVA (50% corresponde al comprador).
- 6.c. Derecho de registro Bolsa de Comercio de Rosario Operac. secundarias: 0,14% s/FAS + IVA (50% corresponde al comprador).
- 6.d. Comisión del corredor: 1% sobre precio FAS (a cargo del comprador).
- 6.e. Financiación: tasa de interés equivalente al a prime rate del 4,5% + 1,50% adicional
- 6.f. Análisis comercial : c/muestra \$ 30,50 y c/muestra es por camión. El camión transporta 28 tn de trigo
- 6.g. Costo Financiero IVA: se aplica una tasa de interés equivalente a la prime rate de 4,50% + 1,50% adicional. Demora de 30 días en la devolución del IVA a exportadores
- 7.a. Almacenaje: Se consideran 3 días a u\$s 0,05 por día.
- 7.b. SENASA. Inspección y Certificado de Control Fitosanitario = \$ 0,50 /tn (obligatorio). Inspección y habilitación de bodegas \$ 280 p/bodega (7.000 tn p/bodega).
- 7.c. Carga y Descarga (In-Out) de la mercadería en silo puerto, u\$s 2,30/tn en promedio en los puertos locales
- 7.d. Recibidor de granos: Tarifa u\$s 0,30/Tn.
- 7.f. Crane Tax: corresponde al trabajo de acomodar la mercadería en el buque, costo estimado en u\$s 0,10 /tn
- 7.g. Contratación a solicitud de los compradores foráneos, independientemente de los certificados emitidos por el IASCAV, u\$s 0,20 /tn

Si nos centramos más en los resultados por tonelada, con el rinde proyectado de 80 qq/ha de maíz, la rentabilidad por tonelada es de u\$s 7, lo que representa el 10% del precio de venta obtenido.

El juego entre todos los números citados está condicionado a la tecnología aplicada en la siembra del grano y a los resultados obtenidos finales en materia de rendimiento. Los gastos de estructura e impuestos tienen una incidencia total proyectada del 14% sobre el valor de venta.

Las cifras económicas volcadas anteriormente tienen un alto grado de incertidumbre por los riesgos inherentes a la actividad, centrados, principalmente, en el clima y en las oscilaciones de precios. Con respecto al primero puede evaluarse también el costo de un seguro agrícola, mientras que para el segundo es importante considerar la utilización de los mercados de futuros y opciones para eliminar parte de ese riesgo.

El elemento riesgo en la actividad genera incertidumbre, la diversificación del mismo mediante la siembra de diversos cultivos mejora el balance del productor agropecuario. A su vez, el maíz tiene un impacto mayor que no tiene que dejar de considerarse: hace a la agricultura más sustentable en el largo plazo por la incorporación del mismo en los esquemas de rotación.

Si bien algunos agricultores deciden más sobre la rentabilidad inmediata de los cultivos, una visión de mediano y largo plazo coloca al maíz en un lugar privilegiado para la siembra en el futuro.

También la incorporación de nuevo material biotecnológico, como el maíz RR (además del ya adoptado Bt), y los nuevos usos, como su destino a la producción de etanol y de plástico, multiplica las potencialidades de mercados.

## De los más estables pese a la baja en CBOT

Por el lado de la demanda futura del grano, el sector exportador local comenzó, a partir de abril, a realizar compras de maíz 2004/05. En ese entonces, los primeros valores ofrecidos rondaban los u\$s 90 por tonelada.

Hoy día el mercado está manejándose con 20 dólares por debajo de aquel valor. En las tres primeras ruedas de esta semana los exportadores estuvieron ofreciendo US\$ 70 por mercadería a descargar en marzo y abril próximo, para bajar sus ofrecimientos a US\$ 67 el jueves y allí estancarse el viernes. Mientras se ofrecieron los 70, había posibilidades de que se cerraran negocios *forwrad*, pero los vendedores se mantuvieron fuera de mercado cuando el precio doméstico cayó 3 dólares.

Según el informe de la Secretaría de Agricultura, al 29 de septiembre los exportadores llevaban comprado en el mercado doméstico 360.900 Tm de maíz nuevo, superando en un 36% las cifras del año pasado a la misma fecha.

Los exportadores no han declarado más exportaciones de maíz nuevo desde fines de julio, manteniéndose el volumen de ventas externas en 73.000 Tm. Igualmente, superan ampliamente, las 10.500 Tm registradas el año pasado para la nueva campaña, a esta misma fecha.

El buen comienzo de la campaña desde este punto de vista augura un futuro similar al presente ciclo donde los compromisos de exportación de maíz suman 8,37 millones de Tm con una producción final que sólo alcanzó los 13 millones de tn.

En la última semana informada, el volumen de ventas aumentó 330.000 toneladas, con negocios pactados por 50.000 toneladas a España, Malasia y Perú, 30.000 toneladas a Marruecos, Portugal y Sudáfrica, una venta a Gran Bretaña por 80.000 toneladas y otra de 10.000 toneladas a Chile.

La diversidad de destinos que actualmente obtiene nuestro grano permite proyectar que continuaremos siendo el segundo exportador mundial de maíz. Sin embargo, todo dependerá de los resultados finales de la cosecha futura.

El volumen de negocios en la rueda local se sostiene al mismo ritmo que en las últimas semanas, merced a que los valores no se despegan de los precios ofrecidos desde hace algún tiempo. Al menos, al principio de la semana. Después de haber estado en \$223 en las dos primeras ruedas, el maíz empezó a declinar influenciado por Chicago hasta que se cerraron negocios a \$ 217 y \$216 el jueves, dependiendo de la terminal de entrega. Finalmente, el viernes la mayoría de las operaciones se transaron a \$218, quedando igual que el viernes 24 de septiembre.

El volumen de negocios en la rueda local se sostiene al mismo ritmo que en las últimas semanas, merced a que los valores no se despegan de los precios ofrecidos desde hace algún tiempo. Al menos, al principio de la semana. Después de haber estado en \$223 en las dos primeras ruedas, el maíz empezó a declinar influenciado por Chicago hasta que se cerraron negocios a \$ 217 y \$216 el jueves, dependiendo de la terminal de entrega. Finalmente, el viernes la mayoría de las operaciones se transaron a \$218, quedando igual que el viernes 24 de septiembre.

## CBOT se tomó un respiro técnico en su camino a la baja

En Chicago los precios del maíz tuvieron una semana más alentadora por una corrección técnica al considerarse que el mercado estaba sobrevendido.

Las pocas ganancias que mostraron fueron limitadas por el rápido ritmo de la recolección de los cultivos en el Medio Oeste es-

tadounidense.

Los futuros de maíz cerraron varias jornadas con alzas por recuperación técnica motivada en compras de especuladores y de operadores comerciales. Después, los factores bajistas volvieron a hacerse presentes en el mercado. El saldo semanal es una suba fraccional, de entre 30 y 60 centavos de dólar por tonelada.

El avance de la cosecha es el principal factor bajista de los precios. Los productores reportaron importantes rindes al inicio de la cosecha y continúan circulando informes de una cosecha de maíz superior a los 279,4 millones de tn, superando el nivel del año pasado de 256,6 millones de tn.

Según el informe del USDA sobre el estado de los cultivos, la calidad del maíz volvió a mejorar en 1 punto; ahora el 71% de los cultivos se encuentra bajo la categoría de bueno a excelente contra el 49% del año pasado a la misma fecha.

A pesar de las excelentes condiciones climáticas, el avance de la cosecha sigue siendo relativamente lento. Está cosechado el 16% del área, en línea con el avance de la campaña anterior a esta altura del año aunque por debajo de la media histórica, de 19%. Solo el 58% de los maíces está maduro, contra el 78% del promedio.

La demora en el desarrollo del cultivo hace que continúe siendo importante la evolución de las condiciones climáticas en toda la región productora del grano.

Puede decirse que, en gran parte, las condiciones climáticas son favorables para acompañar el desarrollo final de los cultivos estadounidenses.

Hubo lluvias dispersas en las Planicies y en el cordón maicero durante la semana y hay proba-

bilidades de que un frente frío llegue a algunas regiones. Las heladas que pudieran, finalmente, registrarse en el Medio Oeste deberán ser evaluadas por ser motivo de posibles daños a los cultivos que están más retrasados.

Por parte de la demanda, el grano estadounidense se muestra muy tranquilo, sin nuevos negocios que le permitan sostener los precios a pesar de la mayor disponibilidad del grano.

Las inspecciones de exportaciones fueron buenas pero no motivaron subas dado que a esta altura del año las exportaciones no tienen gran influencia sobre los precios. Se reportaron como cargadas en la semana algo más de un millón de Tm de maíz, lo que representó un incremento del 56% con respecto a la semana previa. En lo que va del nuevo año comercial se llevan embarcadas 2,6 millones de tn, un 10,3% menos que a esta altura del año pasado.

El mismo informe de ventas de exportación no mostró sorpresas: 905.000 Tm vendidas en forma neta en la semana, 22% menos que en la semana anterior. Los analistas habían anticipado que las ventas podían estar entre 800.000 y 1.100.000 toneladas.

Los stocks trimestrales al 1° de septiembre resultaron ser superiores a lo estimado por los analistas, por lo que aportaron mayor presión descendente sobre los precios. El USDA informó que había 24,33 millones Tm de maíz en existencias a la fecha mencionada, cuando el promedio de las proyecciones privadas estuvo en 24,2 millones, una cifra muy similar a lo que apareciera como stock final 2003/04 en el reporte de O&D del USDA.

### **La producción de maíz en China y el mercado asiático del cereal**

Se pronostica que la cosecha de maíz de China alcance niveles de casi 120 millones de toneladas en este año, por lo que las exportaciones se mantendrán en volúmenes bajos como para abastecer adecuadamente a los compradores asiáticos del cereal. Por tal motivo, estos últimos comenzaron a buscar granos de otros orígenes.

De una entrevista al agregado agrícola de EE.UU. en Beijing se desprende que los lotes sembrados en China exhiben buenas condiciones como para obtener una cosecha superior a la del año pasado, aunque no récord.

Entre los analistas asiáticos, las proyecciones son de un aumento del 5% en la cifra final de producción, respecto del 2003.

Según el USDA, en el 2003 la producción de China llegó a 115,83 millones de toneladas. Por lo tanto, un incremento del 5% daría como resultado una cosecha final 2004 cercana a los 122 millones de toneladas. En el informe de septiembre, el USDA había proyectado la cosecha 2004 en 120 millones Tm.

Muchos operadores esperan que las exportaciones e importaciones de China sean relativamente iguales durante el comienzo del año comercial 2004/05. Las ventas de China en los pasados meses fueron escasas y los stocks van disminuyendo, por lo que podrían no llegar a los niveles de exportación pasados.

Según el USDA, China exportó 8 millones de Tm durante el 2003/04 y se proyectan unas 4 millones de Tm para el 2004/05.

Difícilmente el país asiático abandone su posición de exportador dado que es una decisión política del gobierno chino mantener su presencia como tal en el mercado mundial. El tema en discusión es la baja en las reservas por el aumento constante de la demanda.

Para los demandantes asiáticos, la caída de las exportaciones chinas de maíz significa que tienen que salir a la búsqueda del grano de otros orígenes para abastecerse.

En la coyuntura, los compradores aprovecharán la clásica baja estacional en los precios del maíz de Chicago para comprar el cereal.

A ello tenemos que agregar un par de factores bajistas adicionales:

a) Los recientes decesos de dos personas en Tailandia, ya que podrían estar vinculados a la gripe aviar. Los procesadores de alimentos balanceados están aguardando la comunicación oficial del gobierno tailandés sobre los tests practicados.

Los analistas sospechan que en el mediano plazo no habrá un impacto directo sobre el mercado asiático, pero que es posible que en el corto plazo los productores de carne aviar y de huevos no lleven a cabo planes de expansión o aumento de la producción.

b) Otro efecto que surge por el rebrote de gripe aviar en Tailandia es el menor consumo doméstico en ese país. Ello determinaría que sus exportaciones de maíz aumenten este año a una cifra récord; posiblemente entre 1,2 y 1,3 millones de toneladas.

