

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1171 • 8 DE OCTUBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

El desempeño del sector público nacional

Los muchos equilibrios de la economía

1

3

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

En defensa de una tarifa plana desde Puerto San Martín al mar

6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

El sistema de tránsito con cupos autorizados

6

Con 13% de suba, el girasol es el único grano con precio mayor al año pasado

8

La *new crop* de trigo retrocede un 2%

12

Baja CBOT, pero la demanda local por maíz sigue firme

14

ESTADÍSTICAS SAGPYA

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

34

EL DESEMPEÑO DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

En el mes de agosto los ingresos del sector público nacional llegaron a \$ 9.083 millones mientras que los egresos llegaron a 8.436 millones, dejando un superávit de 648 millones.

Con respecto al comportamiento que han tenido los ingresos y egresos de los ocho primeros meses en los últimos cinco (5) años, estos son los números:

a) En los primeros ocho meses de 2000: los ingresos llegaron a 44.681 millones y los egresos a 48.148 millones, con un resultado deficitario de 3.466 millones de pesos.

b) En los primeros ocho meses de 2001: los ingresos llegaron a 43.374 millones y los egresos a 49.513 millones, con un resultado deficitario de 6.140 millones de pesos.

c) En los primeros ocho meses de 2002: los ingresos llegaron a 40.141 millones y los egresos a 42.613 millones, con un resultado deficitario de 2.473 millones de pesos.

d) En los primeros ocho meses de 2003: los ingresos llegaron a 54.989 millones y los egresos a 54.548 millones, con un resultado superavitario de 442 millones de pesos.

e) En los primeros ocho meses de 2004: los ingresos llegaron a 72.886 millones y los egresos a 63.141 millones, con un resultado superavitario de 9.745 millones de pesos.

Sin dejar de reconocer el éxito alcanzado con respecto a las cuentas fiscales del sector público nacional, las cifras mencionadas merecen una aclaración: 1) En los cinco años no se está utilizando la misma unidad de cuenta monetaria. Recordemos que hasta fines del 2001 la moneda argentina, el peso, era equivalente a un dólar estadounidense, y en los años siguientes la relación cambió sustancialmente y se mantiene ahora en alrededor de 3 pesos por

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 5/10/04	15

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e Internacionales	16

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/julio'04)	30
Nabsa: Embarques del Up River del 28/09 al 13/10/04	34

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	36
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

dólar. Lo correcto sería deflactar las cifras, tanto de ingresos como de egresos, por un índice mixto de precios mayoristas y minoristas. 2) No están incluidos en los egresos los correspondientes a los intereses de la deuda en default. Si se incluyen, todavía los números cerrarían en déficit. 3) Hay que tener en cuenta que el gasto mayor del sector público corresponde al rubro sueldos y que la devaluación y el posterior aumento de precios redujo el salario real de los empleados del sector. 4) También hay que tener en cuenta que a partir del 2002 se volvió a aplicar un impuesto 'regresivo' como las retenciones, impuesto que significa un ingreso a las arcas del gobierno no menor a los 3.000 millones de dólares. A esto hay que agregar la modificación de las normas contables más elementales para el cálculo del impuesto a las ganancias.

De todas maneras, no existen dudas que el despegue que se produjo en la economía en general, permitió un incremento significativo en el ingreso impositivo, especialmente de aquellos impuestos ligados a la actividad económica, como el IVA.

Con respecto a los ingresos y egresos del sector público nacional comparativos con los doce meses anteriores, estos son los números:

a) Acumulado en los doce meses hasta agosto (incluido) de 2003: los ingresos llegaron a 78.354 millones de pesos y los egresos a 78.903 millones, con un déficit de 550 millones.

b) Acumulado en los doce meses hasta agosto (incluido) de 2004: los ingresos llegaron a 103.171 millones de pesos y los egresos a 93.422 millones, con un superávit de 9.749 millones.

Si tenemos en cuenta que entre los egresos del acumulado en los doce meses hasta agosto del 2004 están incluidos 5.815 millones de pesos por intereses y capital, y sumamos esa cifra al superávit de 9.749 millones mencionadas en el punto b), deducimos que el superávit primario llegó a 15.564 millones de pesos.

El capital e intereses pagados por 5.815 millones pesos, mencionados en el párrafo anterior, convertidos según el tipo de cambio de 3 pesos por un dólar, implican 1.938 millones de dólares. Recordemos que en el 2001 el monto de intereses pagados llegó a una cifra cercana a 11.000 millones de dólares, es decir que había pagos por ese concepto de 9.000 millones de dólares más.

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

LOS MUCHOS EQUILIBRIOS DE LA ECONOMÍA

La ciencia económica debe dar siempre una visión totalizadora. Para ello mostraremos como sus distintos equilibrios están en-ganchados.

Es común creer que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Los que así razonan no advierten el hecho elemental de que las exportaciones de todos los países del mundo son exactamente iguales a las importaciones de esos países (ocho billones de dólares anuales). Aún para cada país, existe esa tendencia al equilibrio entre exportaciones e importaciones si consideramos a la moneda como un bien más. Si para un país determinado, supongamos la Argentina de 1997, las importaciones superan a las exportaciones, la salida de divisas para compensar esas mayores importaciones debe considerarse como una exportación más.

Por otra parte, de existir tipos de cambio fluctuantes, la variación del valor externo de la moneda permitiría compensar los mencionados desequilibrios. Supongamos que EE.UU. es un fuerte importador de un país asiático, no exportando nada al mismo. Los importadores estadounidenses pagarían esas importaciones con dólares. En el mercado cambiario del país asiático la oferta de dólares con respecto a la moneda doméstica aumentaría de tal modo que el valor del dólar caería, es decir se haría sumamente barato. Esto llevaría a que los artículos estadounidenses fuesen también relativamente baratos con respecto a los artículos producidos por el país asiático. De esta manera, habría un incremento de las exportaciones de EE.UU. hacia Asia y una disminución de las importaciones desde este origen. Más tarde o más temprano la balanza comercial se equilibraría.

De todas maneras, el problema no está en el equilibrio de la balanza comercial sino en el equilibrio monetario y es éste el que hay que analizar. Hablar de tipos de cambio fluctuantes es referirse a la postura del economista Milton Friedman. Hoy, para muchos, mencionar a este autor es mala palabra, pero ello se debe a que hay un desconocimiento elemental de su pensamiento.

Friedman es un partidario de la libertad en el más amplio sentido de la palabra. Sin embargo, hay un punto donde esa libertad es restringida y es con respecto a la política fiscal y monetaria de los gobiernos. En primer lugar, todo gobierno debe tener equilibrio en sus cuentas fiscales y ese equilibrio es la base de su equilibrio monetario. Es por ello que sostener, como lo hacen algunos, que la política aplicada en nuestro país en gran parte de los 'noventa' estaba inspirada en su pensamiento no es más que un error. En esos años Argentina tuvo déficits fiscales incompatibles con la existencia de un tipo de cambio fijo con el dólar. Para equilibrar las cuentas fiscales hay que empezar disminuyendo el gasto público para luego poder disminuir los impuestos. El disminuir los impuestos sin disminuir los gastos, por el contrario aumentándolos, como lo hace la actual política estadounidense, lleva a un fuerte incremento del déficit fiscal, lo que no puede ser bien visto por un economista ortodoxo como Friedman. Tampoco hay que sostener, como a veces se dice, que la baja del gasto tendría que comenzar con la disminución del llamado 'gasto social'. Lo que propuso Friedman, hace ya mucho tiempo, es la eliminación del 'burocrático gasto de bienestar social' y reemplazarlo por

un 'impuesto negativo a la renta'. Hoy, en muchos países incluido el nuestro, una parte importantes del gasto social termina volatilizándose en los distintos estamentos burocráticos de los gobiernos.

De haber equilibrio presupuestario, puede pasarse a una política de equilibrio monetario y para ello Friedman se basó en la «*Teoría Cuantitativa del Dinero*» de Irving Fisher:

$$M.V = T.P$$

Es decir la cantidad de moneda por su velocidad de circulación es igual a las transacciones reales de la economía por el nivel promedio de precios. Esta teoría había sido objeto de fuertes críticas por parte de Keynes, en el sentido que la V (o su inversa, la 'demanda monetaria') era muy 'errática' y por lo tanto que la política monetaria era 'nula'. Por otra parte, también la M presentaba sus problemas, dado que parte de la oferta monetaria la compone el 'dinero secundario' creado por el encaje parcial de los bancos. Para eliminar este componente errático, Friedman hizo suya la teoría de los encajes del 100% en el sistema bancario de Henry Simons.

Asegurado el control de la oferta monetaria, Friedman tenía que dedicar sus esfuerzos a 'estabilizar' la demanda de moneda. Para ello se ocupó, con la ayuda de su mujer Rose, en la reformulación de la *función consumo*. En su libro de 1957 («**A theory of the consumption function**») presenta la conocida hipótesis de la renta permanente que desde entonces pasará a la literatura económica asociada a su nombre. El concepto de renta permanente es inobservable, pero en manos de Friedman resultó muy útil: le permite corregir los cambios

erráticos de la renta corriente. Recordemos que en la teoría keynesiana, un aumento de la renta llevaba a un aumento del ahorro más que proporcional, y éste era el talón de Aquiles de la economía, pues para mantener el equilibrio macroeconómico, la inversión tenía que aumentar de la misma forma, lo que era difícil dado que esa inversión dependía de las expectativas sobre el futuro que a veces eran sumamente 'oscuras'.

Como dijimos, la teoría de la renta permanente le permitió a Friedman construir otra pieza importante de su teoría: la función de demanda de dinero. Para ello incorporó tres clases de elementos: los gustos, los precios y los rendimientos de las distintas clases de capital que posee el individuo, deduciendo de esta manera una estabilidad de la velocidad de circulación del dinero, en contra del pensamiento keynesiano. A partir de esta estabilidad de la V (o de su inversa, la demanda de moneda), Friedman sostiene que hay que ocuparse exclusivamente de la oferta de moneda.

Para Friedman el porcentaje de crecimiento de la oferta monetaria tiene que fijarse constitucionalmente. Si en promedio la economía crece un 3% anual, éste tiene que ser el crecimiento de la oferta monetaria durante todo el año. Emitir por arriba de ese porcentaje sería producir más tarde o más temprano inflación. Este control de la oferta monetaria es la 'gran tarea' de los gobiernos. Asegurado el equilibrio monetario a través del control de la oferta monetaria, los tipos de cambio tienen que ser fluctuantes y las balanzas de comercio de las naciones tenderían al equilibrio.

De todas maneras, creemos que el pensamiento de Friedman tiene algunos puntos débiles, tal

como lo mostró el economista argentino Julio Olivera en su artículo **«Racionalidad técnica y racionalidad ética: el tercer debate monetarista»** (Revista *enoikos*, N° 15). Analiza en él: 1) el debate entre el monetarismo y el keynesianismo, 2) el debate entre el monetarismo y el estructuralismo y 3) la controversia entre el monetarismo y el humanismo. Como dice el autor, la primera controversia *“conciérne a la naturaleza del equilibrio monetario; la segunda...considera la relación entre el equilibrio monetario y el equilibrio económico; en tanto que la tercera...atañe a la relación entre el equilibrio económico y el equilibrio social”*.

Con respecto al primer debate, dice Olivera que *«así como Keynes había rechazado la noción de que el mercado de productos está siempre equilibrado, separándose del modo más categórico y explícito de la llamada ley de Say (toda oferta genera su propia demanda), de manera análoga el monetarismo impugnó la creencia keynesiana de que la oferta excedente de dinero es idénticamente nula. Tanto el desarrollo de la teoría monetaria como las investigaciones econométricas han justificado ampliamente la posición monetarista por lo que conciérne a ese punto”*.

Pero con respecto a la segunda controversia sigue diciendo el economista argentino que si *“el desequilibrio monetario es posible, los cambios en la situación monetaria pueden afectar el valor de las variables no monetarias y en particular las relaciones de precios entre los activos reales, por lo menos a corto plazo. Esta influencia puede ejercitarse directamente o a través de cambios inducidos en los mercados del crédito, o conjuntamente por ambos mecanismos de transmisión: de una manera u otra, los desequilibrios monetarios pueden generar desequilibrios no monetarios o reales. Para el monetarismo esta relación es unilateral, sin que exista recíprocamente ninguna acción significativa de los fenómenos reales sobre los procesos monetarios. De aquí procede la controversia entre el monetarismo y el estructuralismo, pues según el enfoque estructuralista los cambios monetarios no son a menudo otra cosa que manifestaciones de superficie, meros epifenómenos, de los desequilibrios no monetarios subyacentes”*.

Más adelante dice Olivera que *“es frecuente, en efecto, identificar a los monetaristas con los partidarios de la economía de mercado y a los estructuralistas con quienes ponen de relieve las imperfecciones de los mercados y las limitaciones de la competencia. Esta identificación es errónea tanto desde el punto de mira lógico como desde el histórico, pues lo que estaba en tela de juicio no era la eficiencia de la economía de mercado sino el atributo que, en términos científicos, puede describirse como la isotropía del sistema de precios. En efecto, si la velocidad con la que se mueven los precios fuera independiente de la dirección en la que se ajustan (es decir, si el sistema de precios fuera isotrópico) la tesis monetarista resultaría incontestable. Pero si la velocidad de reacción de los precios difiere según la dirección del ajuste (o sea, si el sistema de precios es anisotrópico) toda alteración de los precios relativos o reales tiene que afectar en alguna medida el equilibrio monetario”*.

Para el Dr. Olivera, la importancia de esta segunda controversia estriba *«en dirigir el centro de la atención a los precios relativos de los bienes; es decir, a la estructura de precios y, por consiguiente, a la estructura económica, que pasaban por alto en su visión pura»*.

mente macroeconómica o global tanto los keynesianos como los monetaristas. Actualmente podría decirse que todos se han convertido al estructuralismo, pues no hay programa antiinflacionario, por ortodoxo y conservador que sea, que no contenga un capítulo de reformas estructurales».

Con respecto a la tercer controversia, es decir la del equilibrio económico versus el social, sigue diciendo Olivera: *«la estructura de precios incluye los precios relativos entre los factores de producción y, en consecuencia, comprende la distribución del ingreso entre los agentes productivos. Cuando se entra en este terreno, el equilibrio económico resulta insuficiente para dar cuenta de todas las fuerzas en juego, aun de las fuerzas principales que determinan el resultado. Es preciso introducir entonces alguna noción más amplia de equilibrio social, y analizar el posible conflicto entre el equilibrio social y el equilibrio económico».*

Quisiéramos transcribir algunas de las conclusiones finales de este meduloso trabajo. *«El atributo básico de una economía descentralizada es la mutua compatibilidad entre los planes formados individualmente por los consumidores y los productores en respuesta a los precios de mercado. Esta propiedad de coherencia entre las decisiones económicas se denomina tradicionalmente 'equilibrio general' o simplemente 'equilibrio'. Las hipótesis habituales en teoría económica sobre las preferencias de los consumidores no garantizan la existencia de equilibrio, ni aun bajo las condiciones de convexidad estricta de los conjuntos de producción. Para asegurar que exista al menos una solución de equilibrio se recurre a la hipótesis, conocida ordinariamente como 'supuesto de interioridad', según la cual cada consumidor posee una dotación inicial mayor que cero respecto de todos los bienes, sin distinguir entre las mercancías básicas y los objetos suntuarios. Esta suposición implica una severa restricción de índole igualitaria sobre la distribución de la riqueza. Trasladada al mundo real, envuelve una restricción igualitaria más fuerte que todas las cláusulas económicas-sociales de las constituciones contemporáneas. Pasando de la justicia distributiva a la conmutativa, la llamada implementation theory nos proporciona un segundo ejemplo en el cual la existencia de solución para un problema económico depende de una condición ética. En un contexto de información incompleta o parcial, los agentes económicos pueden utilizar estratégicamente su información privada para promover sus propios intereses. La realización de cualquier finalidad de bien común sólo es posible en tales circunstancias si la estrategia de la verdad coincide con la estrategia del equilibrio, tanto por lo que respecta al equilibrio de estrategia dominante como al equilibrio bayesiano. Una organización que posee esta característica se dice que es 'compatible en los incentivos'. El teorema enunciado implica que una organización económica eficiente no puede nunca edificarse sobre una base de engaño y mala fe. La conducta requerida corresponde a un deber moral primario: es 'el pan sin levadura de la sinceridad y la verdad', del que nos habla el Apóstol».*

Con respecto a la segunda controversia, monetarismo versus estructuralismo, la postura del Dr. Olivera no deja de ser parcial, dado que mucho antes que se desarrollase el estructuralismo en su versión latinoamericana, los economistas de la escuela Austriaca habían manifestado con claridad que la moneda nunca es 'neutral',

afectando su emisión a los precios relativos de la economía. La aceptación de lo manifestado por la 'teoría de la inflación estructural', en el sentido de una influencia de los fenómenos reales sobre los procesos monetarios, no es sólo un triunfo del estructuralismo sino también de la mencionada escuela, ya que sus economistas habían mostrado mucho antes, que la emisión de moneda al alterar los precios relativos, también altera la estructura de la producción, y esta alteración produce el aumento de precios de los bienes de consumo en los momentos de auge del ciclo económico.

En relación a la tercera controversia, que nos parece la parte más sustancial de este interesante artículo, la suscribimos plenamente, aunque nos queda la duda de cual es la forma práctica para lograr el 'equilibrio social' a través de 'la severa restricción de índole igualitaria sobre la distribución de la riqueza'. Si esto implica una mayor participación del Estado como factor redistribuidor tenemos nuestras grandes dudas. En cuanto a la introducción de la condición ética en materia de justicia conmutativa, creemos que es una tarea por la que hay que bregar especialmente en los medios educativos, esperando que Aquél que inspiró al Apóstol hace dos mil años lo siga haciendo en la actualidad.

EN DEFENSA DE UNA TARIFA PLANA DESDE PUERTO SAN MARTÍN AL MAR

Desde que se comenzaron a realizar los estudios para el dragado y balizamiento de Puerto San Martín al mar a 32 pies de profundidad efectiva, uno de los temas más discutidos es el que se refiere a la delimitación de distintas subzonas para la aplicación del peaje. En un comienzo, los documentos de la respectiva Subsecretaría de Vías Navegables impulsaban la delimitación de nueve (9) subzonas, fijando un valor máximo de tarifa de 100% para los buques que ingresaran hasta Puerto San Martín. Las subzonas de los puertos de Buenos Aires y de La Plata gozaban de tarifas varias veces menores.

Fue debido a la influencia de la Bolsa de Comercio de Rosario que ese esquema fue modificado, quedando en tres (3) subzonas. Es interesante por ello resumir cuáles son los argumentos esgrimidos por esta Institución para dejar de lado la mencionada división en 9 subzonas. El reclamo inicial de la Bolsa era que hubiera «tarifa plana», es decir que pagase lo mismo la mercadería embarcada en Puerto San Martín y la embarcada en el puerto de La Plata. Veamos en que se apoya para sostener esto:

La tarifa tiene que ser plana por las siguientes razones:

a) Desde el punto de vista del bienestar colectivo conviene la tarifa plana pues ella permite que el medio 'menos costoso' de transporte, el buque oceánico, ingrese lo más adentro posible en las vías navegables hasta las

zonas de producción. Esto permite un ahorro de flete. Supongamos un container que viene del norte del país, si se traslada en camión hasta el puerto de Buenos Aires tiene un costo mayor a que si se carga en algún puerto 'río arriba'. Cuando algunos reclaman para el puerto de Buenos Aires una tarifa menor no tienen en cuenta el viejo principio desarrollado por el economista francés Bastiat cuando manifestaba que lo importante «es no lo que se ve sino lo que no se ve», y en este caso lo importante es el flete doméstico que tiene que pagar la mercadería desde el interior al puerto de Buenos Aires, que aquellos reclamos 'no ven'.

b) La incidencia del peaje de dragado y balizamiento sobre una tonelada de soja o subproducto que se carga en Puerto San Martín es mucho mayor, en términos relativos, que la incidencia que puede tener sobre una tonelada que ingresa en un contenedor en el Puerto de Buenos Aires. Ejemplo: no es lo mismo 1 dólar, que es el peaje que paga una tonelada métrica de soja que se despacha desde Puerto San Martín y que vale 200 dólares, que un peaje de 0,60 de dólar que paga una tonelada de productos diversos en contenedores que ingresa al Puerto de Buenos Aires y que vale de 3.000 dólares para arriba.

c) El sector productor de granos (cuya exportación sale desde los puertos aledaños a Rosario) participa con la mayor parte del peaje total de las vías concesionadas. El despacho de granos, subproductos y aceites desde esa zona durante el año pasado llegó a más de 41 millones de toneladas, varias veces el movimiento que se registra en el puerto de Buenos Aires, que según datos de la Administración General de Puertos tuvo un movimiento durante el mismo año de 6.293.033 toneladas.

Creemos que los mencionados argumentos tienen suficiente peso para descartar el intento de volver a favorecer el puerto capitalino.

EL SISTEMA DE TRÁNSITO CON CUPOS AUTORIZADOS

A raíz del anteproyecto del sistema de cupos obligatorios diseñado por la Subsecretaría de Transporte de la Provincia de Santa Fe, distintas entidades del comercio de granos, entre ellas esta Bolsa de Comercio de Rosario, han elaborado un informe por el que manifiestan que "los problemas que se pretenden evitar obedecen básicamente a las graves restricciones que impone la infraestructura de transporte (rutas, puentes, caminos, accesos, etc.) de la región y que el sistema proyectado no podrá resolver ni mitigar".

Infraestructura Vial: el crecimiento extraordinario que registró en los últimos quince años el autotransporte de cargas de granos en el área metropolitana del Gran Rosario, motivado por la expansión de las cosechas y por la instalación y ampliación de terminales portuarias y plantas de industrialización de oleaginosos, distribuidas en una extensión de 80 km entre Puerto Gral San Martín y Villa Constitución, no tuvo su correlación en obras de mejoras ni de adecuado mantenimiento de la red vial.

Desde 1987 al año 2003, el volumen de cargas prácticamente se

multiplicó por 4, pasando de casi 7 millones de toneladas a 32,3 millones. Los camiones cargados pasaron de alrededor de 233.000 a 1.080.000 entre esas dos fechas. Mientras tanto, la estructura vial básica poco es lo que ha cambiado desde 1987 a la fecha. El cambio mayor se produjo con la construcción del puente Rosario-Victoria, que permitió incorporar nuevos flujos de carga procedente de la provincia de Entre Ríos, pero que agregó más carga a la región.