En semanas anteriores hubo compradores de Corea de Sur que pidieron cotización de maíz de diversos orígenes, incluyendo grano chino.

Generalmente, el maíz de China es ofrecido a unos US\$ 10 por tonelada por debajo del grano de origen estadounidense o sudamericano.

En la semana pasada, Kocopia, la asociación de industriales de maíz de Corea, compró 55.000 Tm de maíz de origen EE.UU. o sudamericano, no-transgénico, a

US\$ 151,95. Si el grano hubiera sido chino o europeo, Kocopia pagaría US\$ 141,95 o 148,95 por Tm, respectivamente.

Se sabe que hay compradores de maíz de Japón y China que comenzaron a indagar ofertas para embarques en noviembre. No obstante, por lo comentado anteriormente, es muy probable que veamos un mercado más bien calmo y con un patrón de compras gradualista.

## OLEAGINOSOS

### El girasol fue el único con precios en alza en la plaza local

Después de haber estado ofreciéndose \$535 durante casi todo septiembre, dos fábricas locales mejoraron sus ofrecimientos, aumentado 10 pesos a \$ 545, precio que podía ser mejorado según el volumen negociado. En términos de moneda dura, esto significó un incremento semanal de más del 2%.

Esto no es más que el reflejo de la ajustada situación doméstica de la presente temporada y de la próxima, en un escenario global en la que el girasol también presenta un panorama de gran justeza.

El precio FOB del aceite de girasol, que tiene mayor influencia sobre la formación de precio de la semilla, aumentó 20 dólares en los últimos 10 días y 10 dólares en la última semana, tocando US\$ 590, el embarque más cercano, 85 dólares más que un año atrás.

A los valores vigentes FOB del aceite y del pellets de girasol, embarque cercano, el FAS teórico de las fábricas está entre US\$ 189 y 190 la tonelada, o \$ 566/567 por tonelada de girasol, por lo que el *crush margin* está cerca de los 6 a 7 dólares. Esto es sin considerar los gastos de industrialización.

Los valores del aceite de girasol argentino han aumentado en virtud de lo que está sucediendo en la plaza de girasol de Rusia y Ucrania, los principales productores de esta semilla en el mundo. Las demoras en la recolección y los reajustes a la baja en su producción, respecto de lo anticipado inicialmente, se encuentran con una gran necesidad de las fábricas aceiteras para procesar semilla. A tal punto es la demanda de las fábricas que virtualmente se paralizaron las exportaciones de semilla de girasol de ambas naciones. La menor oferta de girasol de estas naciones, ubicadas al este de Europa, ha hecho que la UE deba recurrir a las importaciones de aceite de girasol, siendo Argentina el natural abastecedor de este producto.

Hasta fines de julio, de acuerdo con lo que informa la SAGPyA se llevaban despachados 548.363 Tm de aceite de girasol. De allí en más, de acuerdo con la situación de buques informada semanalmente, se habrían embarcado 60.000 a 70.000 toneladas más, por lo que estaríamos ante un volumen embarcado de 600 a 620 mil toneladas para los primeros días de octubre.

### En soja, los oferentes no venden y los demandantes no compran

En cuanto a la soja, la oferta norteamericana que empieza a volcar-

se al mercado internacional ejerce cierta presión sobre los valores a los que pueden colocarse productos argentinos en el exterior.

En la medida que no hay una acuciante demanda, especialmente de harina y pellets de soja, las fábricas locales no están dispuestas a sobrecargarse de stocks y no convalidan los mayores precios pedidos por los productores argentinos. Durante esta semana, hubo una mejora del margen de la exportación industrial de soja, pero no está en los niveles que tenía el año pasado.

De hecho, hoy hay una demanda global por aceites mucho más firme que en harinas proteicas, lo cual recorta los márgenes de *crushing* de los aceiteros en el mundo.

Por otra parte, los productores locales, en la medida que los valores bajan y no tienen una posición financiera que los impulse a vender, prefieren mantenerse fuera del mercado y aguardar mejores precios. Están literalmente sentados sobre la soja.

Así que, entre la situación descripta y la baja ocurrida durante algunas ruedas de Chicago, fueron muy pocas las operaciones pactadas en la plaza de Rosario.

Luego que se cerraran negocios a \$ 485 en la rueda del lunes, el precio de la soja en el mercado físico local comenzó a caer hasta que, el jueves, la mayoría de las fábricas ofertaron \$465, lo cual representaba una caída del 4% con respecto a la semana pasada. Las ofertas mejoraron el viernes, pero igualmente esta soja cae un 2% en la semana.

Si comparamos con el año pasado, veremos que la soja tiene un precio equivalente a US\$ 158, lo cual es un 20% menos que lo hecho un año atrás.

Según datos de la SAGPyA, los exportadores llevaban compradas 6,55 millones Tm de soja, frente a compromisos externos por 6,445 millones. De todas maneras, de lo comprado, había 1,26 millones Tm que tenían precio pendiente de fijación.

Por el lado de las fábricas, con un mes de retraso en su declaración de compras domésticas, llevaban vendidas 16,2 millones Tm de soja 2003/04, de las cuales 2,76 millones tenían precio pendiente de fijación.

Si miramos los precios de los mercados de futuros, veremos que la posición May'05 del ISR® ajustó este viernes a u\$s 149,40, exhibiendo una suba de casi un 1% frente al viernes pasado. De todas maneras, también es indicativo que la soja 2004/05 tiene precios 11% inferiores a los del año pasado para esta fecha.

Con los valores FOB a que se está negociando el aceite y el pellets de soja para embarque en los meses de cosecha próxima, el margen bruto de la exportación industrial está cercano a los 10 a 13 dólares por tonelada, aunque inferior a lo que se conseguía el año pasado. De todas maneras, la captura de ese margen es relativa desde el momento que el volumen de negocios *forward* muestran un avance relativamente lento al comparárselo con el año pasado.

Hasta el 29/09 la exportación llevaba compradas 250.700 Tm de soja nueva, habiendo adquirido casi 39 mil Tm en la semana. Las ventas efectivamente comprometidas con el exterior ascendían a 21.000 Tm. No se tenía información declarada de parte de las plantas industriales.

Respecto de la nueva campaña, aún falta algo de tiempo para que empiece a sembrarse la soja en nuestro país. Sin embargo, ya comenzaron las labores iniciales en nuestro vecino país, Brasil.

Allí, está comenzando a preocupar la situación de sequía que ha estado afectando también, a nuestro norte argentino.

En el estado de Mato Grosso hay una severa sequía que obstaculiza las labores de siembra, sequía que se ha prolongado por casi dos meses.

Originalmente se estimaba un aumento de superficie del 10 al 15% respecto del área del año pasado.

Pero, entre la caída de la rentabilidad y las condiciones adversas comentadas, muchos ya opinan que podría haber inclusive un estancamiento de la superficie a destinar con soja. La fecha óptima de siembra de la soja en ese estado es la primera semana de octubre.

También ha habido un patrón de clima seco en otros estados, como Goias, Parana y Mato Grosso do Sul, pero en dichos estados la siembra se da un poco más tarde.

En Brasil, por otra parte subsiste la incertidumbre respecto del tratamiento de la soja transgénica ya que su siembra no ha sido autorizada. Razones de tipo electoral es lo que está frenando la aprobación de esta ley por parte del Congreso, por lo que es probable que una vez que pasen las elecciones, la norma salga, si es que no vuelve a emitirse una norma provisoria presidencial que asegure la siembra y la comercialización de la soja RR.

## Chicago busca una dirección

De no ser por el viernes, el desempeño de los precios de la soja en el mercado de Chicago habría sido más bien flojo durante esta semana. Sin novedades fundamentales que le permitieran recuperarse, el mercado parecía caer en la apatía.

En la rueda del viernes, los pronósticos climáticos generaron una fuerte reacción alcista. Se comentaba de la posibilidad de que se produjeran heladas sobre una parte del cinturón maicero norteamericano, acompañadas por precipitaciones que, a la vez, obstaculizarían el avance de la recolección.

En realidad, el avance de la cosecha era muy bueno. Hasta el último informe, al 26/9 se había cubierto el 18% del área sojera, contra 14% del año pasado y 15% del promedio histórico. Además, la condición del cultivo había mejorado en 2 puntos, ascendiendo a 66% el área que mostraba aspecto bueno a excelente.

El otro factor que motivó la mejora final fue el anuncio de una venta de 110.000 Tm de soja estadounidense con destino desconocido.

Todo ello generó compras de fondos y cambió la cara de los operadores alcistas sobre el final de la semana.

El informe de stocks trimestrales de septiembre sirve como comprobación de la cifra de producción estadounidense de la campaña previa. Excepto que haya una gran sorpresa, poco imaginable a esta altura, su efecto sobre el mercado es de muy corta vida.

Las estimaciones de analistas privados oscilaron entre 2,9 y 3,9 millones de toneladas (105 y 145 millones de bushels), arrojando un promedio de 3,2 Mill. T (119 Mill. bu). Las existencias en chacra y las existencias comerciales al 1° de septiembre, que conforman el stock inicial de la siguiente temporada, fueron estimados por el USDA en 2,9 millones T (105 millones bu) en su último informe mensual, por lo que la mayor cifra de los analistas revelaba su creencia de una subestimación de la producción de

soja estadounidense 2003/04. Muchos comentaban que, frente a un stock de 105 millones de bushels, las bases (precios del físico estadounidense, expresados como diferencia con respecto al CBOT y no como valores llenos) deberían haber sido muy superiores a las que mostraban las diferentes plazas domésticas de EE.UU. Lo cierto es que los stocks resultaron ser de 3,05 millones Tm (112 millones bu), en el informe trimestral del USDA, en definitiva, dentro de las expectativas de los operadores, por lo que su influencia sobre el mercado fue poca.

Las ventas semanales de exportación no aportaron sorpresa alguna, ascendiendo a 755.600 Tm, ya que el mercado necesita números mucho más sorprendentes como para generar alguna reacción en precios que se mueven dentro de una situación global apática.

## Mercado asiático

Al ser la soja una leguminosa de la cual su producto industrial primario es la harina o el pellets de soja, la plaza más demandante es la Unión Europea-25. El bloque absorbe el 48% del comercio mundial de esta harina proteica y el 25% del de aceite.

No obstante, cuando sumamos el comercio de todo el complejo soja, se aprecia que entre Europa y el Lejano Oriente se llevan el 70% de su comercio mundial.

Más aún, un único país -China- da lugar a la importación del 21% del volumen de productos del complejo soja que se comercializan en el mundo.

Así que basta mirar las gráficas adjuntas para saber por qué, en el caso del complejo soja, se mira con gran atención lo que pasa en el mercado asiático y China en particular.

Justamente, a partir del *default* en el que incurrieron los aceiteros chinos es que los abastecedores de materia prima se han puesto más duros a la hora de cerrar negocios.

Según una noticia originada por Reuters, los exportadores de granos estadounidenses están requiriendo un adelanto de hasta 2,5 millones de dólares en una carga valuada en US\$ 12,7 millones a los precios de hoy (60.000 Tm), moderaron la demanda china. Esto significa que el requisito es el adelanto del 20% del valor de la carga.

Cuando en un principio las empresas se habían negado a aceptar estos términos, ahora aquellas compañías chinas que no tienen acuerdos de algún tipo (*joint venture*) con compañías estadounidenses están aceptando los términos impuestos.

Hay otros requisitos que se están imponiendo, como que los importadores chinos tomen entrega de sus compras en un lapso de 30 a 45 días de hecho el negocio. Previo al *default*, los compradores podían adquirir el grano con varios meses de antelación.

También se pide que el depósito efectuado se actualice si el precio del grano se mueve en contra de la posición del comprador.

Otras empresas estadounidenses están solicitando que se acorte el período dentro del cual los importadores chinos abren las cartas de crédito una vez que se cerró el negocio. Antes las cartas de crédito podían abrirse semanas después de hecha la transacción; la exigencia actual no va más allá de los 3 días posteriores al negocio.