Una primera conclusión que se saca es que los problemas lógicos de congestiónamiento de camiones que se producen en los meses de pico en los accesos a los puertos de la región tienen que ver fundamentalmente con la falta de planificación de una estructura vial adecuada para acompañar la evolución del transporte automotor de granos.

Capacidad de las Playas de Camiones: a pesar de que la red vial básica y de accesos no sufrió grandes cambios en los últimos tres lustros, las terminales portuarias sí tomaron las previsiones necesarias para estar en condiciones de recibir el mayor flujo de camiones aún en los momentos picos de la campaña. La capacidad de las playas para el estacionamiento de camiones, de almacenaje, de secado y de molienda de las terminales y plantas fabriles asciende a 10.120 unidades por día, con una ampliación prevista para el 2005 para 2.500 camiones más. Esto permite cubrir sin problemas aún los picos máximos que salvo contados días superaron las 6.000 unidades. Por otra parte, las empresas exportadoras han suscripto acuerdos entre sí por los que se comprometen a brindar espacio a las otras empresas en situaciones de emergencia.

Una segunda conclusión es que los problemas de congestiónamientos de camiones no obedecen a una falta de capacidad de las instalaciones portuarias o fábricas. Por el contrario, las playas privadas permiten atender holgadamente el flujo de unidades, incluso en los días de máximos arribos.

Sistema de Cupos: el sistema de cupos para los granos vendidos con destino a instalaciones portuarias y transportados por automotor constituye un uso y costumbre del comercio de granos, que se viene utilizando desde la época en que las unidades portuarias eran administradas por la ex Junta Nacional de Granos. Cada puerto o fábrica establece el cupo de camiones a recibir por día y por grano en función de su capacidad de recepción, de almacenaje y de carga y descarga, atendiendo a sus necesidades de procesamiento, embarques programados, compras, etc.

La asignación de los cupos diarios se realiza a través de los corredores de cereales, cuando las compras se han realizado con su intervención, o en su defecto directamente a los acopiadores, cooperativas o productores.. Debido a las características de la operatoria, como así también a la dinámica comercial en épocas de cosecha, la asignación de cupos muchas veces es realizada por el exportador a última hora del día anterior a la fecha de descarga o incluso durante el mismo día.

De todas maneras, y más allá de problemas climáticos, de distancia, etc. el 90% de los camiones que arriban a los puertos y fábricas de la región lo hace con cupos asignados. En otras palabras, es muy bajo el porcentual de camiones que arriban sin cupo asignado.

Estas consideraciones nos permiten arribar a una tercera conclu-

sión: los problemas de congestiónamiento de camiones que se producen en los meses de pico no se resuelven con la implementación de un sistema de cupos obligatorio.

Otras Medidas de Prevención: conscientes de los riesgos potenciales que representa la producción de picos en los movimientos de camiones en la zona, las empresas en conjunto han adoptado recaudos adicionales. Así, se han instrumentado, con la participación de la Policía de la Provincia, de las Municipales y Comunas involucradas y de la concesionaria del mantenimiento de la Autopista Santa Fe-Rosario (AUFE) mecanismos unificados y centralizados para planificar, ejecutar y coordinar acciones tendientes a prevenir, reducir y controlar la crisis de tránsito de camiones, reales o potenciales, en la región San Lorenzo-Puerto Gral. San Martín. Este acuerdo creó un dispositivo, conocido como Central de Tránsito, que actúa mediante un sistema de comunicaciones permanentes y seguras entre los integrantes de la Central.

Este ejemplo nos arroja una cuarta conclusión: a través de la coordinación de esfuerzos entre los sectores público y privado es posible arbitrar soluciones transitorias para problemas de crisis de transporte, sin necesidad de imponer esquemas rígidos y generalizados para todo el comercio de granos.

Por las razones mencionadas que son explicitadas en el documento elaborado por las entidades, se cuestiona el mencionado anteproyecto dado que contiene disposiciones que afectarán la fluidez del comercio de granos, especialmente:

a) La modalidad habitual de negociación, fundamentalmente

en períodos de cosecha, que es la venta con entrega inmediata y descarga asegurada. Esta modalidad operativa muchas veces se concreta a última hora para la descarga al día siguiente o para descargar en el mismo día. Es lógico pensar que el flujo de información diseñado en el anteproyecto no permitirá que los números de cupos lleguen en tiempo a los equipos de control para su utilización.

b) Otra modalidad que no resulta infrecuente en períodos de cosecha, es que los camiones se encuentran en tránsito al momento en que la compraventa se concreta.

c) Otra situación similar se presenta cuando la carga proviene de regiones lejanas (NOA, NEA, etc.). Los transportistas, que por razones de seguridad prefieren viajar en horarios diurnos, emprenden el viaje con muchas horas o días de anticipación sin cupo asignado para la descarga. Esta modalidad y la anterior no se verá facilitada con la propuesta del anteproyecto.

d) Será muy difícil para el agente de control destacado en plena ruta fiscalizar a los camiones que circulan, con listados impresos en los que pueden aparecer más de 5.000 números de cupos para un día determinado.

e) La información mediante la cual los exportadores asignan los cupos se enviarán a las autoridades de control en horas donde ya no hay funcionarios para procesarla.

f) Finalmente, y como ya se mencionó, en la actualidad el 90% de los camiones que ingresan a los puertos tienen cupos asignados. Los estrangulamientos que se producen se deben a deficiencias de infraestructura y no a la asignación de cupos.

OLEAGINOSOS

Con 13% de suba, el girasol es el único grano con precio mayor al año pasado

A pesar de las lluvias registradas en la región chaqueña a fines de septiembre, las siembras avanzaron muy lentamente. Debido a la sequía, a nivel nacional sólo se habían implantado unas 320.000 ha, equivalentes a un 17,7 % de la intención de siembra nacional, que se ubica en el orden de las 1.870.000 ha, de acuerdo con el informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

El informe de la Secretaría de Agricultura, que parte de estimar una superficie destinada al girasol de 1.830.357 ha, daba cuenta de sólo 237.300 ha sembradas al 1° de octubre. Esto es una cobertura del 13%, la mitad de lo hecho el año pasado a igual fecha en términos porcentuales sobre el área de intención.

La perspectiva indica que, en la semana próxima, se producirán precipitaciones que traerían alivio a las zonas afectadas por la sequía, aunque las temperaturas se mantendrían por debajo de lo normal, otorgando malas condiciones para las fases de germinación y emergencia del grano.

La rentabilidad favorable es lo que permite prever que lo que no se termine sembrando en el norte girasolero será superficie que se incorporará en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires y centro sur de La Pampa. Especialmente en el sur bonaerense la recarga de humedad del suelo es muy favorable, lo que permite anticipar importantes aumentos de área.

Con respecto a esta oleaginosa, la cosecha que en este momento se está llevando a cabo en Rusia y Ucrania se ha visto obstaculizada por las frecuentes precipitaciones que allí estuvieron ocurriendo. Los pronósticos anunciaban tiempo más seco sobre este fin de semana. Mientras que en Rusia el porcentaje de área cosechada (24%) igualaba a la cobertura del año pasado, Ucrania arrastraba a la región a un número menor (61% cosechado versus 68% el año pasado a igual fecha). Los rindes que iban obteniéndose arrojaban 10 qq/ha, vs 13,3 qq/ha a igual fecha del año pasado, para Ucrania, y de 14 qq/ha, igual que el año pasado, para Rusia.

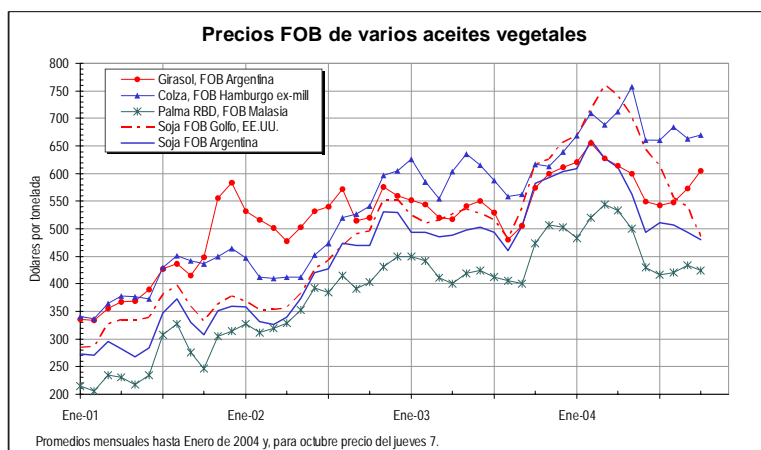
Por un posible recorte adicional en la cosecha de Ucrania, las exportaciones de aceite de girasol de ese país hacia Europa se han visto seriamente limitadas.

Europa está demandando grandes volúmenes de aceites de girasol y de colza.

En el primer caso la demanda puede ser satisfecha por el aceite de girasol de origen argentino, razón por la cual este producto ha subido unos u\$s 40 en los últimos 15 días, hasta ubicarse el FOB argentino en u\$s 605 para el embarque cercano. El aceite de girasol ucraniano tiene un FOB de u\$s 630, embarque noviembre/diciembre, 45 dólares por sobre el valor que tenía 15 días atrás.

En el caso del aceite de colza, si bien hay una gran producción, la demanda actual busca satisfacer los requerimientos no sólo para la alimentación humana sino también para biocombustibles.

En el mercado local, la suba del precio FOB del aceite de girasol ha hecho que los precios ofrecidos para comprar girasol de la presente campaña mejoren jornada a jornada. De los \$ 535 pagados en la



semana anterior, se pasaron a ofertas de \$ 555 para el grano a entregar en Ricardone o en Gral. Deheza (flete / contraflete).

Para la industria aceitera, los valores que se están pagando, frente al valor de venta FOB, les representa un contramargen neto de 1 a 1,5 dólar por Tm. El margen bruto está entre 4 y 5 dólares.

Si al efecto arrastre de los valores del disponible, le adicionamos el panorama de la zona norte girasolera, es lógico que subieran los valores de la nueva cosecha. Para el girasol con pago y entrega a cosecha (diciembre / enero) hubo subas de 4 dólares con respecto al lunes 28 de septiembre. En esta semana, mejoraron 2 dólares, para ubicarse en u\$s 177.

El precio pagado por el girasol 2004/05 supera al del año pasado, a esta misma altura del año, en un 14%, la misma suba interanual que se refleja en valor FOB argentino del aceite de girasol.

El tironeo entre oferta y demanda afirma el precio local de la soja

En una semana, que empezó decepcionante desde el punto de vista de evolución de precios para terminar firme, el volumen de negocios operados resultó superior al del período pasado. En el recinto de la Bolsa local, se hicieron a razón de 5.000 toneladas diarias. La Bolsa de Rosario permaneció cerrada el jueves, al celebrarse el aniversario de la Virgen de Rosario, lo cual no quiere decir que no se hayan realizado negocios, pero sí que se hicieron muy bajos volúmenes.

Desde el punto de vista de la demanda, ésta aparece lo mínimo indispensable, mientras que los oferentes siguen mostrando reticencia a soltar granos cuando los precios no se amoldan a sus aspiraciones. Lo cierto es que al principio de la semana, cuando los valores estuvieron más bajos que el viernes 1°, surgió la oferta.

Los precios de la soja disponible comenzaron la semana con una baja de 5 pesos, y se mantuvo oscilando entre los 460 y 465 por varios días. Sólo bajo la necesidad puntual de alguna empresa, se pudieron conseguir mejores valores que los que propone el grueso del sector.

Finalmente, en la rueda del viernes, todas las fábricas ofrecieron \$475 y a ese valor se hicieron la mayoría de los negocios, por lo que

en términos de moneda dura la suba fue del 1,5% semanal.

El precio de la soja local continúa mostrando firmeza relativa respecto del CBOT. Sin embargo, nuestra base pareciera acomodarse a la media histórica. La primera posición de soja en el CBOT está un 22% por debajo del año pasado, mientras que la soja local está 17% abajo.

Sobre fines de esta semana, la base estuvo en -u\$s 35 /Tm respecto del mercado referente. Como u\$s 43 corresponden a retención adicionada (20% sobre el 3,5% existente a principios del 2001), eso significa que la base estaría en 8 dólares por sobre CBOT, de no existir el aumento de retenciones. La media histórica a esta altura del año estaba entre 6 y 7 dólares, por lo que nuestra mercadería empieza a acercarse a ciertos patrones normales.

La relativa firmeza de nuestra base responde a la rigidez para vender por parte de la oferta local ante una demanda que sólo compra en la medida que tiene requerimientos específicos.

Típicamente, en esta época el margen de la exportación industrial supera al de la exportación de la materia prima sin procesar, por lo que no se origina para exportar como poroto.

En el frente externo las ventas de soja avanzan lentamente y a esta altura del año resulta impensable que vayan a crecer mucho más habiendo soja norteamericana para satisfacer las necesidades del mundo. En la última semana se vendieron 7.600 Tm de soja, ascendiendo el total de compromisos externos de poroto a 6,45 millones Tm. Es difícil pensar que pasemos de exportaciones por 6,7/6,8 millones Tm en esta campaña 2003/04.

Por otra parte, el margen de la industria aceitera venía muy afectado porque los precios de

la harina, principalmente, y del aceite no alcanzaban a compensar lo que hay que pagar por la materia prima argentina.

En el último trimestre el margen bruto de la industria estuvo casi balanceado, siendo el promedio cercano al 0. El margen neto del sector promedió -4,8 dólares por tonelada, frente a un margen positivo de 8,5 dólares del año pasado para igual período.

La mejora en el precio del aceite de soja en lo que va de octubre revirtió esa situación, ya que el sector aceitero muestra ahora un margen bruto de 5 a 6 dólares por tonelada. La suba del aceite hace que este producto aumente su participación en la ecuación de la industria para que sea económicamente significativo *crushear*. Actualmente, el aceite tiene una participación del 43% sobre un FAS teórico de soja, resultante del valor FOB de los productos, cuando lo normal es que participe cerca de un 35 a 37%.

En aceite de soja, los compromisos superaban, al 6 de octubre, los 2,76 millones Tm, lo cual es un 5% más que lo vendido el año pasado a esta misma fecha. Según nuestro cálculo, ello representaría el 61% de la produc-

ción de aceite de soja de este año, frente a 58% del año anterior. En esta semana se vendieron 168.000 Tm de este producto, lo que es un volumen elevado.

La harina no ha venido teniendo igual nivel de demanda. Sin embargo, en la última semana, hubo una gran cantidad de ventas nuevas, casi 400.000 Tm, el doble que en el período anterior, por lo que se irían ajustando los stocks y, por lo tanto, la disponibilidad de materia prima. De todas formas, en lo que va de este año, se llevan vendidos 11,8 millones Tm de harina y pellets de soja al exterior, 6% menos que el año pasado.

Se sumaría superficie a la soja 2004/05

En el mercado rosarino, y después de haber tocado los u\$s 143 el lunes, por la soja con pago y entrega a cosecha, mayo de 2005, se ofrecieron u\$s 145 por tonelada, lo que representaría una pérdida semanal del 1,4%. Sin embargo, muchos pensaban que si se ofrecían buenos lotes podían obtenerse u\$s 147 o 148 por tonelada.

De hecho, en las posiciones May05 de los mercados de futuros, el **ISR**® ajustaba a u\$s 149 la Tm.

El nivel de ventas externas del complejo soja para satisfacer la demanda del año próximo permanece **extremadamente bajo**. Desde el 23 de septiembre, el nivel de ventas externas de soja está inmovilizado en 21.000 toneladas, cuando el año pasado a esta altura del año se habían colocado 568.500 toneladas. Igual pasa con el aceite de soja, con 5.800 Tm vendidas frente a 30.000 comprometidas el año pasado a esta altura del año.

También las compras en el mercado doméstico muestran una política comercial prudente, tanto de parte de los exportadores como de los vendedores. Con una producción potencialmente mayor a la de esta temporada 2003/04, sólo se llevan vendidas 250.700 Tm, contra 355.000 Tm del año pasado.

La reticencia a comprometer mercadería a los actuales niveles de precios es lo que hace que la base de la soja nueva, respecto de Chicago, está a -56 contra -73 del año pasado. Teniendo en cuenta lo adicionado POR retenciones, en época de cosecha nuestra base estaba entre 20 y 25 dólares por debajo de Chicago. Hoy los -56 equivalen a -16, lo que habla de la firmeza relativa de la soja argen-

Soja en Sudamérica

	Unidades	Oil World /1			USDA /1			Safras&Mercado /1		
		2004/05	2003/04	Var.	2004/05	2003/04	Var.	2004/05	2003/04	Var.
Area sembrada	Mill ha	38,99	37,68	3%	40,55	37,85	7%	40,43	38,03	6%
Argentina	"	13,85	13,95	-1%	14,20	14,00	1%	14,50	14,02	3%
Bolivia	"	0,89	0,82	9%	0,85	0,80	6%	0,83	0,79	5%
Brasil	"	22,30	21,24	5%	23,50	21,30	10%	23,10	21,28	9%
Paraguay	"	1,95	1,67	17%	2,00	1,75	14%	2,00	1,94	3%
Uruguay	"	f/i	f/i		0,37	0,23	63%	n/e	n/e	
Producción	Mill Tm	104,88	88,29	19%	112,80	93,07	21%	114,82	88,17	30%
Argentina	"	36,70	32,00	15%	39,00	34,00	15%	40,60	32,50	25%
Bolivia	"	1,90	1,52	25%	1,95	1,95	0%	2,06	1,95	6%
Brasil	"	60,00	49,78	21%	66,00	52,60	25%	66,57	49,92	33%
Paraguay	"	4,10	3,85	6%	5,00	4,00	25%	5,60	3,80	47%
Uruguay	"	f/i	f/i		0,85	0,52	63%	n/e	n/e	

/1 Informes de septiembre. n/e: No estima. f/i: Falta información.

tina frente a la norteamericana. Más allá de que la soja nueva esté cotizando entre un 11% y 12% por debajo del año pasado.

No ha habido una proyección oficial -SAGPyA- respecto del área que podría destinarse a la soja 2004/05. Si han habido pronósticos del sector privado, que iban desde una superficie menor a la del año pasado hasta un incremento de área.

Los analistas alemanes de Oil World hace rato que venían pregonando la caída de la superficie argentina. Sin embargo, cuesta pensar que eso sea factible en vista de los números comparativos entre los distintos cultivos.

Otro factor que se agregó como para dudar sobre una caída del área es la sequía que está dándose en el centro-norte de la región pampeana y al norte de esa misma zona.

Los lotes sembrados con trigo, cuyo aspecto no despierta esperanzas de poder cosecharse serán resembrados con soja. La superficie no sembrada con girasol será sembrada, en su mayor parte, con soja.

Por supuesto que queda mucho camino por recorrer y en el que la roya será un obstáculo más por salvar, más si se concretan los pronósticos climáticos de precipitaciones ligeramente superiores a lo normal para el trimestre octubre / diciembre.

Donde la situación se está presentando distinto es en los países al norte del nuestro, donde la situación de sequía ya preocupa. Con un nivel de precipitaciones deficitario, los productores brasileños aguardan un cambio en los pronósticos climáticos.

Sin embargo, dichos pronósticos sólo ven ligeras probabilidad de precipitaciones a partir de mediados de octubre. Ya la siembra de maíz en el vecino país está demorada y si para la tercera semana de octubre no llueve en tiempo y forma, la superficie que estaba reservada para maíz se terminará destinando a la soja.

En un cuadro adjunto, mostramos los últimos pronósticos conocidos de área a sembrar (y sembrada) y de producción de soja en los 5 países productores de este lado del Hemisferio Sur.

Analistas de Safras & Mercado puntualizan que un factor limitante de la tendencia definitivamente alcista del área sojera en Brasil es la adopción de la soja transgénica.

La ley de bioseguridad, que tenía media sanción en la cámara baja, logró la media sanción de parte del Senado brasileño. Sin embargo, como el Senado la aprobó con algunas modificaciones, todavía tiene que ir a revisión de la Cámara Baja antes de convertirla en ley.

Dicho trámite podría llevar fácilmente hasta fin de año, tarde ya para la soja RR, cuya siembra y comercialización depende de esta Ley. De hecho, las labores de siembra de la soja nueva ya se iniciaron en Brasil. Mencionar lo tarde que puede ser para la soja que se implantará en Brasil, de alguna forma, está demás puesto que se descuenta que el productor brasileño ya tiene tomada su decisión de sembrar con soja transgénica. Más aún, se descuenta con que el gobierno nacional volverá a firmar una MP o medida provisoria que permita legalizar estas actividades.

Poco volumen en Chicago

En EE.UU., la recolección de soja marcha sobre ruedas. El 36% del área está cosechada, superando al año pasado y a la media histórica, de 31% y 32%, respectivamente.

El área con soja bajo condición buena a excelente no varió, soste-

niéndose en 66%, excepto por el hecho de que la proporción de lotes con aspecto excelente subió de 23% a 24% entre los dos últimos informes.

Esto podría haber tenido un efecto positivo sobre los precios desde el momento que los operadores aguardaban una mejora sustancial en la condición, pero los reportes que llegan respecto de rindes obtenidos hacen presagiar una cosecha fácilmente por sobre los 81 millones de toneladas, y una gran parte de los analistas se acerca más a los 82 millones.

El mercado se caracterizó esta semana por un bajo volumen de negocios y precios que oscilaron levemente hacia la suba y la baja, para terminar entre un medio y un 1% por debajo de los ajustes del 1° en los futuros de soja.

Los futuros de aceite y harina también cayeron, entre medio y un 1% en casi todas las posiciones.

En realidad, el mercado ya descuenta que hay una buena cosecha de soja próxima a volcarse al mercado internacional. Está esperando lo que dirá el informe del USDA la semana próxima, como para dar una vuelca de tuerca al mercado.

Si se confirman las previsiones privadas de un aumento significativo en la producción, entonces los operadores empezarán a sopesar los factores de la demanda.

El último informe del USDA sobre ventas semanales de exportación mostró buenos números. Se vendieron 1,02 millón Tm de soja, superando ampliamente las 755.000 Tm de la semana pasada, e igualmente el máximo estimado por los *traders*. El rango privado iba de 800.000 a 1 millón Tm.

TRIGO

La new crop retrocede un 2%

Con las nuevas colocaciones externas, que se han conocido en los últimos días, se reafirma la idea de que podremos seguir vendiendo cereal en lo que resta del año comercial a muy buen ritmo.