## Preocupan las nuevas normas sobre aceites que China puso en vigencia



Las nuevas reglas para la importación de aceites implementadas por China amenazan las exportaciones de aceites de nuestro país, despertando críticas de las autoridades locales.

El gobierno argentino había hecho gestiones para evitar la aplicación de las normas, pero no lo han logrado. Las medidas exigen a los aceites crudos los mismos requisitos de calidad usualmente exigidos para las variedades refinadas, procesadas para el consumo humano, requisitos que para cumplirlos requiere mayores costos.

Tanto Argentina como Brasil enviaron a principios de septiembre cartas al gobierno de China para pedir una reunión técnica que evalúe esta medida, relegando como última instancia la posibilidad de llevar el tema a un panel de la OMC.

La Secretaría de Agricultura también solicitó explicaciones por otra norma china, emitida en julio, que podría amenazar las ventas de semillas de soja.

Según el director ejecutivo de CIARA, Alberto Rodríguez, "(...) En el fondo, lo que ellos están queriendo comprar es un aceite semirefinado al precio de un aceite crudo", dijo Alberto Rodríguez.

### Importadores del complejo soja 2004/05

Países importadores	SOJA	HARINA	ACEITE	TOTAL	Part.%
<b>UE-25</b>	<b>15.850</b>	<b>23.900</b>		<b>39.750</b>	<b>32,4%</b>
Otros Europa	695	714	33	1.442	1,2%
Rusia		250	80	330	0,3%
Nor-Africa			800	800	0,7%
Canadá	670	1.200		1.870	1,5%
EE.UU.	100	110		210	0,2%
<b>México</b>	<b>4.300</b>		<b>130</b>	<b>4.430</b>	<b>3,6%</b>
Brasil	400	294	59	753	0,6%
Colombia			165	165	0,1%
Venezuela		620	250	870	0,7%
Bangladesh			350	350	0,3%
<b>China</b>	<b>22.000</b>	<b>150</b>	<b>3.100</b>	<b>25.250</b>	<b>20,6%</b>
Hong Kong			112	112	0,1%
India			900	900	0,7%
<b>Indonesia</b>	<b>1.422</b>	<b>1.720</b>		<b>3.142</b>	<b>2,6%</b>
Israel	580			580	0,5%
Irán		1.350	820	2.170	1,8%
<b>Japón</b>	<b>5.020</b>	<b>1.260</b>		<b>6.280</b>	<b>5,1%</b>
<b>Corea del Sur</b>	<b>1.575</b>	<b>1.550</b>		<b>3.125</b>	<b>2,5%</b>
Malasia	650			650	0,5%
Filipinas		1.480		1.480	1,2%
Pakistán			85	85	0,1%
<b>Taiwán</b>	<b>2.480</b>			<b>2.480</b>	<b>2,0%</b>
<b>Tailandia</b>	<b>1.680</b>	<b>1.910</b>		<b>3.590</b>	<b>2,9%</b>
Turquía	947		85	1.032	0,8%
Otros países	4.690	13.331	2.921	20.942	17,1%
<b>Total</b>	<b>63.060</b>	<b>49.840</b>	<b>9.890</b>	<b>122.790</b>	

Elaborado sobre la base de los datos de Oil World, Septiembre de 2004.

### Importadores Mundiales del Complejo Soja

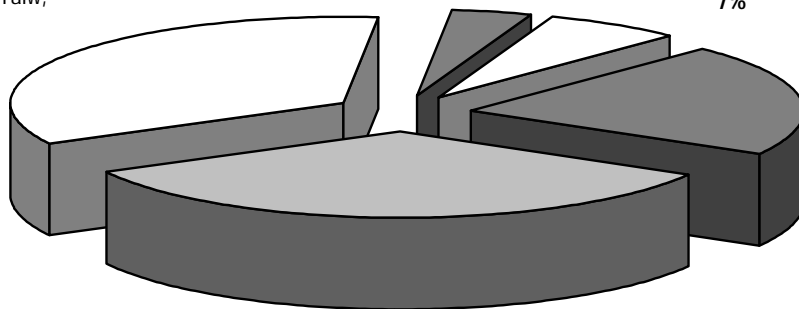
122,8 Mill. Tm en 2004/05

**Asia** (Ban, Chi, HK, Ind, Indo, Jap, CorS, Mal, Fil, Pak, Taiw, Tail)  
**35%**

**N Afr-Medio Or** (Irán, Ar Sau, Pak, Turq)  
**4%**

**América** (EE.UU., Can, Méx, Ven, Bra, Col)  
**7%**

**Resto** **21%**



**Europa** (UE-25, Otros Eur, Rus) **34%**

Oil World, Sep/2004

## SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5204 (28/09/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

### RIO PARANA EN BRASIL

En esta región las lluvias fueron de escasas a nulas en los últimos días. La perspectiva indica que las precipitaciones serían muy acotadas en la próxima semana.

La mayoría de los embalses de la alta cuenca se encuentran en niveles inferiores a los normales. El embalse de Itaipú presenta un nivel ligeramente superior a su valor normal.

La descarga de JUPIA ascendió ayer a 6.600m<sup>3</sup>/s, disminuyendo a 6.250 m<sup>3</sup>/s hoy. Esto produjo un incremento de un 5% respecto de la semana anterior. En Porto PRIMAVERA se observó también una tendencia levemente ascendente. La descarga media de ayer fue de 7100 m<sup>3</sup>/s. Para hoy se espera una media diaria de 6.700m<sup>3</sup>/s. No se esperan mayores cambios en el corto plazo. La descarga del Paranapanema desde ROSSANA continua estable alrededor de los 1.400m<sup>3</sup>/s. El aporte del río IVAÍ es hoy de 210m<sup>3</sup>/s y el PIQUIRI es de 220m<sup>3</sup>/s, ambos en descenso. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó levemente promediando los 9.300m<sup>3</sup>/s con escasas fluctuaciones. Ayer se registró 9570m<sup>3</sup>/s y hoy 9480m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ también aumentó, la erogación media de ayer fue de 9900m<sup>3</sup>/s esperándose para hoy 9300m<sup>3</sup>/s. Se espera que se mantendría en ese orden en los próximos días. El aporte medio en CONFLUENCIA durante la última semana fue de 10350m<sup>3</sup>/s El aporte de toda esta región quedará en valores moderadamente inferiores a lo normal.

### RIO IGUAZU

La perspectiva meteorológica indica que se producirían precipitaciones de leves a moderadas entre hoy (28/09) y mañana.

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

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal fue del orden de 800m<sup>3</sup>/s. Esperándose para hoy 900m<sup>3</sup>/s. El caudal medio en CAPANEMA fue de unos 1.150m<sup>3</sup>/s ayer y se espera un leve repunte para hoy y mañana. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,65m, unos 12cm menos que en la semana anterior. Se mantiene ligeramente inferior al valor normal mensual considerando los últimos 20 años.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 1.000m<sup>3</sup>/s, un 15% menos que en la semana anterior. El promedio en septiembre sería de unos 1.150m<sup>3</sup>/s, más de un 35% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años. La perspectiva para los próximos días indica que el aporte será fluctuante e inferior a lo normal.

### TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

Se están registrando precipitaciones en este momento en el norte y centro del Litoral Argentino.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal se mantuvo muy estable, con una media de 10.350m<sup>3</sup>/s, ligeramente menor que la anterior.

El aporte en ruta al tramo paraguayo-misionero siguió siendo muy acotado, estimándose entre 400m<sup>3</sup>/s y 600m<sup>3</sup>/s, pero podría aumentar en los próximos días. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 11.050m<sup>3</sup>/s. Se espera un muy leve repunte de 300m<sup>3</sup>/s en los próximos días.

### RIO PARAGUAY

Continúa el descenso en todas las estaciones del río. BAHIA NEGRA registró el 27/09 un nivel hidrométrico de 2,35 m, descendiendo 26 cm durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de septiembre es de 2,97 m.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	SETIEMBRE Nivel actual 28/09/04	Altura Media SET (Período 1979/2003) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 3/12/04	Pronóstico (m) para el 8 de OCT de 2004
Corrientes	2.38	3.72	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.33	2.30
Barranquera	2.43	3.65	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.38	2.37
Goya	2.75	3.66	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.78	2.75
Reconquista	2.43	3.52	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.38	2.36
La Paz	2.66	3.95	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.55	2.52
Paraná	1.85	2.96	5.00	5.50	7,35 (1983)	1.68	1.63
Santa Fe	2.14	3.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	1.99	1.94
Rosario	1.90	3.18	5.00	5.30	6.44 (1998)	1.90	1.83

*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*

## CIG sube estimación para producción mundial de trigo

El Consejo Internacional de Granos (IGC) subió el jueves su estimación para la producción mundial de trigo, impulsado por las perspectivas de que se registren mayores cosechas en Europa. En su último informe, el IGC dijo que la producción mundial de trigo llegaría a cerca de 615 millón toneladas en 2004/05, 1,0 millón de toneladas más que en su proyección de agosto y un 11 por ciento más que las 554 millones estimadas para 2003/04. "Los rendimientos en la Unión Europea excedieron todas las expectativas previas, elevando el total de la cosecha en 3,0 millones de toneladas a 133,9 millones", agregó la entidad. El IGC también aumentó su estimación 2004/05 para la producción mundial de granos forrajeros en 1,0 millón de toneladas a 963 millones de toneladas, muy por encima de las 910 millones de toneladas de la campaña previa.

## India espera vender harina de soja a China

India es optimista con respecto a realizar buenas ventas de harina de soja a China durante este año, mientras el gigante asiático busca por la variedad en Estados Unidos y Sudamérica, afirmó un alto funcionario de la industria.

"Los signos muestran que China también compraría harina de soja del mercado de India", afirmó a Reuters Rajesh Agrawal, director de la Asociación de Procesadores de Soja de la India, con base en Indore.

El funcionario dijo que los precios de la harina de soja de Estados Unidos, que ahora se comercializan a 230 dólares por tonelada, estaban por debajo de los precios de India pero que espera que la situación mejore pronto.

"Si China nos compra se romperá el hielo que pesa sobre los nuevos acuerdos en India", afirmó Agrawal en una entrevista durante un seminario sobre aceites vegetales.

Las ventas de harina de soja de India, un exportador líder de Asia, estuvieron paralizadas este año debido a la baja en los precios internacionales y a que compradores como Corea del Sur y Tailandia buscaron harinas de otros orígenes.

Los operadores afirmaron que India vendió sólo 125.000 toneladas de harina de soja en lo que va del año frente a las 500.000 toneladas exportadas en igual período del año pasado.

Los distribuidores esperan que los precios globales permanezcan presionados por las mayores cosechas en países productores líderes como Argentina, Estados Unidos y Brasil.

Los procesadores de la oleaginosa indicaron que la harina de soja para entregar en noviembre/diciembre se cotiza a 200 dólares, desde los 250 dólares del año pasado.

Agrawal dijo que según informes, China compró en la semana pasada grandes cantidades de harina de soja de bajo valor proteico de Estados Unidos y que podrían adquirir más.

Si se abre el mercado chino, el funcionario afirmó que las necesidades serán enormes y que comprarían hasta 1,5 millones de toneladas de harina de soja.

"India podría vender fácilmente de 300.000 a 400.000 toneladas de harina a China", dijo Agrawal y agregó que India había hecho buenas ventas al gigante asiático en los dos últimos años y algunas pequeñas durante el año pasado.

## Monsanto presiona por regalías de soja en Sudamérica

El gigante mundial en biotecnología Monsanto Co., pionero en el desarrollo de cultivos transgénicos, está presionando para recuperar millones de dólares de ganancias perdidas en tres países de Sudamérica, donde agricultores han sembrado sus semillas sin pagar regalías.