Aunque a esta altura del año, los precios tienden a arbitrarse con la nueva cosecha, el arbitraje en esta temporada es mucho más lento que lo usual.

La puja por el cereal disponible, mantuvo a la exportación en ofrecimientos similares a los de la semana pasada, pagando \$295 en todas las ruedas de este período, aunque se cree que el volumen operado habría resultado inferior al de la semana anterior.

Hasta el 1° de octubre, las ventas externas ascendían a 7,34 millones Tm, colocándose 65.000 Tm en los siete días previos a la fecha mencionada. Se agregaron 25.000 Tm a las 100.000 ya comprometidas con un país africano, Congo; y 40.000 Tm a Sri Lanka, sumando lo destinado a ese país 100.000 Tm.

Brasil sigue liderando el ranking de clientes del cereal argentino, con 3,93 millones Tm, contra 4,66 millones del año pasado a la misma fecha. De lo vendido representa el 53%, contra un 78% del año pasado para esta altura del año.

Sin embargo, la clientela se fue abriendo más en esta temporada. Un 29% del trigo, casi 2,2 millones Tm, se ha colocado en el continente africano. Para destacar está el hecho de que una plaza que normalmente es abastecida por EE.UU. o por países europeos, como la región subsahariana, ya nos lleva comprado 1,15 millón Tm. (El año

pasado apenas si se había llevado 30.000 Tm.)

A ese volumen habría que agregarle la compra hecha, durante el fin de semana pasado, de 60.000 Tm de trigo por parte de la empresa estatal de Egipto, con lo cual esta nación ya estaría llevándose 400.000 Tm de trigo argentino.

Egipto ha estado muy activo en el último mes, con compras que ascendieron a 1,125 millones Tm, de las cuales un 37% lo proporcionaría nuestro país. Un 31% lo abastecería EE.UU., 21% Francia y 11% Australia.

Volviendo a los nuevos destinos encontramos a varias naciones del Medio Oriente, con casi 300.000 Tm comprometidas en lo que va de esta temporada, cuando el año pasado no habían comprado nada.

En esto tiene mucho que ver el retroceso de las producciones de cereales de naciones que antes conformaban las repúblicas soviéticas, como, por ejemplo, Ucrania. En esta temporada estaríamos colocando allí 280.000 Tm.

Otras naciones latinoamericanas, aparte de Brasil, se llevan el 7% de los compromisos acumulados. Esto es 520.000 Tm, una cifra inferior a las 800.000 del ciclo 2002/03.

Con respecto al trigo 2004/05, la demanda fue presionando por la baja en los precios, que pasaron de negociarse a u\$s 95 el viernes pasado a u\$s 93 este viernes. A medida que transcurría la semana fueron desapareciendo los demandantes, hasta quedar sólo uno en la última rueda. De hecho, todo lo que es el segmento de la cosecha nueva los precios era dado con precios a ofrecer, sin que se conocieran negocios en firme en la plaza local. Se decía que con volumen se podían conseguir mejores valores.

De hecho, los valores futuros en el Mercado a Término de Rosario, treparon un 1,5%, de 94,60 dólares por tonelada el viernes pasado a 96 dólares este viernes.

En el frente externo, el precio FOB para la cosecha nueva se ha matenido cerca de los u\$s 123 por tonelada, lo que determina un FAS teórico de 92 dólares.

Durante esta semana se han estado produciendo algunas precipitaciones en la zona núcleo, de muy baja intensidad e irregular distribución, mientras que el resto de las áreas de cultivo continuaban bajo la influencia del clima seco.

La falta de agua y las elevadas temperaturas que se registraron en esta semana están elevando el consumo de agua y agotando las reservas de agua de la región agrícola, en general, y especialmente sobre el centro y extendiéndose al noroeste.

La demora en la aparición de las lluvias primaverales y las elevadas temperaturas han dado paso a una configuración de principio de sequía desde el centro y hacia el norte de la región triguera, configuración que suele ser típica en un año en el que la recarga de agua en el otoño fue inferior a lo deseable.

El desarrollo de las plantas de trigo se presenta muy ajustado por las reservas disponibles y ya están dando señales de stress. Ya a esta altura se teme por el área que efectivamente se terminará recolectando y los rindes que arrojarán los lotes sembrados.

En la cuenca lechera se han comenzado a destinar lotes al pastoreo.

El último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mencionaba que en Santiago del Estero la caída de la producción es muy elevada, con potenciales rindes no mayores a 8 qq/ha en el sudeste

de esa provincia.

El retraso en la aparición de las lluvias de primavera, habiéndose iniciado octubre, agudiza la necesidad de agua en casi toda la región pampeana.

En el oeste del área núcleo se notaban lotes con poco desarrollo y número de macollos, pero recuperables si se produjeran precipitaciones en el corto plazo. El este estaba en condiciones adecuadas, mientras que en el sur de ese área se estarían necesitando entre 40 y 50 mm en poco tiempo para obtener buenos rindes.

La excepción es el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa, donde se cubre el 60% de la producción de trigo nacional, ya que ha estado obteniendo buen nivel de precipitaciones. Allí el trigo en macollaje está evolucionando bien, al igual que el que está implantado en el centro sur de La Pampa.

Los pronósticos están anticipando algunas lluvias sobre el centro sur de Buenos Aires, La Pampa, Córdoba y sur de nuestra provincia de Santa Fe, aunque con registros insuficientes. Los pronósticos también mencionan que cabría la posibilidad de que se produzcan tormentas en forma localizada que podrían descargar precipitaciones mayores. Existe la posibilidad de que el próximo sistema frontal se movilice sobre el centro del país para mediados de la semana próxima.

Otro retroceso en Chicago

Sin grandes novedades y con un volumen de transacciones relativamente bajo, el trigo en Chicago cayó entre 0,5% y 1% en esta semana.

En Estados Unidos, la recolección de trigo de primavera fue completada sobre un 94% del

área, y aunque está retrasada respecto del año anterior y la media histórica, las cosas no pueden cambiar mucho. En cuanto al trigo de invierno, las labores de implantación y el área de cobertura con trigo en fase de emergencia están dentro de lo esperado por los analistas. Las labores de siembra avanzan rápidamente, habiéndose cubierto el 58% del área, superando al 54% que es la media histórica. En la medida que hay normalidad en la evolución de este cultivo, con condiciones climáticas que lo empezaron a favorecer, el mercado comienza a centrar su atención sobre la demanda por grano estadounidense.

De hecho, pasan muy pocas cosas en el frente externo norteamericano, ya que el cereal resulta poco competitivo en el mercado internacional.

Baste observar que Egipto, el 2° importador mundial -luego de China-, no favoreció al trigo estadounidense en las licitaciones de principio de semana. Justamente, en esas una oferta de 60.000 toneladas la ganó un trigo argentino, con un precio de venta FOB de u\$s 126,47 /Tm, embarque noviembre.

Finalmente, en su licitación del jueves, Egipto terminó comprando 110.000 toneladas de trigo a EE.UU., lo que ayudó a sostener el mercado estadounidense. Hubo ofertas mejores; el trigo argentino podía colocarse mucho más barato; pero no sería raro que hubiera motivaciones distintas al precio. Una de ellas la búsqueda de mejorar calidad en la molienda, mezclando con grano de otros orígenes. Y otra podría ser razones políticas. Generalmente, EE.UU. concede políticas especiales crediticias o ayudas de otra naturaleza al gobierno egipcio a cambio de venderle commodities.

Volviendo al comportamiento de despachos y ventas, en la última semana se llevó a cabo el embarque de 797.000 Tm de trigo, según el informe de inspecciones de exportación más reciente. La cifra fue muy inferior a las 879.000 Tm de la semana anterior y a las 805.000 del año pasado para igual fecha.

El último informe de ventas semanales de exportación del USDA informó de 803.700 Tm vendidas al exterior, superando ampliamente el máximo estimado por los operadores, que había sido de 600.000 toneladas. Los compromisos en trigo estadounidense (exportaciones más ventas) superan lo hecho hace un año en un 1%.

Ya transcurridos 4 meses del año comercial triguero estadounidense, las exportaciones acumuladas resultan inferiores a las del año pasado en un 1,5%. De todas maneras, lo cierto es que el saldo exportable previsto en el último informe de O&D del USDA, de 25,9 millones Tm, ya resultaba un 18% menor al de la campaña 2003/04.

Los analistas en los mercados de trigo de EE.UU. esperan ver cómo se reflejará la mayor producción que diera el USDA a fines de septiembre en el informe de oferta y demanda de la semana próxima.

Muchos aseveran que el USDA tendrá que elevar la cifra de stock final de dicho informe. El promedio de los analistas se ubica en 270.000 toneladas más que lo dado en septiembre, ubicando dichas existencias finales en 16 millones Tm (588 millones de bushels). Pero si se miran esas proyecciones, veremos que las cifras abarcan un amplio espectro por lo que muchos piensan que la mayor producción podría ser absorbida en un aumento de las exportaciones.

MAIZ

Baja CBOT, pero la demanda local sigue firme

Cuando los precios tocaron los mismos \$ 218 del viernes y subieron, luego a \$ 220, salió un buen volumen de grano, haciéndose en dos jornadas unas 35.000 a 40.000 Tm diarias en el recinto local, y determinando un volumen negociado en la semana superior a la anterior.

Sobre el final de la semana, sólo un comprador ofreció desde el inicio de la rueda \$ 216, y a ese valor originó mercadería. Otro exportador ofertó \$215 y no quiso mejorar el precio.

En el frente FOB, las primas FOB siguieron mostrando firmeza en este cereal, pasando de +34 a +36 cuando se trató de embarque cercano. Así, el FOB de maíz subió 1 dólar, quedando en u\$s 93.

En la última semana se declararon ventas externas por 270.000 toneladas, de forma tal que los compromisos ya ascienden a 8,633 millones Tm. Esta cifra supera ampliamente los 8,3 millones que la SAGPyA estima como saldo exportable de la presente temporada, lo que indica que las existencias disponibles para comercializar se van agotando rápidamente y cuando quedan entre 4 y 5 meses para el inicio de la cosecha nueva.

El maíz *forward* se vio presionado fuertemente a la baja, quedando a u\$s 68. El FAS teórico de un FOB que está entre 89 y 90 dólares por tonelada oscila entre los 66 y 67 dólares. A estos valores ofrecidos por los compradores no se ve que se cierren negocios.

La falta de humedad que ha estado registrándose siguió demorando las labores de siembra

en la región pampeana, extendiéndose el agotamiento de las reservas de agua a la zona núcleo e importantes zonas productoras de maíz, como el centro norte de Entre Ríos y el este de Córdoba.

Si bien se produjeron precipitaciones entre jueves y viernes de esta semana, no han sido suficientes como para revertir la situación y se necesitan precipitaciones de mayor importancia y regular cobertura. Habrá que ver si las precipitaciones previstas para este fin de semana y el inicio de la semana próxima son suficientes como revertir la situación.

En EE.UU., específicamente en Chicago, este cereal exhibe pequeñas oscilaciones de semana a semana. Pero, lo concreto es que esas pequeñas fluctuaciones terminan siendo a la baja en la mayoría de esos períodos. El saldo de éste fue una baja de entre 0,7% y 0,9%.

La recolección de maíz no avanzó según las expectativas del mercado; sólo 23% cubierto hasta el domingo último, mientras que se había anticipado una cobertura del 25% al 30%. El año pasado se habían cosechado un 24% para la misma fecha y 28% fue el promedio de 5 campañas.

Ese retraso obedece, entre otras cosas, a que se está prefiriendo levantar la soja antes que el maíz. Hay un muy buen avance en todo lo que es el sur y centro del Cordón Maicero, mientras que las áreas del norte muestran importantes retrasos, por lo que la ocurrencia de heladas tempranas podría afectar adversamente dichos lotes. Más allá de ello, la condición buena a excelente del cultivo mostró una nueva mejora en el área de cobertura, lo cual es sorprendente a esta altura y hace pensar a los analistas que posiblemente el USDA tenga que levantar, vía mayores rindes, sus próximas estimaciones de producción.

De hecho, el récord de producción que se cosecharía ayuda a desechar cualquier sentimiento favorable a una suba de precios en el corto plazo. En lo inmediato, los analistas esperan el informe de oferta y demanda del 12/10 y la gran mayoría tiene en su mente un número de producción bien superior a los 11.000 millones bu. El promedio de las estimaciones está en 284,7 millones Tm (11.208 mill. Bu), por lo que el USDA tendría que hacer un gran esfuerzo para sorprender al mercado.

Lo que habrá que seguir con atención es el comportamiento de la demanda una vez que se supere el 50% del maíz cosechado en EE.UU., como para encontrar alguna nueva guía en los precios.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes Nº 5209 (5/10/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

RIO PARANA EN BRASIL

Mejóro ligeramente el cuadro de lluvias sobre esta región. Los acumulados semanales promedian arealmente unos 40mm sobre el río Grande y la alta cuenca del Tieté. En el resto de la cuenca no alcanzan magnitudes significativas. La perspectiva indica que las precipitaciones serían nuevamente muy acotadas en la próxima semana. Los embalses de la alta cuenca se encuentran en niveles inferiores a los normales. El embalse de Itaipú presenta un nivel superior en unos 45cm a su valor normal. La descarga de JUPIA es estable en el orden de 6.000m³/s. Esto significa un 10% menos respecto de la semana anterior. En Porto PRIMAVERA también es estable en el orden de los 6.200m³/s. No se esperan mayores cambios en el corto plazo. La descarga del Paranapanema desde ROSSANA tuvo una recuperación fugaz el 1/ oct, pero retornó al orden de los 1.200m³/s. El aporte conjunto de los ríos IVAI y PIQUIRI es estable en el orden de los 500m³/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA volvió a ubicarse en los 9.300m³/s con escasas fluctuaciones. Ayer se registró 9.300m³/s y para hoy se esperaba 8.400m³/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ tampoco mostró variaciones y presentó una media semanal de 8.800m³/s. Se espera que se mantenga muy estable en los próximos días. El aporte de toda esta región continuará en valores moderadamente inferiores a lo normal. El caudal descargado actualmente al Paraná alcanza los 2.090m³/s.

RIO IGUAZU

Las lluvias fueron escasas sobre esta cuenca, acentuándose el cuadro de déficit. La perspectiva meteorológica indica que no se producirían precipitaciones significativas en los próximos 7 días, por

lo menos. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal fue del orden de 860m³/s. Esta mañana registraba 800m³/s. El caudal medio diario en CAPANEMA promedió en la semana unos 850m³/s. Los máximos diarios promediaron los 1.160m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,48m, unos 17cm menos que en la semana anterior. El promedio actual se ubica 1,28m por debajo del valor normal para la época, el mayor apartamiento negativo de los últimos 18 meses.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 850m³/s, un 15% menos que en la semana anterior. El promedio en septiembre fue de 1.100m³/s, un 38% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años.

La perspectiva para los próximos días indica que el aporte seguirá fluctuante muy por debajo del valor normal.

TRAMO PARAGUAYO ARGENTINO

No se registraron lluvias de significación sobre la cuenca de aporte a este tramo. La situación persistiría en el corto plazo. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal se mantuvo muy estable, con una media de 10.300m³/s, ligeramente menor que la anterior, siguiendo con una leve tendencia descendente. El aporte en ruta al tramo paraguayomisionero siguió siendo muy acotado, estabilizándose en los 500m³/s. No se espera que aumente en el corto plazo. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 10.96m³/s, valor muy similar al anterior. Se espera que se mantenga muy estable.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 10/10/04	Pronóstico (m) para el 15 de OCT de 2004
	OCTUBRE Nivel actual 7/10/04	SET (Período 1979/2003) (m)					
Corrientes	2.19	3.72	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.20	2.13
Barranquera	2.24	3.65	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.25	2.19
Goya	2.61	3.66	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.55	2.50
Reconquista	2.34	3.52	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.20	2.12
La Paz	2.68	3.95	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.56	2.45
Paraná	1.82	2.96	5.00	5.50	7,35 (1983)	1.75	1.60
Santa Fe	2.10	3.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.05	1.90
Rosario	1.81	3.18	5.00	5.30	6.44 (1998)	1.77	1.72

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

La soja pierde terreno frente a la rentabilidad ganadera

"La Nación", 7/10/04

La foto actual del mercado muestra que la brecha en favor de la soja en detrimento de la ganadería, característica registrada en los últimos años, comenzó a achicarse por el aumento de los costos de siembra (25,6% en un año) y el descenso de los precios internacionales de la oleaginosa (un 31,9% desde marzo pasado). En cambio, el aumento del valor de los novillos (8,5% en lo que va del año) y las buenas perspectivas exportadoras (un 25,5% más que en 2003), sumadas a un leve repunte del consumo interno (63,4 kg por habitante en los primeros tres meses de 2004), colocan a las carnes en un lugar privilegiado. Esto ocurre después de muchos años de postergación por problemas sanitarios, como la reaparición de la fiebre aftosa en 2000. El factor determinante fue la salida de la convertibilidad.

Un informe de la Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes de la República Argentina (Cicra) elaborado por el economista Pablo Lara puso en números lo que había comenzado a sospecharse hace algunos meses. Sin embargo, hay aspectos intrínsecos de cada actividad que deberían tenerse en cuenta, como los tiempos de retorno de la inversión -más largos en la ganadería- y la relación del valor de reposición de los terneros para invernada que son desfavorables respecto de los del año pasado.

«La disminución de las importaciones de insumos de China y la actualización de los precios de los insumos de producción nacional incrementaron los costos de producción de la soja», sostiene Lara en el trabajo, y agrega que el incremento de costos pasó de 164,9 dólares por hectárea en 2003, a 217,6 en agosto pasado. Si a este aumento se le añade la caída del precio, el margen bruto de la soja disminuyó un 60,8% entre enero y agosto último para terminar ubicándose en los niveles de 1999 (unos 200 dólares por hectárea al año aproximadamente).

El jefe del Departamento Económico de la Sociedad Rural Argentina (SRA), Ernesto Ambrosetti, confirmó el incipiente cambio de tendencia, aunque no cree que haya un traslado masivo de actividad por parte de los productores. «Si bien es cierto que la rentabilidad del cultivo ha decrecido y que la ganadería se ha recuperado los procesos no

son inmediatos», dijo Ambrosetti, y supeditó la profundización de la tendencia a la ampliación de los mercados de exportación y a una mejora en la tasa de extracción de los campos ganaderos.

El valor de la hacienda en pie, según cifras del Mercado de Liniers, principal plaza concentradora, registró una recuperación del 8,5% en lo que va del año y un 10,6% en los últimos doce meses. El informe de Cicra calculó que el margen bruto del ciclo completo logró mantenerse por encima del promedio registrado entre 1988 y 2003. Sólo para la invernada es de 80 dólares por hectárea al año.

Ante la eventual controversia sobre esta competencia de actividades, el secretario de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, Miguel Campos, manifestó: "No pensamos que ahora es soja versus ganadería, sino soja más ganadería".

Para el presidente de Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), Benito Legeren, el panorama para la ganadería es hoy más promisorio que el de la soja. «Veo un horizonte más despejado para la carne y, en cambio, para la soja hay perspectivas menos promisorias que hacen poner los pies sobre la tierra», consideró el dirigente. Según manifestó, el cambio de tendencia es incipiente. «Los ingresos que traen las grandes exportaciones agrícolas por ahora no pueden suplirse con la carne», dijo el presidente de CRA.

Uno de los aspectos que aún inquietan acerca de este proceso de recuperación de la ganadería es el alto porcentaje de hembras que participa de la faena total del país.

"El buen escenario no se expresa en la retención de vientres -vacas reproductoras- porque la liquidación de hembras sigue siendo muy alta", expresó Ambrosetti. En palabras simples, esta liquidación de hembras es, más o menos, como comerse las fábricas de nuevos terneros, con lo cual se termina comprometiendo el abastecimiento futuro de carnes. Hoy, del total de la faena, un 46,3% corresponde a esas categorías, cuando lo normal debería ser que rondara entre el 42 y el 43%.

La semana próxima, el Gobierno anunciará un plan ganadero nacional que comprende beneficios impositivos y crediticios para aumentar la producción de hacienda.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	01/10/04	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	294,80	295,00	295,00	295,00	feriado	294,95	355,17	-17,0%
Maíz duro	218,00	214,90	218,00	220,00	"	217,73	241,22	-9,7%
Girasol	545,00	545,00	545,00	555,00	"	547,50		
Soja	470,00	465,00	463,80	465,00	"	465,95	584,28	-20,3%
Mijo					"			
Sorgo					"		193,98	
Bahía Blanca								
Trigo duro	290,00	300,00	300,00	300,00	290,00	296,00	394,65	-25,0%
Maíz duro	225,00	215,00	221,00	225,00	225,00	222,20		
Girasol	520,00	525,00	525,00	530,00	535,00	527,00	507,07	3,9%
Soja	470,00	465,00	465,00	470,00	465,00	467,00	580,43	-19,5%
Córdoba								
Trigo Duro	294,70	287,50	284,80	283,10		287,53	355,57	-19,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			295,00		295,00	295,00	387,96	-24,0%
Maíz duro	215,00	212,00		218,00	218,00	215,75	239,66	-10,0%
Girasol	525,00	528,70	530,00	533,00	535,00	530,34	516,52	2,7%
Soja								
Trigo Art. 12	300,00	299,50	300,00	299,00	299,60	299,62	419,71	-28,6%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	290,00	299,90	291,30	294,00	290,00	293,04	395,15	-25,8%
Maíz duro	212,00	212,00	214,70	217,40	214,60	214,14	232,41	-7,9%
Girasol	520,00	525,00	525,00	530,00	535,00	527,00	507,07	3,9%
Soja	460,90		455,00	457,80	458,80	458,13	568,19	-19,4%

* 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	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	130,0	125,0	125,0	125,0	125,0	130,0	-3,85%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.575,0	1.500,0	1.500,0	1.515,0	1.515,0	1.575,0	-3,81%
Girasol refinado	1.470,0	1.620,0	1.620,0	1.550,0	1.550,0	1.470,0	5,44%
Lino							
Soja refinado	1.345,0	1.368,0	1.368,0	1.367,0	167,0	1.345,0	-87,58%
Soja crudo	1.149,0	1.161,0	1.161,0	1.188,0	1.188,0	1.149,0	3,39%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)		190,0	190,0	190,0	190,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	400,0	405,0	405,0	405,0	405,0	400,0	1,25%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04
Trigo								
Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	295,00	295,00		295,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	295,00	295,00	295,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		295,00	295,00		
Exp/SM	Noviembre'04	Cdo.	M/E	94 u\$s	95 u\$s	95 u\$s		94 u\$s
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	93 u\$s	95 u\$s	94 u\$s		93 u\$s
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	215,00	218,00	220,00		215,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		218,00	220,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	215,00				216,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	212,00	215,00	218,00		215,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	213,00	215,00	215,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	215,00	218,00	220,00		210,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	215,00	218,00	220,00		216,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	67 u\$s	68 u\$s	68 u\$s		68 u\$s
Sorgo								
Exp/SM-Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	55 u\$s	55 u\$s	55 u\$s		55 u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	465,00	465,00	465,00		475,00
Fca/SL-GL-SJ-Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	465,00	460,00	465,00		475,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	143 u\$s	145 u\$s	146 u\$s		145 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	143 u\$s	145 u\$s	146 u\$s		145 u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	545,00	545,00	555,00		555,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	545,00	545,00	555,00		555,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00		520,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00		545,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	525,00	525,00	525,00		535,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	169 u\$s	169 u\$s	169 u\$s		169 u\$s
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	177 u\$s	177 u\$s	177 u\$s		
Fca/Ric-SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	177 u\$s	177 u\$s	177 u\$s		177 u\$s
Fca/Junin	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		175 u\$s	175 u\$s		
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E		175 u\$s	175 u\$s		
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	170 u\$s	170 u\$s	170 u\$s		
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	166 u\$s	166 u\$s	166 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.