Pero pese a la presión, no es probable que Brasil, Argentina y Paraguay -los tres principales exportadores de semilla de soja después de Estados Unidos- actúen lo bastante rápido como para satisfacer al gigante agrícola con sede en San Luis, que quiere reformas ahora, cuando comienza la siembra 2004/05.

Un proyecto de ley que podría legalizar los cultivos transgénicos en Brasil, la única potencia agrícola que aún no aprueba estas semillas, está frenado en el Congreso.

Argentina planea finalizar en diciembre un proyecto para crear un fondo de regalías que luego debe ir al Congreso. Mientras, en el vecino Paraguay, las protestas de campesinos podrían demo-

rar un acuerdo para obtener los pagos en el país.

«Definitivamente, esta es una región con un interés particular para la compañía porque es donde la producción de soja crece más rápidamente», dijo Todd Duwick, analista del estadounidense Bank of America Securities en Charlotte, Carolina del Norte.

A medida que la producción de soja ha crecido en Sudamérica, particularmente en Brasil, los productores estadounidenses que pagan regalías por el uso de la tecnología a Monsanto han criticado las competitivas ventajas de que disfrutaron los agricultores latinoamericanos al utilizar semillas Roundup Ready sin pagar regalías para producir plantas de soja resistentes al herbicida Roundup Ready.

Durante años, los productores en Brasil y Paraguay -donde la siembra de los cultivos transgénicos es ilegal- han plantado semillas pirateadas de soja Roundup Ready.

La soja Roundup Ready, diseñada por Monsanto para resistir a los efectos de su herbicida Roundup a base de glifosato, es popular entre los productores porque recorta costos y simplifica la siembra.

En Argentina, el uso de la soja Roundup Ready es legal y ampliamente extendido. Hasta el momento, las regalías se cobran en la venta de semillas pero debido a que buena parte de las semillas de soja se negocian en el mercado negro, Monsanto está solicitando otro mecanismo.

La compañía dejó de vender semillas de soja en Argentina el año pasado indicando que no podría recuperar sus inversiones.

La multinacional amenaza ahora con cobrar regalías sobre las ventas externas de soja argentina a países donde la semilla Roundup Ready está patentada, si se detecta que contienen el producto Monsanto sin permiso.

«La situación provocaría conflictos y acuerdos individuales» en el peor de los casos, dijo Alberto Rodríguez, director ejecutivo de la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA).

Los productores argentinos con frecuencia siembran las semillas «Roundup Ready» (RR) que seleccionaron de plantas de la anterior cosecha, lo cual es legal. Pero también seleccionan las semillas para venderlas en el mercado negro.

Una razón para la renovada presión de la firma estadounidense en Argentina podría ser la creciente competencia luego de que el gobierno descartara en febrero una demanda antidumping contra el glifosato elaborado en China.

Brasil es uno de los pocos principales exportadores agrícolas que prohíbe el uso comer-

cial de cultivos modificados genéticamente, aunque muchos de los productores lo ignoraron durante los últimos seis años y cultivaron soja transgénica procedente del mercado negro.

El presidente de Brasil dijo la semana pasada que podría firmar un decreto provisional para autorizar la siembra y la venta de soja genéticamente modificada por tercera temporada consecutiva, mientras el Congreso trata un proyecto de ley de bioseguridad.

Los agricultores de Rio Grande do Sul, el tercer estado productor en Brasil, acordaron en enero pagar 10 reales (3,5 dólares) por tonelada a Monsanto cuando entreguen la soja del ciclo 2003/04 a acopiadores. El gobierno aún debe establecer un estándar. El sistema de obtención de regalías en ese estado y en el vecino Santa Catarina se está ampliando a otras regiones productoras de soja mientras comienza el ciclo 04/05.

En Paraguay, entre el 40 y el 50 por ciento de la soja es genéticamente modificada pese a que existe una laguna legal sobre los cultivos transgénicos.

Un productor de soja de Paraguay que participa en las negociaciones sobre el cobro de regalías, quien prefirió no ser identificado, dijo que es posible que el gobierno demore la legalización de los cultivos genéticamente modificados debido a las protestas de campesinos que apuntan parcialmente en contra los transgénicos.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	24/09/04	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	305,00	305,00	305,00	305,00	295,00	303,00	355,50	-14,8%
Maíz duro	218,00	223,00	222,70	221,00	216,90	220,32	243,96	-9,7%
Girasol		535,00		535,00	545,00	538,33		
Soja	480,00	485,00	480,50	479,50	461,90	477,38	596,03	-19,9%
Mijo								
Sorgo	180,00					180,00	201,08	-10,5%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	300,00	300,00	300,00	300,00	290,00	298,00	406,42	-26,7%
Maíz duro	222,00	227,00	225,00	230,00	225,00	225,80		
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	527,84	-3,4%
Soja	480,00	485,00	490,00	485,00	475,00	483,00	585,54	-17,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		288,80	294,60	292,10		291,83	367,49	-20,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	300,00	300,00	305,00	303,80	305,00	302,76	387,96	-22,0%
Maíz duro	216,00	223,00	220,00		213,70	218,18	241,41	-9,6%
Girasol	520,00	520,00	520,60	520,00	528,40	521,80	526,94	-1,0%
Soja								
Trigo Art. 12	300,00	299,50	301,10	305,00	302,00	301,52	399,18	-24,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	300,00	299,90	299,40	300,00	290,00	297,86	406,40	-26,7%
Maíz duro	210,00	215,40	215,60	215,30	215,00	214,26	234,96	-8,8%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	527,95	-3,4%
Soja	467,30	474,80	475,00	475,00	460,00	470,42	578,76	-18,7%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	01/10/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	140,0	135,0	135,0	135,0	130,0	140,0	-7,14%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.423,0	1.423,0	1.423,0	1.423,0	1.575,0	1.394,0	12,98%
Girasol refinado	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.470,0	1.475,0	-0,34%
Lino							
Soja refinado	1.363,0	1.363,0	1.363,0	1.363,0	1.345,0	1.379,0	-2,47%
Soja crudo	1.168,0	1.168,0	1.168,0	1.168,0	1.149,0	1.184,0	-2,96%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0	210,0	210,0		210,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	410,0	410,0	410,0	410,0	400,0	410,0	-2,44%

(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	28/01/04	29/01/04	30/01/04	31/01/04	01/02/04
<b>Trigo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	305,00	305,00	295,00	295,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	305,00	305,00	295,00	295,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E				295,00	290,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	305,00	305,00	300,00		
Exp/SM	Noviembre'04	Cdo.	M/E	98 u\$s	97 u\$s	97 u\$s	95 u\$s	95 u\$s
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	97 u\$s	97 u\$s	97 u\$s	95 u\$s	95 u\$s
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	97 u\$s	97 u\$s	97 u\$s	94 u\$s	
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	223,00	223,00	221,00	216,00	218,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	223,00	223,00	221,00	217,00	218,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	223,00	220,00	220,00	216,00	215,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	220,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			221,00	216,00	218,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E				217,00	218,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	70 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	67 u\$s	66 u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E			45 u\$s	55 u\$s	55 u\$s
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	40 u\$s	40 u\$s	41 u\$s		
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	465,00	470,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	460,00	470,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	460,00	470,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	460,00	470,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	460,00	470,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	485,00	480,00	475,00	460,00	470,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				465,00	
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	148 u\$s	148 u\$s	150 u\$s	147 u\$s	147 u\$s
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	148 u\$s				
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	148 u\$s	148 u\$s	150 u\$s	145 u\$s	146 u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	535,00	535,00	535,00	545,00	545,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	545,00	545,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00				
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	515,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		167 u\$s	167 u\$s	167 u\$s	167 u\$s
Fca/Ros-Ric-SM-Junin	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	173 u\$s	175 u\$s	175 u\$s	175 u\$s	175 u\$s
Fca/Villegas	Feb/Mar'05	Cdo.	M/E	167 u\$s	169 u\$s	169 u\$s	169 u\$s	169 u\$s
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar'05	Cdo.	M/E	163 u\$s	165 u\$s	165 u\$s	165 u\$s	165 u\$s

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

**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.	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	01/10/04	variac.sem.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Ene'05		16	96,3	96,8	97,3	95,3	94,9	-1,96%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero	34	131	96,0	96,5	97,0	95,0	94,6	-1,97%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Oct		2	76,0	76,0	76,0	74,5	75,5	1,07%
May		2	74,2	74,5	74,5	74,0	74,0	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Nov		130	165,8	166,1	166,1	162,0	163,5	-0,61%
May	1154	1510	149,5	150,0	151,5	148,3	149,4	0,74%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Sep	112.585		2,997	2,990	2,988	2,983		
Oct	70.028	34.349	3,009	3,001	2,998	2,997	2,993	-0,53%
Nov	8.517	6.946	3,026	3,016	3,014	3,012	3,003	-0,76%
Dic	4.248	5.869	3,048	3,041	3,033	3,028	3,017	-1,02%
Ene'05	1014	2.788	3,070	3,065	3,055	3,050	3,037	-1,07%
Feb	280	565	3,092	3,086	3,076	3,071	3,057	-1,13%
Mar	100	200	3,120	3,114	3,101	3,092	3,080	-1,28%
<b>Total</b>	<b>197.960</b>	<b>52.508</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	27/09/04			28/09/04			29/09/04			30/09/04			01/10/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero				96,5	96,5	96,5				95,0	95,0	95,0	94,6	94,6	94,6	-1,97%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
May	149,5	149,5	149,5	150,0	149,3	150,0	151,8	151,1	151,5	150,0	148,2	148,3	150,7	148,8	149,4	0,74%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Sep				2,993	2,989	2,990	2,993	2,985	2,988	2,987	2,982	2,982				
Oct				3,004	3,000	3,001	3,004	2,995	2,997	2,998	2,990	2,997	2,995	2,986	2,993	-0,53%
Nov				3,019	3,016	3,016	3,017	3,014	3,014	3,012	3,005	3,012	3,008	2,999	3,003	-0,76%
Dic				3,044	3,041	3,041	3,038	3,030	3,033	3,028	3,025	3,026	3,018	3,015	3,017	-1,05%
Ene'05				3,065	3,065	3,065	3,063	3,055	3,055	3,050	3,043	3,050	3,040	3,040	3,040	-0,98%
Feb													3,060	3,055	3,055	-1,32%
Mar										3,090	3,090	3,090	3,080	3,080	3,080	-1,35%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 204.140 - Posiciones abiertas (al día jueves): 58.170

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	01/10/04
DLR - set.04	2,95	put	220		0,001			
	2,97	put	321		0,002	0,001	0,001	
	3,00	put	300		0,012	0,014		
	3,05	put	20			0,060		
DLR - oct.04	3,00	put	60					0,023
ISR - may05	122	put	22		1,4	1,3		
	126	put	8			1,7		
	130	put	72			2,4	2,9	2,5
	134	put	364		3,5	3,2	4,0	3,5
	138	put	28		4,6			
	142	put	26				7,0	6,1
	146	put	92				8,7	8,0
	150	put	52				10,6	9,9
162	put	4					17,0	
DLR - set.04	2,90	call	50				0,084	
	2,95	call	850		0,042	0,037	0,033	
	2,97	call	1432		0,023	0,017	0,012	
	3,00	call	300		0,003	0,001		
DLR - oct.04	2,95	call	20				0,050	
	2,97	call	200					0,030
	3,00	call	290				0,019	0,016
	3,05	call	130				0,009	0,006
DLR - dic.04	3,20	call	50					0,002
	3,05	call	20			0,026		
	3,10	call	105			0,017		
ISR - may05	160	call	40		6,1		5,9	5,8
	164	call	74		5,2		5,0	4,7
	170	call	56		3,9	4,2	3,2	
	172	call	8				3,0	
	176	call	4				2,3	
	184	call	106		2,0		1,6	
	188	call	16					1,6
	194	call	412		1,3	1,4	1,1	1,2
	200	call	400		0,9	1,1	0,7	0,9
	218	call	16				0,4	
222	call	12				0,3		
	open interest		ISR DLR	Puts Puts	1.220 260	ISR DLR	Calls Calls	2.019 2.163