(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.	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04	variac.sem.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05			94,9	94,9	96,3	96,2	96,0	1,16%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	4	1637	94,6	94,6	96,0	95,9	149,1	57,61%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct			74,5	75,0	75,5	75,5	3,3	-95,64%
May		2	73,0	73,3	73,7	73,7	75,0	1,35%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Nov	13	2	160,0	159,2	161,5	161,5	73,7	-54,92%
May	483	130	146,5	145,9	147,5	147,5	163,5	9,44%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Oct	85.952	35.761	2,983	2,984	2,979	2,986	2,970	-0,77%
Nov	17.128	12.234	2,996	2,996	2,991	2,997	2,980	-0,77%
Dic	2.829	6.370	3,014	3,016	3,008	3,015	2,998	-0,63%
Ene'05	1981	3.643	3,040	3,038	3,031	3,038	3,021	-0,53%
Feb	695	783	3,061	3,060	3,053	3,060	3,042	-0,49%
Mar	608	507	3,080	3,080	3,073	3,080	3,066	-0,45%
Abr	3	3	3,097	3,097	3,090	3,097	3,083	
Total	109.696	61.072						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	04/10/04			05/10/04			06/10/04			07/10/04			08/10/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Ene'05													96,0	96,0	96,0	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero							96,0	96,0	96,0				149,1	147,5	149,1	57,61%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Nov				159,2	159,2	159,2	161,5	161,5	161,5							
May	147,6	146,5	146,5	147,2	145,5	145,9	147,6	147,0	147,5	147,5	147,0	147,3				
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Oct	2,990	2,979	2,983	2,986	2,978	2,984	2,986	2,978	2,978	2,987	2,977	2,987	2,980	2,967	2,970	-0,77%
Nov	3,000	2,991	2,996	2,997	2,990	2,996	2,998	2,989	2,991	2,998	2,989	2,998	2,986	2,978	2,980	-0,77%
Dic	3,014	3,008	3,014	3,016	3,008	3,016	3,009	3,008	3,008	3,015	3,007	3,015	3,000	2,996	2,998	-0,63%
Ene'05	3,040	3,032	3,040	3,038	3,032	3,038							3,022	3,022	3,022	-0,59%
Feb	3,055	3,050	3,055	3,060	3,055	3,060	3,053	3,053	3,053							
Mar	3,072	3,071	3,071	3,080	3,068	3,080	3,073	3,073	3,073				3,070	3,066	3,066	-0,45%
Abr				3,093	3,093	3,093										

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	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04
				DLR - oct.04	2,98	put	610	
DLR - dic.04	3,10	put	10					
ISR - may05	122	put	60			1,3		
	126	put	372	2,2		1,9		1,7
	130	put	290	3,0	3,1			2,5
	134	put	472	4,2	4,2	3,5	3,6	3,2
	142	put	8		7,5			
	146	put	48	9,2		8,8		
	150	put	36			10,9		10,0
	154	put	36			13,5		13,4
DLR - oct.04	2,97	call	941		0,022		0,023	0,014
	3,00	call	1240	0,009	0,009		0,008	0,004
	3,05	call	100		0,003			
DLR - nov.04	3,03	call	25		0,013			
ISR - may05	160	call	104	4,9	5,0		5,0	5,5
	164	call	92	3,9	3,9		4,0	
	170	call	252			2,8		
	172	call	40			2,5		2,7
	176	call	308	1,9	1,9	2,0	1,8	2,1
	184	call	24		1,2	1,2		
	188	call	72	0,9	0,8		0,8	
	194	call	25	1,0	0,8		0,7	
	200	call	20				0,5	
	206	call	20				0,3	
open interest			ISR	Puts	1.528	ISR	Calls	2.103
			DLR	Puts	310	DLR	Calls	3.379

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/producc/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	4/10/04	5/10/04	6/10/04	7/10/04	8/10/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			100,50	100,50	100,50	100,00	100,00	-0,50%
Enero		2.449	95,00	95,00	95,20	95,10	95,50	0,21%
Marzo		356	99,00	99,00	98,70	98,70	99,00	-0,20%
Mayo		179	102,00	102,10	102,00	101,90	101,90	-0,10%
Julio		1		105,00	104,50	104,00	104,00	
Setiembre		1		108,00	107,50	107,00	107,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			73,00	73,00	74,00	73,00	73,00	-1,35%
Diciembre		213	79,40	78,50	79,00	78,50	78,00	-2,50%
Enero		8	79,90	79,00	79,50	79,00	78,50	-2,48%
Abril		802	72,40	72,90	73,30	73,60	73,50	0,41%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			184,00	183,00	184,00	184,00	184,00	0,55%
Marzo		98	178,00	176,50	177,50	178,00	176,50	-0,28%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			155,00	158,00	158,00	158,00	160,00	1,27%
Octubre		6	158,00	158,00	158,30	158,00	160,20	-0,44%
Noviembre		2.205	160,00	160,00	161,20	161,20	163,20	0,18%
Enero		16	163,00	163,00	163,00	163,00	164,50	-0,48%
Mayo		2.831	147,50	147,60	148,20	148,00	149,00	-0,67%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	100,00		99,00	-1,00%
Enero		45	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	-0,51%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producc/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	4/10/04	5/10/04	6/10/04	7/10/04	8/10/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			217,00	217,00	220,00	220,00	218,00	-0,91%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			465,00	470,00	470,00	470,00	475,00	1,06%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	4/10/04			5/10/04			6/10/04			7/10/04			8/10/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,4	95,0	95,2	95,4	94,9	94,9	95,5	95,2	95,5	0,21%
Marzo							98,7	98,7	98,7	98,9	98,9	98,9	99,0	98,8	99,0	-0,20%
Mayo	102,0	102,0	102,0	102,1	102,1	102,1	102,0	101,8	102,0	102,0	101,9	101,9				
Julio				105,0	105,0	105,0										
Setiembre				108,0	108,0	108,0										
MAIZ																
Diciembre	79,0	79,0	79,0				79,0	79,0	79,0	79,0	78,5	78,5				
Abril	72,4	72,0	72,4	72,9	72,9	72,9							73,5	73,5	73,5	
Rosario																
GIRASOL																
Marzo							177,5	176,5	177,5	178,0	178,0	178,0	178,0	176,5	176,5	
SOJA																
Octubre										159,0	159,0	159,0				
Noviembre	160,0	160,0	160,0	161,0	160,0	160,0	161,9	161,0	161,2	161,5	161,0	161,5	163,0	162,7	163,0	0,06%
Enero													104,5	104,5	104,5	
Mayo	148,0	147,5	147,5	148,2	147,1	147,6	148,7	148,1	148,2	148,5	148,0	148,5	149,3	149,0	149,0	-0,67%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	octubre'04	128,00	128,00	128,00	128,00	131,00	128,00	2,34%
Precio FAS		95,93	95,92	95,92	95,93	98,32	95,93	2,49%
Precio FOB	noviembre'04	v 125,00	v 125,00	v 125,00	v 125,00	v 125,00	v 125,00	
Precio FAS		93,60	93,60	93,60	93,60	93,67	93,61	0,06%
Precio FOB	diciembre'04	v 123,00	v 124,00	v 124,00	v 124,00	v 120,00	v 123,00	-2,44%
Precio FAS		92,05	92,82	92,83	92,83	89,79	92,06	-2,47%
Precio FOB	enero'05	121,50	122,00	v 122,00	v 122,00	v 126,00	v 121,50	3,70%
Precio FAS		90,89	91,27	91,28	91,28	94,44	90,90	3,89%
Ptos del Sur								
Precio FOB	octubre'04	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	
Precio FAS		98,07	98,07	98,07	98,07	98,07	98,07	
Maíz Up River								
Precio FOB	octubre'04	v 93,60	v 94,29	95,27	95,27	94,68	93,11	1,69%
Precio FAS		69,93	70,50	71,26	71,27	70,77	69,54	1,77%
Precio FOB	noviembre'04	v 94,39	v 95,07	v 96,06	v 96,06	v 95,47	v 95,27	0,21%
Precio FAS		70,54	71,11	71,88	71,88	71,39	71,24	0,21%
Precio FOB	diciembre'04	v 95,17	v 95,86	v 96,85	v 96,85	v 96,26	v 96,06	0,21%
Precio FAS		71,16	71,73	72,49	72,50	72,00	71,85	0,21%
Precio FOB	marzo'05	v 87,10	v 89,46	90,06	90,06	88,68	86,51	2,51%
Precio FAS		64,85	66,73	67,19	67,19	66,08	64,39	2,62%
Precio FOB	abril'05	87,10	87,70	88,29	88,29	87,11	87,11	
Precio FAS		64,85	65,34	65,80	65,80	64,85	64,85	
Soja Up River								
Precio FOB	octubre'04	v 215,05	v 220,10	v 220,74	v 218,91	v 219,92	v 218,45	0,67%
Precio FAS		156,73	160,53	161,05	159,68	160,43	159,40	0,65%
Precio FOB	mayo'05	193,92	c 191,62	194,84	193,92	195,02	196,04	-0,52%
Precio FAS		140,99	139,31	141,74	141,06	141,88	142,69	-0,57%
Girasol Nueva Palmira								
Precio FOB	marzo'05	c 220,00	c 220,00	c 225,00	c 225,00	c 225,00	c 220,00	2,27%
Precio FAS		133,72	133,39	137,24	137,27	136,59	133,33	2,45%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,928	2,934	2,931	2,934	2,928	-0,41%	
	vendedor	2,968	2,974	2,971	2,974	2,968	-0,40%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3424	2,3472	2,3448	2,3472	2,3424	-0,41%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2399	2,2445	2,2422	2,2445	2,2399	-0,41%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4215	2,4264	2,4239	2,4264	2,4215	-0,41%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3892	2,3941	2,3917	2,3941	2,3892	-0,41%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3424	2,3472	2,3448	2,3472	2,3424	-0,41%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3761	2,3809	2,3785	2,3809	2,3761	-0,41%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3629	2,3677	2,3653	2,3677	2,3629	-0,41%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén				
	H.Nv04	Oct-04	Ene-05	Feb-05	Oct-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio julio	139,24					155,85	157,06	158,57	159,02
Promedio agosto	125,10	129,33	118,61	118,44		149,69	147,68	145,91	145,00
Promedio setiembre	127,55	129,33	122,68	123,39	130,06	155,18	154,45	156,08	156,26
Semana anterior	128,00	128,00	v121,50		v130,00	150,50	150,50	150,50	155,60
04/10	128,00	128,00	121,50		v130,00	152,20	152,20	152,20	155,60
05/10	127,00	128,00	122,00		v130,00	153,50	153,50	153,50	155,60
06/10	126,00	128,00	v122,00		v130,00	151,70	151,70	151,70	155,20
07/10	127,00	128,00	v122,00		v130,00	152,30	153,00	153,00	155,60
08/10	127,00	131,00	126,00		v130,00	141,56	142,29	142,29	
Variación semanal	-0,78%	2,34%	3,70%		0,00%	-5,94%	-5,46%	-5,46%	