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	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	1/10/04	var.seminal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			100,00	100,00	103,00	101,50	100,50	1,52%
Enero		2.422	97,40	96,80	97,20	95,30	95,30	-2,85%
Marzo		327	100,80	100,40	101,00	99,40	99,20	-2,17%
Mayo		132	103,80	103,40	103,70	102,50	102,00	-2,49%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			73,00	74,00	75,00	74,00	74,00	1,37%
Diciembre		207	80,30	79,30	79,00	79,00	80,00	-1,23%
Enero		8	80,50	79,50	79,20	79,50	80,50	-1,23%
Abril		772	72,00	73,00	73,30	73,00	73,20	2,38%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			180,00	180,00	180,00	183,00	183,00	1,67%
Marzo		97	178,00	179,50	176,00	176,50	177,00	1,14%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			163,00	164,00	164,00	160,00	158,00	-1,25%
Octubre		72			164,80	161,50	160,90	
Noviembre		2.244	166,50	167,00	167,10	163,80	162,90	-1,39%
Enero		14	168,50	169,00	169,00	167,00	165,30	-1,02%
Mayo		2.695	150,10	150,60	151,60	148,70	150,00	1,08%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Enero		45	98,70	98,70	98,70	99,00	99,00	0,30%

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

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	1/10/04	var.seminal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			300,00	300,00	305,00	300,00	300,00	1,01%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			218,00	220,00	223,00	220,00	220,00	0,92%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			488,00	490,00	490,00	475,00	470,00	-2,49%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	27/09/04			28/09/04			29/09/04			30/09/04			1/10/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero	97,5	97,4	97,4	97,0	96,5	96,8	97,5	97,2	97,2	95,4	95,0	95,3	95,5	95,3	95,3	-2,85%
Marzo	101,5	100,8	100,8	100,5	100,0	100,4	101,0	101,0	101,0	99,4	99,0	99,4	99,3	99,2	99,2	-2,17%
MAIZ																
Diciembre	81,0	81,0	81,0				79,1	79,0	79,0	79,0	79,0	79,0	80,0	80,0	80,0	-1,23%
Abril				73,0	73,0	73,0	73,5	73,3	73,3	73,0	73,0	73,0				
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo													177,0	177,0	177,0	
SOJA																
Octubre							165,0	164,8	164,8	163,5	161,5	161,5	161,5	160,5	160,9	
Noviembre				167,0	167,0	167,0	168,3	167,1	167,1	165,5	163,8	163,8	164,5	162,5	162,9	-1,27%
Mayo	150,5	150,0	150,1	150,7	150,5	150,6	152,0	151,5	151,6	150,0	148,6	148,7	151,0	149,6	150,0	1,08%

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

	embarque	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	01/10/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04	129,00	129,00	130,00	129,00	128,00	129,00	-0,78%
Precio FAS		96,64	96,64	97,44	96,63	95,93	96,70	-0,80%
Precio FOB	diciembre'04		v 126,00	v 125,00	v 127,00	v 125,00		
Precio FAS			94,32	93,56	95,08	93,61		
Precio FOB	enero'05	125,50	v 127,00	v 127,00	v 124,00	v 123,00	125,50	-1,99%
Precio FAS		93,94	95,09	95,11	92,76	92,06	93,99	-2,05%
Precio FOB	febrero'05		v 128,00	v 128,00	v 126,00	121,50		
Precio FAS			95,87	95,89	94,31	90,90		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	octubre'04	v 130,00	v 132,00	v 131,00	v 132,00	v 130,00	v 130,00	
Precio FAS		98,04	99,63	98,84	99,59	98,07	98,09	-0,02%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04	93,80	94,09	93,60	92,91	93,11	92,62	0,53%
Precio FAS		70,10	70,30	69,90	69,36	69,54	69,15	0,56%
Precio FOB	noviembre'04	v 95,96	v 96,26	v 95,76	v 95,07	v 95,27	v 94,58	0,73%
Precio FAS		71,79	71,99	71,59	71,05	71,24	70,69	0,78%
Precio FOB	diciembre'04	v 97,14	v 97,44	v 96,95	v 95,86	v 96,06	v 95,37	0,72%
Precio FAS		72,71	72,91	72,52	71,67	71,85	71,31	0,76%
Precio FOB	marzo'05	86,12	87,30	86,91	86,22	86,51	85,33	1,38%
Precio FAS		63,94	64,99	64,67	64,13	64,39	63,46	1,47%
Precio FOB	abril'05	c 86,12	c 86,32	87,50	86,81	87,11	86,12	1,14%
Precio FAS		63,94	64,22	65,13	64,59	64,85	64,08	1,20%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04							
Precio FAS								
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04	v 220,83	v 221,02	v 221,75	v 217,53	v 218,45	v 218,08	0,17%
Precio FAS		161,28	161,37	161,69	158,55	159,40	159,14	0,16%
Precio FOB	noviembre'04	v 122,67	v 222,86	v 223,59	v 219,36		v 219,92	-100,00%
Precio FAS		162,65	162,74	163,06	159,92		160,51	-100,00%
Precio FOB	mayo'05	191,44	191,44	194,57	192,09	196,04	189,88	3,24%
Precio FAS		139,35	139,31	141,44	139,60	142,69	138,11	3,32%
<b>Girasol Nueva Palmira</b>								
Precio FOB	marzo'05		235,00	235,00	c 220,00	c 220,00		
Precio FAS			144,93	144,89	133,37	133,33		

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	01/10/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,954	2,948	2,944	2,941	2,940	-0,54%	
	vendedor	2,994	2,988	2,984	2,981	2,980	-0,53%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3632	2,3584	2,3552	2,3528	2,3520	-0,54%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2598	2,2552	2,2522	2,2499	2,2491	-0,54%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4430	2,4380	2,4347	2,4322	2,4314	-0,54%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4105	2,4056	2,4023	2,3999	2,3990	-0,54%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3632	2,3584	2,3552	2,3528	2,3520	-0,54%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3972	2,3923	2,3891	2,3866	2,3858	-0,54%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3839	2,3790	2,3758	2,3734	2,3726	-0,54%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river				Quequén			
	H.Nv04	Oct-04	Ene-05	Feb-05	Oct-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	146,86					163,27	165,99	167,97	169,49
Promedio julio	139,24					154,50	155,85	157,06	158,57
Promedio agosto	125,10	129,33	118,61		123,93	145,02	149,69	147,68	145,91
Semana anterior	130,00	129,00	125,50		v130,00	156,80	157,20	157,20	157,20
27/09	130,00	129,00	125,50		v130,00	156,20	156,50	156,50	156,50
28/09	130,00	129,00	v127,00	v128,00	v132,00	154,40	154,80	154,40	154,40
29/09	129,00	130,00	v127,00	v128,00	v131,00	155,20	155,60	155,60	155,60
30/09	128,00	129,00	v126,00		v132,00	151,70	151,70	123,80	155,60
01/10	128,00	128,00	121,50		v130,00		141,74	141,74	141,74
Variación semanal	-1,54%	-0,78%	-3,19%		0,00%		-9,83%	-9,83%	-9,83%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio junio	130,18	133,65	137,53	140,50	140,94	137,40		140,49	
Promedio julio	123,28	122,06	126,88	130,86	132,20	131,02		134,77	
Promedio agosto		113,82	118,88	123,17	124,83	126,05	127,10	130,40	
Semana anterior			118,23	122,73	124,20	125,39	127,50	129,71	
27/09			117,77	122,27	124,38	125,39	127,50	129,71	
28/09			116,02	120,43	122,36	123,74	126,03	128,61	
29/09			117,49	122,27	123,83	124,93	127,14	130,08	
30/09			112,71	117,12	119,24	120,98	123,83	126,77	
01/10			111,61	116,11	117,95	119,70	122,36	125,30	
Variación semanal			-5,59%	-5,39%	-5,03%	-4,54%	-4,03%	-3,40%	

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
Promedio junio	138,51	141,36	144,84	146,99	146,68	139,95			
Promedio julio	133,64	132,51	136,58	139,62	140,36	137,03			
Promedio agosto		120,83	125,29	128,60	130,22	131,21	132,95	136,55	
Semana anterior			129,25	132,10	132,65	131,82	134,48	135,22	
27/09			128,61	131,27	131,55	131,27	134,48	135,22	
28/09			126,86	129,52	129,52	129,16	131,91	132,65	
29/09			127,69	130,17	130,81	130,08	131,91	132,65	
30/09			123,74	126,40	127,23	127,50	129,71	132,65	
01/10			122,91	125,67	126,40	126,58	128,24	130,63	
Variación semanal			-4,90%	-4,87%	-4,71%	-3,97%	-4,64%	-3,40%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	84,90	91,05	86,66					
Promedio julio	69,52		83,30	118,99			100,10	
Promedio agosto	78,24				99,47		95,38	
Semana anterior	78,00				96,45	88,58		83,07
27/09	78,00				94,78	87,69		82,18
28/09	78,00				95,07	87,99		82,48
29/09	78,00				94,58	87,50		81,98
30/09	78,00				93,89	86,81		81,29
01/10	78,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%				-2,65%	-2,00%		-2,14%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	H.Mr.05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Abr-05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	115,00					124,95	126,17	128,02	129,26
Promedio julio	103,57	102,88			97,31	106,53	108,16	108,79	109,35
Promedio agosto	99,33	103,24	103,52		99,41	105,19	106,38	106,59	106,99
Semana anterior	92,00	92,62	v94,58	v95,37	86,12	94,00	94,40	94,80	95,20
27/09	93,00	93,80	v95,96	v97,14	c86,12	93,50	93,90	94,70	95,10
28/09	93,00	94,09	v96,26	v97,44	c86,32	94,50	94,90	95,70	96,10
29/09	92,00	93,60	v95,76	v96,95	87,50	92,50	93,70	94,10	94,50
30/09	91,00	92,91	v95,07	v95,86	86,81	93,60	94,00	94,40	97,20
01/10	92,00	93,11	v95,27	v96,06	87,11		93,70	94,09	94,29
Variación semanal	0,00%	0,53%	0,73%	0,72%	1,14%		-0,74%	-0,75%	-0,96%

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

	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06	Dic-06
Promedio junio	114,67	116,63	118,39	118,44	112,31	106,68		108,99	103,26
Promedio julio	96,25	99,35	101,63	103,13	102,63	102,31		106,18	100,37
Promedio agosto	92,56	95,84	98,10	99,99	100,73	102,25		106,38	99,32
Semana anterior	80,80	85,13	87,69	90,15	92,52	95,37	97,24	99,60	97,24
27/09	81,79	85,92	88,68	91,04	93,30	96,16	97,93	100,59	98,03
28/09	82,08	86,41	89,07	91,53	93,99	96,85	98,62	100,98	98,22
29/09	81,59	85,82	88,68	91,04	93,60	96,65	98,52	101,18	96,85
30/09	80,90	85,13	87,99	90,45	93,11	96,65	98,52	101,18	98,03
01/10	81,10	85,43	88,28	90,65	93,50	96,75	98,52	101,18	98,03
Variación semanal	0,37%	0,35%	0,67%	0,55%	1,06%	1,44%	1,32%	1,58%	0,81%

(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.	Ene-00	Mar-05	único emb.	Sep-04	Oct-04	único emb.	Oct-04	Mar-05
Promedio junio	264,29			87,38			549,95		
Promedio julio	246,67			81,95			544,10		
Promedio agosto	230,48	216,00		76,67	75,25		547,14		
Semana anterior	220,00			78,00		77,50	580,00	587,50	562,50
27/09	220,00			78,00		75,00	587,00	592,50	562,50
28/09	220,00		235,00	78,00		70,00	590,00	597,50	562,50
29/09	220,00		235,00	78,00		70,00	590,00	597,50	562,50
30/09	220,00		c220,00	76,00		70,00	590,00	595,00	567,50
01/10	222,00		c220,00	75,00		70,00	600,00	604,00	575,00
Var.semanal	0,91%			-3,85%		-9,68%	3,45%	2,81%	2,22%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Sep-04	Oct-04	nv/dc.04	en/mr.05	ab/jn.05	Oct-04	nv/dc04	en/mr.05	ab/jn.05
Promedio junio				132,45	124,11			638,08	
Promedio julio	124,25			122,48	114,90			636,02	633,44
Promedio agosto	120,95			120,05	113,86	650,00		632,95	635,28
Semana anterior	126,00	126,00		124,00	112,00	670,00	650,00	645,00	640,00
27/09	115,00	118,00	118,00	118,00	112,00	690,00	675,00	670,00	645,00
28/09	115,00	118,00	118,00	118,00	112,00	700,00	680,00	670,00	650,00
29/09	115,00	118,00	118,00	118,00	112,00	700,00		680,00	650,00
30/09	114,00	120,00	120,00	120,00	113,00	700,00			650,00
01/10		120,00	120,00	118,00	110,00		700,00	685,00	655,00
Var.semanal		-4,76%		-4,84%	-1,79%		7,69%	6,20%	2,34%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	Oct-04	Nov-04	May-05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio junio	267,62				302,85	264,77	239,99	228,83	
Promedio julio	245,71				275,19	244,54	241,18	247,31	249,68
Promedio agosto	234,05	243,71		223,17	238,85	231,25	230,11	229,19	228,79
Semana anterior	216,00	v218,08	v219,92	189,88	220,20	211,90	209,00	211,10	211,90
27/09	219,00	v220,83	v122,67	191,44	223,00	214,80	211,90	213,60	214,40
28/09	218,00	v221,02	v222,86	191,44	224,30	215,50	212,40	214,40	215,80
29/09	217,00	v221,75	v223,59	194,57	221,60	214,00	211,80	212,80	213,10
30/09	216,00	v217,53	v219,36	192,09	213,00	212,50	212,90	213,20	217,30
01/10	218,00	v218,45		196,04		214,77	214,77	215,51	216,06
Var.semanal	0,93%	0,17%		3,24%		1,35%	2,76%	2,09%	1,96%

(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.		
	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Mar-05	Abr-05	May-05	Oct-04	Nov-04	May-05
Promedio junio	266,12				229,94	228,47			
Promedio julio	240,17	230,19			218,19	218,04			
Promedio agosto	237,11	236,99	250,70		212,09	213,49	248,93		
Semana anterior	217,15	209,80	207,97		194,46	197,03	214,40		
27/09		218,99	218,35	203,37	197,86	200,34	218,99		200,34
28/09		219,17	218,44	204,29	199,70	202,27	219,17		200,43
29/09		219,91	223,49	204,66	200,07	202,45	218,07	220,73	200,62
30/09		219,36	211,18	197,22	197,22	201,17	216,60	219,45	198,41
01/10		220,27		198,78	198,78	201,26	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		4,99%			2,22%	2,14%	1,03%		

Chicago Board of Trade<sup>(8)</sup>

	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
	Promedio junio	264,26	251,98	252,31	252,01	248,97	247,73	239,56	
Promedio julio	237,36	231,04	232,99	234,71	234,18	234,18	229,11		221,82
Promedio agosto	217,79	215,03	217,25	219,64	221,08	222,48	221,67	219,75	217,25
Semana anterior		192,36	195,20	198,24	200,90	203,47	203,38	203,93	203,75
27/09		195,11	198,14	200,81	203,38	205,86	206,14	205,77	205,68
28/09		195,30	198,24	200,90	203,38	205,95	205,77	205,77	205,77
29/09		196,03	198,70	201,36	203,75	206,14	206,14	205,40	205,59
30/09		193,64	196,49	198,33	201,27	203,93	203,93	203,56	205,40
01/10		196,40	199,15	201,27	203,38	205,86	205,86	206,50	206,87
Variación semanal		2,10%	2,02%	1,53%	1,23%	1,17%	1,22%	1,26%	1,53%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica <sup>(9)</sup>					No transgénica <sup>(10)</sup>			
	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05
Promedio junio	354,52	318,12	321,03	321,84	313,04	407,20	360,48	360,11	361,72
Promedio julio	323,76	299,91	304,21	307,72	308,37	356,35	340,09	342,11	345,30
Promedio agosto	290,35	288,94	298,77	306,42	308,41	321,50	335,46	339,03	346,32
Semana anterior	314,15	273,39	280,63	287,33	290,64	326,66	325,23	314,15	322,19
27/09	309,78	268,66	275,96	283,54	287,96	322,41	320,97	310,50	317,90
28/09	304,16	266,78	278,97	288,18	293,05	312,46	314,99	311,47	321,31
29/09	308,27	269,60	280,20	289,62	294,87	310,36	317,15	314,34	324,57
30/09	311,83	267,69	279,32	287,01	292,23	313,75	316,96	313,75	323,74
01/10	308,03	262,29	273,16	280,44	286,37	311,89	310,18	308,57	318,18
Variación semanal	-1,95%	-4,06%	-2,66%	-2,40%	-1,47%	-4,52%	-4,63%	-1,78%	-1,24%

(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 <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Sep-04	Oct-04	en/mr.05	Abr-05	Sep-04	Oct-04	en/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio junio	254,00		258,50		<b>232,00</b>		242,41		210,73
Promedio julio	227,68		239,18		<b>210,55</b>		220,59		201,50
Promedio agosto	219,14		231,18		<b>200,77</b>		211,77		202,14
Semana anterior	218,00		220,00	203,00	201,00		206,00	195,00	192,00
27/09	216,00	218,00	217,00	204,00	198,00	200,00	205,00	193,00	189,00
28/09	216,00	219,00	219,00	207,00	200,00	202,00	206,00	195,00	190,00
29/09	215,00	219,00	219,00	207,00	199,00	202,00	207,00	195,00	191,00
30/09	217,00	219,00	217,00	207,00	198,00	200,00	203,00	205,00	191,00
01/10	212,00	214,00	215,00	204,00	197,00	198,00	203,00	192,00	189,00
Variación semanal	-2,75%		-2,27%	0,49%	-1,99%		-1,46%	-1,54%	-1,56%

	FOB Argentino			SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Oct-04	oc/dc04	my/st.05	H.Abr05	Oct-04	Nov-04	Abr-05	May-05	1° Posic.
Promedio junio		204,21		205,05	232,78			195,39	218,51
Promedio julio		173,42	161,07	167,86	198,93		178,18	184,95	180,24
Promedio agosto		161,67	162,50	154,57	164,90		179,85	179,49	170,78
Semana anterior	154,21	156,86	151,35	160,00	182,32	184,97	162,59	162,59	163,58
27/09	155,98	159,23	152,67	162,00	178,57	181,00	166,34	166,34	171,96
28/09	155,64	159,39	152,01	161,00	177,14	180,89	166,78	166,78	171,63
29/09	155,15	159,34	153,88	158,00	175,27	180,01	166,67	166,67	164,79
30/09	153,44	156,75	151,68	155,00	173,28	177,14	164,13	164,13	162,26
01/10	155,64	158,68	152,56	156,00	177,14	181,55	166,67	164,46	f/i
Var.semanal	0,93%	1,16%	0,80%	-2,50%	-2,84%	-1,85%	2,51%	1,15%	-0,81%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Promedio junio	241,79	237,15	235,52	234,23	232,46	231,63	226,21	220,43	207,63
Promedio julio	220,04	216,13	216,87	217,99	218,09	219,87	216,72	480,74	203,03
Promedio agosto	195,83	194,95	196,06	199,88	201,99	205,88	205,68	205,56	203,24
Semana anterior	172,95	175,60	177,80	181,55	184,63	188,16	189,04	189,93	189,26
27/09	174,71	177,69	179,56	182,98	186,18	189,81	190,26	191,25	190,92
28/09	174,38	178,13	179,56	182,76	186,07	189,93	190,70	191,69	191,69
29/09	174,71	178,90	180,11	182,76	185,96	189,70	190,48	191,36	191,36
30/09	172,18	176,04	177,58	180,89	183,42	187,06	188,27	189,15	189,26
01/10	173,83	178,24	179,34	182,21	185,41	189,26	189,81	190,59	190,70
Var.semanal	0,51%	1,51%	0,87%	0,36%	0,42%	0,59%	0,41%	0,35%	0,76%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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)							
	H.Abr05	D.May05	Ago-04	ag/oc.04	Sep-04	Oct-04	nv/en.05	fb/ab.05	my/jl.05	
Promedio junio	493,90			578,80				567,42	570,00	
Promedio julio	509,81			585,81	606,76	603,08		570,76	574,82	
Promedio agosto	505,38				602,04	601,90		573,43	573,71	
Semana anterior	471,00							554,06	549,17	547,95
27/09	474,00						546,97	523,67	521,22	
28/09	471,00	445,00						537,86	530,50	530,50
29/09	468,00	442,00						540,32	534,18	534,18
30/09	464,00	438,00						539,84	533,63	533,63
01/10	470,00	443,00						545,15	540,18	537,70
Var.semanal	-0,21%							-1,61%	-1,64%	-1,87%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-04	nv/dc.04	my/jl05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Abr-05	Oct-04	Nov-04
Promedio junio		486,99		522,93	499,26			495,15	
Promedio julio		475,22	473,33	494,48	485,35			495,68	
Promedio agosto		479,92	461,37	501,48	490,41		485,20	513,98	525,98
Semana anterior	463,08	461,42	432,54	466,93	464,73		427,47	465,83	
27/09	470,35	468,81	438,16	475,31	472,67	472,67	440,92	476,41	472,67
28/09	455,91	458,67	436,40	469,58	469,14	469,14	438,05	470,68	469,14
29/09	457,90	457,34	435,41	468,70	468,92	468,92	438,05	469,80	468,92
30/09	460,54	459,44	441,58	462,30	467,15	467,15	434,31	463,41	467,15
01/10	471,78	470,68	443,12	473,33	475,09	475,09	443,79	f/i	f/i
Var.semanal	1,88%	2,01%	2,45%	1,37%	2,23%		3,82%	-0,52%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
Promedio junio	563,97	545,10	543,24	542,40	540,95	538,44	533,87	526,33	526,17
Promedio julio	525,90	505,12	503,56	503,65	503,29	502,72	496,05	492,27	492,27
Promedio agosto	503,98	493,42	490,95	489,85	488,30	486,89	479,09	471,98	471,98
Semana anterior	458,11	455,91	456,57	457,89	458,33	457,89	457,45	457,45	457,45
27/09	465,39	462,74	463,62	463,62	465,17	465,17	465,17	464,51	464,51
28/09	459,66	459,22	460,32	461,86	462,30	463,40	462,96	462,96	462,96
29/09	458,77	458,99	460,10	461,42	462,30	462,96	463,18	461,86	461,86
30/09	452,38	457,23	457,67	458,33	458,55	462,52	460,76	461,42	461,42
01/10	457,89	460,76	461,86	463,84	464,73	466,27	466,27	465,39	465,39
Var.semanal	-0,05%	1,06%	1,16%	1,30%	1,39%	1,83%	1,93%	1,73%	1,73%

(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

AI 29/09/04	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		243,0 (9.000,0)	80,1	522,3 (432,0)	70,0 (54,1)	10,4 (5,0)	
	03/04		9.000,0 (7.500,0)	275,9	8.280,1 (6.007,3)	1.045,5 (1.608,1)	688,3 (1.315,9)	6.778,1 (5.307,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0 (10,5)	10,2	360,9 (264,6)	231,3 (233,3)	1,1	
	03/04		8.300,0 (10.500,0)	176,1	8.181,1 (**) (9.335,0)	1.596,2 (3.143,1)	1.239,2 (2.410,2)	6.951,5 (7.997,6)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3 (4,8)			
	03/04		400,0 (700,0)	197,7 (622,4)	208,9 (**) (621,3)	30,8 (51,6)	26,1 (33,9)	146,1 (518,8)
Soja (Abr-Mar)	04/05		21,0 (529,5)	38,8	250,7 (353,3)	157,4 (192,7)		
	03/04		7.000,0 (9.000,0)	6.445,4 (8.232,1)	90,9	6.550,6 (8.932,7)	1.784,6 (2.468,3)	522,2 (1.633,4)
Girasol (Ene-Dic)	04/05				0,3			
	03/04		30,0 (300,0)	19,8 (221,9)	0,1	32,9 (184,9)	6,0 (33,9)	4,4 (14,8)

(\*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Datos ajustados por pasaje a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 01/09/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	3.640,1 (3.884,7)	3.458,1 (3.690,5)	1.502,0 (1.257,7)	1.045,0 (958,6)
	03/04	16.189,9 (17.386,9)	16.189,9 (17.386,9)	6.388,3 (6.163,0)	3.624,8 (4.225,0)
Girasol	03/04	2.100,9 (2.600,2)	2.100,9 (2.600,2)	868,5 (1.192,8)	573,1 (590,5)
Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)	4,7 (7,2)
	02/03	2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>24%</b>	<b>29.232</b>	<b>1.254.994</b>	<b>61.008</b>	<b>80</b>		<b>342</b>		<b>1.345.656</b>
Alemania			41						41
Bélgica		879	65.708	9.840			259		76.686
Dinamarca									
España			633.743						633.743
Finlandia									
Francia			46						46
Grecia			13.739						13.739
Irlanda									
Italia		17.003	627	4.591	80				22.301
Países Bajos		11.350	69.473	46.577			83		127.483
Portugal			405.842						405.842
Reino Unido			65.775						65.775
Suecia									
<b>Otros Europa</b>	<b>2%</b>	<b>423.299</b>	<b>939</b>			<b>22.700</b>	<b>165</b>		<b>447.103</b>
Albania									
Bosnia		401.047	384			22.700			424.131
Croacia		22.252							22.252
Eslovenia									
Hungría									
Letonia									
Noruega			170						170
Polonia			312						312
República Checa			25						25
Rumania			48						48
Suiza							165		165
Yugoslavia									
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>	<b>16.110</b>	<b>160</b>					<b>94</b>	<b>16.364</b>
Armenia									
Bielorrusia									
Estonia								72	72
Latvia			24						24
Lituania			72						72
Mongolia									
Rusia			64					22	86
Ucrania		16.110							16.110
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>					<b>27.250</b>		<b>326</b>	<b>27.576</b>
Canadá									
EE.UU.						27.250		326	27.576
México									
<b>Mercosur</b>	<b>9%</b>	<b>2.470.205</b>	<b>12.727</b>	<b>6.211</b>		<b>71.985</b>		<b>143.747</b>	<b>2.704.875</b>
Brasil		2.455.362	807	6.211		71.985		143.747	2.678.112
Uruguay		14.843	11.920						26.763
<b>Resto Latinoam.</b>	<b>9%</b>	<b>149.117</b>	<b>961.646</b>	<b>72.240</b>				<b>2.122</b>	<b>1.185.125</b>
Antillas Holandesas									
Bolivia		5.122		37			73		5.232
Chile 3/		30.604	292.973	42.867			1.133		367.577
Colombia 2/			171.644	29.336					200.980
Costa Rica			63						63
Cuba		50.600	26.422						77.022
Ecuador			1.014						1.014
El Salvador			18.771						18.771
Grenada									
Guatemala							916		916
Guyanas									
Haití									
Honduras			73						73
Jamaica 4/									
Nicaragua			2.664						2.664
Panamá									
Perú 5/		62.791	446.356						509.147
Puerto Rico									
Rep.Dominicana									
Surinam									
Trinidad y Tobago			44						44
Venezuela 6/			1.622						1.622

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>228.327</b>	<b>51.369</b>	<b>25.616</b>	<b>3.615</b>	<b>69</b>		<b>507</b>	<b>309.503</b>	<b>6.028.298</b>	<b>164.411</b>	<b>7.847.868</b>
365	867	80	20				1.332	94.691		96.064
888	3.358	338	376			38	4.998	144.542		226.226
46.130							46.130	687.896		734.026
21	1.017	2.619		25			3.682	1.601.438	5.921	2.244.784
366	3.278	77					3.721	216.396		220.163
91.677	741						92.418	112.262		218.419
								160.928		160.928
50.304	2.689	199	60	44			53.296	1.143.391		1.218.988
38.117	37.701	160	3.097			469	79.544	1.699.387	158.490	2.064.904
		22.000					22.000	74.297		502.139
459	1.718	143	62				2.382	93.070		161.227
	<b>3.876</b>	<b>19</b>	<b>40</b>				<b>3.935</b>	<b>317.454</b>	<b>1.068</b>	<b>769.560</b>
									239	239
										424.131
										22.252
								3.500		3.500
	2.323						2.323			2.323
	266						266		265	531
									217	387
	715	19					734	287.339		288.385
										25
	572						572	26.615		27.235
			40				40		347	552
	<b>1.098</b>						<b>1.098</b>		<b>13.067</b>	<b>30.529</b>
										137
										7
										12
										84
										24
										72
									96	96
	1.098						1.098		12.815	13.999
										16.110
<b>64.722</b>	<b>8.295</b>	<b>172</b>	<b>368</b>				<b>73.557</b>	<b>19.750</b>	<b>80.650</b>	<b>201.533</b>
	5.184						5.184		24	5.208
1.722	1.215	152	368				3.457	19.750	58.626	109.409
63.000	1.896	20					64.916		22.000	86.916
	<b>362</b>						<b>362</b>	<b>120.331</b>	<b>24.611</b>	<b>2.850.179</b>
	362						362	108.401	22.626	2.809.501
								11.930	1.985	40.678
<b>258.906</b>	<b>4.501</b>	<b>161</b>					<b>263.568</b>	<b>1.036.645</b>	<b>573.220</b>	<b>3.058.558</b>
									199	199
										5.232
112.485	2.883						115.368	226.496	1.409	710.850
114.788	554						115.342	150.335	80.227	546.884
									3.079	3.142
24.505							24.505	23.370	9.983	134.880
								105.441	68.646	175.101
								55.514	5.932	80.217
									25	25
								34.474	33.721	69.111
									120	120
									3.923	3.923
								68.784	46	68.903
1.800							1.800	6.313	8.405	16.518
								15.600	7.888	26.152
								18.150	7.431	25.581
5.328							5.328	162.439	99.573	776.487
									1.003	1.003
								41.400	71.988	113.388
									434	434
	884						884		5.774	6.702
	180	161					341	128.329	163.414	293.706

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Ttl.Cereal
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>								
Australia									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	<b>15%</b>	<b>202.937</b>	<b>2.117.522</b>						<b>2.320.459</b>
<b>Afganistán</b>									
Arabia Saudita			508.612						508.612
Bahrein			24						24
Chipre			49.414						49.414
Egipto		4.000	519.263						523.263
Emiratos Arabes			116.497						116.497
Irak		110.000							110.000
Irán									
Israel		265	207.627						207.892
Jordania			124.618						124.618
Kuwait			29.680						29.680
Libano			26.960						26.960
Libia			82.663						82.663
Malta			26.257						26.257
Omán			13.621						13.621
Qatar									
Siria			107.446						107.446
Turquía		44.817	222.760						267.577
Yemen		43.855	82.080						125.935
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>9%</b>		<b>751.939</b>						<b>751.939</b>
<b>Corea del Norte</b>									
Corea del Sur			280.441						280.441
Filipinas			119						119
Indonesia			167.304						167.304
Malasia			304.075						304.075
Singapur									
Tailandia									
<b>Resto de Asia</b>	<b>16%</b>	<b>62.281</b>	<b>24.770</b>						<b>87.051</b>
<b>Bangladesh</b>									
China			24						24
Hong-Kong									
India									
Japón			12						12
Sri-Lanka		62.281	48						62.329
Taiwán			24.686						24.686
Vietnam									
<b>África</b>	<b>14%</b>	<b>1.586.497</b>	<b>1.662.452</b>						<b>3.248.949</b>
Ángola		14.555	2.735						17.290
Argelia		346.436	481.003						827.439
Camerún									
Chad									
Congo		133.153	24						133.177
Costa de Marfil			120						120
Gabón			141						141
Gambia									
Is.Mauricio			53.501						53.501
Is.Reunión			38.832						38.832
Kenia		303.023	5.232						308.255
Liberia									
Madagascar									
Malawi									
Marruecos		252.906	379.475						632.381
Mauritania		9.770	5.500						15.270
Mozambique		140.636							140.636
Namibia									
Nigeria		16.300							16.300
Senegal		27.505	32.233						59.738
Sudáfrica		250.559	474.586						725.145
Tanzania		13.050							13.050
Túnez		50.725	189.070						239.795
Zambia									
Zimbawe		27.879							27.879
<b>Total mundial</b>		<b>4.939.678</b>	<b>6.787.149</b>	<b>139.459</b>	<b>80</b>	<b>121.935</b>	<b>507</b>	<b>146.289</b>	<b>12.135.097</b>

Cifras provisorias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa s/ total de embarques. 2/ 14.625 soja y 8.790 tn pel.soja paraguay. 3/ 7.926 soja y 1.329 maiz brasileño y 6.000 y 8.997 tn pel.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

										en toneladas	
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
									<b>10.965</b>	<b>10.965</b>	
									9.774	9.774	
									1.191	1.191	
<b>714.197</b>	<b>1.207</b>	<b>2.659</b>					<b>718.063</b>	<b>1.619.181</b>	<b>212.202</b>	<b>4.869.905</b>	
								18.180		18.180	
		792					792	64.121		573.525	
		20					20		103	147	
								33.794		83.208	
154.941							154.941	647.015	167.380	1.492.599	
63.660	1.207	318					65.185	156.136	35.306	373.124	
									2.000	110.000	
71.716							71.716	59.361	1.235	2.000	
		41					41	189.579		340.204	
		90					90		48	314.238	
24.040		201					24.241	16.533		29.818	
								9.816		67.734	
									14	92.479	
									5.999	26.271	
									24	19.620	
58.775		915					59.690	225.722		24	
341.065		282					341.347	183.551		392.858	
								15.373	93	792.475	
<b>667.409</b>							<b>667.409</b>	<b>1.312.210</b>	<b>172.466</b>	<b>141.401</b>	
										<b>2.904.024</b>	
									13.500	13.500	
									31.020	414.886	
35.974							35.974	515.670	103.425	557.263	
164.817							164.817	276.918	5.500	609.039	
102.925							102.925	291.832	47.541	746.373	
116							116			116	
363.577							363.577	196.770	2.500	562.847	
<b>3.131.184</b>							<b>3.131.184</b>	<b>327.810</b>	<b>1.641.071</b>	<b>5.187.116</b>	
									106.379	106.379	
3.095.604							3.095.604	32.877	1.083.461	4.211.966	
									4.779	4.779	
									418.789	418.789	
									1.283	1.295	
										62.329	
35.580							35.580		26.380	86.646	
								294.933		294.933	
<b>5.336</b>							<b>5.336</b>	<b>1.005.741</b>	<b>239.213</b>	<b>4.499.239</b>	
									5.351	22.641	
								217.432	13.850	1.058.721	
									52	52	
									516	516	
										133.177	
									367	487	
									236	377	
									878	878	
								27.870	2.000	83.371	
								16.328		55.160	
										308.255	
								7.681		7.681	
									17.877	17.877	
									69	69	
								18.350	84.575	735.306	
									2.986	15.270	
									102	143.622	
								6.794		102	
									500	23.094	
5.336							5.336	460.742	109.326	60.238	
										13.050	
								250.544		490.339	
									52	52	
									461	28.340	
<b>5.070.081</b>	<b>72.298</b>	<b>28.627</b>	<b>4.023</b>	<b>69</b>		<b>507</b>	<b>5.175.605</b>	<b>11.787.420</b>	<b>3.132.944</b>	<b>32.231.066</b>	

soja paraguayo y brasileño respect. 4/ 6.313 y 5/ 4.919 tn pell.soja paraguayo. 6/ 18.200 tn pellets y 15.000 tn acetle soja paraguayo. \* En el total figuran 1590 tn de maní con destino desconocido.

## Situación en puertos argentinos al 28/09/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 28/09/04											Hasta: 13/10/04	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	84.000	70.700	54.000		94.125	283.254	11.500	197.625	218.333	2.000	2.000	15.000	1.032.537
Terminal 6 (T6 S.A.)		10.000			16.750	105.504		71.025					203.279
Resinfor (T6 S.A.)									146.933				146.933
Quebracho (Cargill SACI)	14.000				53.375		8.500	108.600					184.475
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)							3.000		27.000				62.750
Nidera (Nidera S.A.)		44.700	24.000		24.000	38.000				2.000			132.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.000	5.000									2.000		12.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						83.000							83.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	11.000				15.000							66.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000		30.000									15.000	70.000
Vicentín (Vicentín SAIC)						41.750	3.000	18.000					62.750
Duperial									44.400				44.400
<b>ROSARIO</b>	79.000	172.000			1.700	15.000		72.000	14.000				353.700
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.000											9.000
ExUnidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	30.000												30.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	49.000	122.500					6.000						177.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		18.000			1.700	15.000		66.000	14.000				114.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		22.500											22.500
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>SAN PEDRO</b>		9.000											9.000
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>						13.800							13.800
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	51.250				15.000					27.000			93.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000												25.000
Open Berth 1					15.000					27.000			42.000
TQSA 4/5	26.250												26.250
<b>BAHÍA BLANCA</b>	94.400	20.000	19.500						3.450			19.000	156.350
Terminal Bahía Blanca S.A.	81.400												81.400
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			19.500										19.500
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	13.000	20.000							3.450			19.000	55.450
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>													
Navíos Terminal			152.900										152.900
TGU Terminal			123.400										123.400
			29.500										29.500
<b>TOTAL</b>	<b>308.650</b>	<b>271.700</b>	<b>226.400</b>		<b>110.825</b>	<b>312.054</b>	<b>11.500</b>	<b>269.625</b>	<b>235.783</b>	<b>29.000</b>	<b>2.000</b>	<b>34.000</b>	<b>1.811.537</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>163.000</b>	<b>242.700</b>	<b>206.900</b>		<b>95.825</b>	<b>298.254</b>	<b>11.500</b>	<b>269.625</b>	<b>232.333</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>15.000</b>	<b>1.539.137</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		461.127.867	
Renta Fija		290.859.513	
Cau/Pases		325.643.067	
Opciones		56.767.660	
Plazo		898.090	
Rueda Continua		416.009.583	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.160,12	5,56%	21,84%
GRAL	51.478,60	4,93%	17,60%
BURCAP	2.868,52	4,80%	19,61%

El mes de septiembre fue muy significativo para la Bolsa local, no sólo dejó al indicador de las acciones líderes por encima de la barrera psicológica de los 1.000 puntos que tanto le costó traspasar, sino que sumó los puntos necesarios para revertir las pérdidas anuales que venía acumulando, consolidándose de este modo como la mejor inversión financiera del mes.

Fueron muchas las señales que influyeron en la racha optimista del mercado y se cree que continuarán haciendo efecto en el corto plazo: el tema social está mucho más calmo, no aparecen peleas en el seno político y en el tema deuda, si bien aparecen tironeos con el FMI, la relación con el organismo sigue siendo muy buena. Por estas razones se observa un mercado despierto y que será difícil que lo tiren abajo hasta el ejercicio de opciones, que son contratos a futuro que tienen vencimientos cada dos meses y el próximo período caduca hacia mitad de octubre.

El ministro de Economía, Roberto Lavagna, confirmó el jueves que la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) "dio luz verde ayer" al programa presentado por la Argentina para el canje de bonos en default "para comenzar con las colocaciones" de los nuevos títulos.

"Hubo mucho ruido sobre esto, gente y artículos que decían que esta autorización no se iba a conseguir", indicó Lavagna, quien no obstante remarcó que "todo salió como estaba previsto y calificó la autorización de la SEC como "positiva y normal".

El jefe del Palacio de Hacienda precisó que "el paso que sigue está claramente establecido, y es simplemente cerrar el prospecto final

de la oferta que es la que todos conocen", y añadió que "se hará en el curso de la semana que viene".

Los operadores indicaron que los inversores se muestran más decididos a tomar posiciones ante las especulaciones sobre la reestructuración de la deuda en default y por la posibilidad de que el Gobierno recompre bonos el año próximo. Además, los analistas siguen con suma atención el viaje de Lavagna a Estados Unidos para participar en la reunión del Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, los operadores más cautos sostienen que pese a la fortaleza de las acciones no hay que descartar un ajuste en las cotizaciones luego del pronunciado período de revalorización.

Por su parte, la moneda local continuó con sus lentos cambios a favor, ya que la positiva atención sobre la reestructuración de deuda hace que exista un cambio de posiciones dolarizadas.

Esto significa la salida de tenencia de dólares billetes a la compra de bonos públicos dolarizados o en pesos en cesación de pagos o los que el gobierno paga con normalidad.

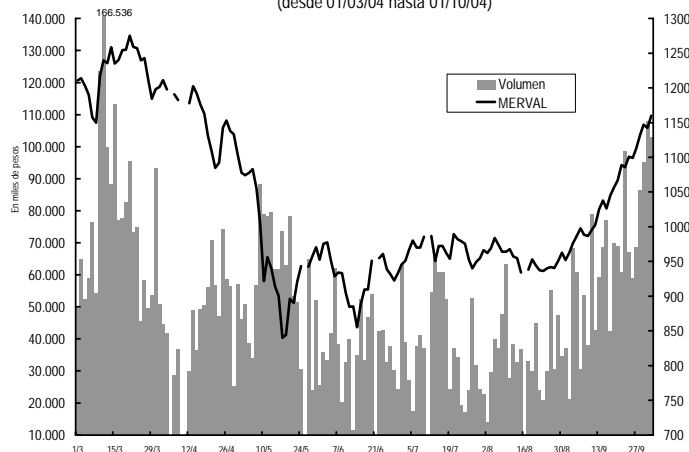
A este contexto se suma la constante intervención del oficial Banco Central para avalar, con la compra de dólares, un peso competitivo vía política exportadora, tratando de mantenerlo en la relación 3 a 1.

En Wall Street, los ajustes de carteras por el cierre del tercer trimestre alentaron compras en los mercados donde las noticias jugaron un poco más a favor.

El mejor clima de inversión llegó de la mano de un petróleo más tranquilo que se movió igualmente en la zona de 50 dólares ante una imprevista recuperación de los inventarios.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/04 hasta 01/10/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/09/04	28/09/04	29/09/04	30/09/04	01/10/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		2.541,31			720.172,00	722.713,31	-72,74%
Valor Efvo. (\$)		1.067,35			669.759,96	670.827,31	-70,91%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					10.000,00	10.000,00	
Valor Efvo. (\$)					9.510,00	9.510,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	590.174,00	2.153.419,00	3.359.729,80	1.464.977,00	1.605.903,50	9.174.203,30	-5,30%
Valor Efvo. (\$)	1.129.359,79	2.422.786,77	2.728.583,80	1.896.592,53	1.804.780,54	9.982.103,43	-5,38%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.129.359,79	2.423.854,12	2.728.583,80	1.896.592,53	2.484.050,50	10.662.440,74	-19,20%
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	27/09/04			28/09/04			29/09/04			30/09/04			1/10/04		
	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 \$ Cdo. Inmed. 72 hs				42,000	2.541,31	1.067,35									
Bono Global 2018 12,25 % 72 hs													93,000	720.172,0	669.760,0
<b>Oblig.Negociables</b>															
O.N. C. Lesepe S. Mayo 2005 N.C.													95,100	10.000,00	9.510,00

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	27/09/04		28/09/04		29/09/04				30/09/04		01/10/04			
Plazo / días	7		7	10	7	9	21	30		8	21	7	13	14
Fecha vencimiento	04-Oct		05-Oct	08-Oct	06-Oct	08-Oct	20-Oct	29-Oct		08-Oct	21-Oct	08-Oct	14-Oct	15-Oct
Tasa prom. Anual %	3,71		3,93	4,00	4,56	4,60	4,60	5,99		8,47	5,12	4,00	4,00	3,24
Cantidad Operaciones	44		77	19	65	1	1	9		54	2	55	1	26
Monto contado	1.128.557		2.120.497	300.359,9	2.125.226	300.008,2	20.000,58	279.719,3		1.877.948	15.114,0	1.322.248	6.802,31	474.117,1
Monto futuro	1.129.360		2.122.098	300.689,2	2.127.084	300.348,8	20.053,47	281.097,1		1.881.434	15.158,5	1.323.263	6.812,00	474.705,4

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	3,710	01/10/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
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	4,100	01/10/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,570	01/10/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	4,050	01/10/04	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	4° May-04	23.723.642	27.404.942	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	6,600	01/10/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	4,000	01/10/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,250	01/10/04	31/12	2° Jun-04	161.643.000	1.837.292.000	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	3,550	01/10/04	31/12	2° Jun-04	-38.574.000	896.385.000	440.174.000
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	3° Dic-03	13.823.269	81.215.194	19.059.040
Boldt	3,580	01/10/04	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	4° Dic-03	14.441.476	913.446.211	333.281.049
Capex	4,900	01/10/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,450	22/09/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,400	01/10/04	31/12	1° Mar-04	1.716.629	60.415.736	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	2,820	01/10/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,100	01/10/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,830	01/10/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,220	01/10/04	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.	1,670	29/09/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,400	01/10/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,450	01/10/04	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 *	0,445	01/10/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,650	01/10/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,060	28/09/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,550	01/10/04	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,120	29/09/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,540	01/10/04	31/12	1° Mar-04	-2.049.225	101.572.006	30.000.000
Estrada, Angel *	0,730	01/10/04	30/06	2° Dic-03	-10.785.515	-62.146.110	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	3° Abr-04	-924.582	7.918.511	22.595.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° Sep-03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	3,700	01/10/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,400	01/10/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,350	18/08/04	30/06	2° Dic-03	-986.273	833.579	6.000.000
García Reguera	3,200	01/07/04	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,429	01/10/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,750	01/10/04	31/12	1° Mar-04	4.808.759	786.903.721	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	1° Dic-03	-571.371	25.050.655	5.799.365
Grafex	0,890	01/10/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,600	29/09/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,300	20/09/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,990	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	-112.775.000	1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	3°	Sep.03	-1.181.332	-6.236.199	858.800
I. y E. La Patagonia	13,300	30/09/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,500	01/10/04	31/12	1°	Mar.04	1.154.412	29.431.117	10.109.319
INTA *	1,350	23/09/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,450	01/10/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,150	01/10/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	1,040	01/10/04	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.04	-59.940	1.635.690	53.668
Massuh	1,420	01/10/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.700.000,0	01/10/04	30/06	4°	Jun.04	36.093.332	252.223.352	15.921.000
Merc.Valores Rosario	300.000,0	07/07/04	30/06	1°	Sep.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,380	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	07/09/04	31/12	2°	Jun.04	-14.972.367	1.667.658	13.700.000
Minetti, Juan	3,360	01/10/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	23,000	01/10/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	3,200	01/10/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,070	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,100	01/10/04	31/05	4°	May.04	692.193	3.216.795	9.800.000
Papel Prensa	1,450	27/08/04	31/12	3°	Sep.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,300	30/09/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,360	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,450	28/09/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,480	01/10/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,684	01/10/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,730	01/10/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,000	20/09/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,753	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	66,500	01/10/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	124,000	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,600	01/10/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,300	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	29,250	01/10/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	18,600	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,410	01/10/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,540	01/10/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,900	01/10/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,500	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,460	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	-31.000.000	2.747.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	2°	Jun.04	-169.000.000	-981.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	46,000	01/10/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	13,800	01/10/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,930	01/10/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,280	01/10/04	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

(\*) 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	
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

TITULOS	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			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>			%\$	%\$				\$
<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