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
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	
Promedio setiembre		116,45	119,65	123,68	125,21	125,95	128,05	130,34	
Semana anterior			111,61	116,11	117,95	119,70	122,36	125,30	
04/10			111,15	115,65	117,77	118,87	121,26	124,20	124,93
05/10			112,53	117,03	119,05	120,25	122,73	125,85	125,85
06/10			110,97	115,38	117,40	119,05	121,62	124,93	126,77
07/10			111,24	115,74	117,77	119,24	121,62	124,75	126,77
08/10			111,43	115,74	117,40	118,87	121,26	124,93	126,77
Variación semanal			-0,16%	-0,32%	-0,47%	-0,69%	-0,90%	-0,29%	

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
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	
Promedio setiembre		123,27	128,76	131,57	132,38	132,44	134,43	136,99	
Semana anterior			122,91	125,67	126,40	126,58	128,24	130,63	
04/10			122,08	125,02	126,03	125,85	127,87	130,26	
05/10			123,37	126,22	126,95	127,04	128,61	130,26	
06/10			121,62	124,38	125,48	124,93	127,87	130,44	
07/10			125,67	125,11					
08/10			122,27	124,75	124,75	124,56	126,77	129,34	
Variación semanal			-0,52%	-0,73%	-1,31%	-1,60%	-1,15%	-0,98%	

(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 sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago el mes mencionado.

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio julio	69,52		83,30	118,99			100,10	
Promedio agosto	78,24				99,47		95,38	
Promedio setiembre	80,82				98,49	90,37	96,32	85,22
Semana anterior	78,00					94,88	94,88	
04/10	77,00					93,60	92,81	
05/10	77,00					94,29	93,50	
06/10	77,00					95,37	94,58	
07/10	77,00					93,70		
08/10	77,00					93,70		
Variación semanal	-1,28%					-1,24%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Mr.05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Abr-05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio julio	103,57	102,88			97,31	108,16	108,79	109,35	108,98
Promedio agosto	99,33	103,24	103,52	103,15	99,41	106,38	106,59	106,99	107,66
Promedio setiembre	94,64	96,41	98,05	98,10	91,40	99,59	99,92	100,46	102,07
Semana anterior	92,00	93,11	v95,27	v96,06	87,11	93,90	94,30	94,70	97,40
04/10	91,00	v93,60	v94,39	v95,17	87,10	92,60	93,00	93,40	96,10
05/10	92,00	v94,29	v95,07	v95,86	87,70	92,50	92,90	93,30	95,60
06/10	92,00	95,27	v96,06	v96,85	88,29	94,80	95,20	95,60	97,40
07/10	93,00	95,27	v96,06	v96,85	88,29	93,80	96,40	94,60	96,10
08/10	93,00	94,68	v95,47	v96,26	87,11	93,31	96,01	98,52	95,76
Variación semanal	1,09%	1,69%	0,21%	0,21%	0,00%	-0,63%	1,81%	4,03%	-1,68%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06	Dic-06
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	104,41	106,38	99,32
Promedio setiembre	85,83	89,62	92,17	94,27	96,11	98,49	100,16	102,62	97,45
Semana anterior	81,10	85,43	88,28	90,65	93,50	96,75	98,52	101,18	98,03
04/10	79,82	84,15	87,10	89,56	92,22	95,37	97,14	99,60	98,42
05/10	80,51	84,64	87,50	90,15	92,52	95,76	97,54	100,09	98,62
06/10	81,59	85,82	88,48	91,14	93,50	96,45	98,22	100,78	99,41
07/10	88,09	90,65	93,11	96,16	97,93	90,65	99,41		61,06
08/10	80,51	84,74	87,50	89,96	92,32	95,37	97,24	100,19	99,60
Variación semanal	-0,73%	-0,81%	-0,89%	-0,76%	-1,26%	-1,42%	-1,30%	-0,97%	1,61%

(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. (3) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (4) 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.	Sep-04	Mar-05	único emb.	Sep-04	Oct-04	único emb.	Oct-04	Mar-05
Promedio julio	246,67			81,95			544,10		
Promedio agosto	230,48	216,00		76,67	75,25		547,14		
Promedio setiembre	223,41	225,00	214,29	76,73	80,00	75,78	573,36	575,36	560,91
Semana anterior	222,00		c220,00	75,00		70,00	600,00	604,00	575,00
04/10	228,00		c220,00	75,00		70,00	600,00	604,00	575,00
05/10	228,00		c220,00	73,00		67,50	602,00	605,00	575,00
06/10	228,00		c225,00	70,00		67,50	602,00	605,00	575,00
07/10	228,00		c225,00	68,00		67,50	605,00	610,00	570,00
08/10	228,00		c225,00	68,00		67,50	605,00	602,50	570,00
Var.semanal	2,70%		2,27%	-9,33%		-3,57%	0,83%	-0,25%	-0,87%

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 julio	124,25			122,48	114,90			636,02	633,44
Promedio agosto	120,95			120,05	113,86	650,00	650,00	632,95	635,28
Promedio setiembre	122,14	122,46	119,63	121,82	114,41	672,05	652,50	650,26	644,08
Semana anterior		120,00	120,00	118,00	110,00		700,00	685,00	655,00
04/10		118,00	120,00	118,00	110,00	700,00	700,00	680,00	655,00
05/10		116,00	118,00	117,00	110,00	695,00	690,00	680,00	650,00
06/10		114,00	116,00	116,00	108,00	700,00	695,00	685,00	655,00
07/10		114,00	116,00	116,00	108,00	700,00	695,00	680,00	655,00
08/10		112,00	114,00	114,00	106,00	700,00	685,00	665,00	650,00
Var.semanal		-6,67%	-5,00%	-3,39%	-3,64%		-2,14%	-2,92%	-0,76%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	Oct-04	Nov-04	May-05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05
Promedio julio	245,71				244,54	241,18	247,31	249,68	
Promedio agosto	234,05	243,71		223,17	231,25	230,11	229,19	228,79	238,08
Promedio setiembre	228,14	220,20	210,93	201,83	224,87	223,60	225,06	226,37	227,60
Semana anterior	218,00	v218,45		196,04	216,10	215,70	215,50	215,90	220,50
04/10	215,00	v215,05		193,92	207,80	207,60	211,50	211,80	211,90
05/10	215,00	v220,10		c191,62	207,70	208,00	210,10	211,20	212,20
06/10	216,00	v220,74		194,84	207,20	212,70	213,60	214,10	214,60
07/10	216,00	v218,91		193,92	209,00	210,50	213,30	213,40	213,80
08/10	217,00	v219,92		195,02		211,46	214,50	214,68	
Var.semanal	-0,46%	0,67%		-0,52%		-1,97%	-0,46%	-0,57%	

(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. (3) Origen argentino, CIF Rotterdam. (4) Precios FOB sobre puertos del noroeste de Europa. (5) Precios FOB sobre puertos del noroeste de Europa. (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 julio	240,17	230,19			218,19	218,04			
Promedio agosto	237,11	236,99	250,70		212,09	213,49	248,93		
Promedio setiembre	228,21	226,81	225,50	202,39	204,57	206,68	225,39	220,09	199,95
Semana anterior		221,19	225,79	204,29	198,78	201,26	218,44	221,19	
04/10		218,71	222,48	201,26	195,75	198,23	215,96	218,80	
05/10		218,25	223,21	201,72	196,21	198,41	215,50	218,62	
06/10		219,08	222,85	202,18	196,67	199,06	217,24	220,09	
07/10		219,81	223,31	202,18	196,67	198,96	217,06	220,55	
08/10		219,91	224,41	229,92	172,97	175,17	218,07	221,65	
Variación semanal		-0,58%	-0,61%	12,54%	-12,99%	-12,96%	-0,63%	-0,29%	

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
	Promedio julio	217,79	215,03	217,25	219,64	221,08	222,48	221,67	219,75
Promedio agosto	215,83	206,84	209,60	212,18	214,14	216,13	215,86	213,98	211,80
Promedio setiembre		196,40	199,15	201,27	203,38	205,86	205,86	206,50	206,87
Semana anterior		196,40	199,15	201,27	203,38	205,86	205,86	206,50	206,87
04/10		193,00	195,85	198,05	200,35	202,83	202,65	202,09	203,75
05/10		192,54	195,66	198,14	200,81	203,01	202,83	202,09	204,76
06/10		193,37	196,22	198,79	201,27	203,66	204,30	203,93	204,39
07/10		193,18	196,67	198,88	201,27	203,56	203,20	203,93	205,40
08/10		194,19	197,78	199,80	202,37	204,57	204,30	204,67	206,14
Variación semanal		-1,12%	-0,69%	-0,73%	-0,50%	-0,62%	-0,76%	-0,89%	-0,36%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05
Promedio julio	323,69	299,77	304,04	307,43	308,07	355,93	339,84	341,80	344,96
Promedio agosto	290,35	288,94	298,77	306,42	308,41	321,50	335,46	339,03	346,32
Promedio setiembre	321,96	281,32	289,59	296,78	300,34	331,50	334,19	327,62	334,75
Semana anterior	308,03	262,29	273,16	280,44	286,37	311,89	310,18	308,57	318,18
04/10	317,88	266,66	275,76	283,22	289,41	321,25	315,34	313,06	321,61
05/10	308,23	262,24	272,04	278,29	285,73	318,30	309,68	308,14	316,57
06/10	302,35	259,24	270,34	278,25	285,53	311,91	303,26	304,08	315,27
07/10	310,46	267,13	280,16	288,15	295,49	320,46	314,86	317,80	329,09
08/10	325,61	263,54	277,52	283,93	291,42	322,18	315,60	315,69	321,82
Variación semanal	5,71%	0,48%	1,60%	1,24%	1,76%	3,30%	1,75%	2,31%	1,14%

(1) Precios índices v/o FOB mínimos fijados por SAGBYA. 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. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam ⁽¹¹⁾				Rotterdam ⁽¹²⁾				
	Sep-04	Oct-04	en/mr.05	Abr-05	Sep-04	Oct-04	en/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio julio	227,68		239,18		210,55		220,59		201,50
Promedio agosto	219,14		231,18	222,23	200,77		211,77	205,59	202,14
Promedio setiembre	219,91	219,71	224,73	211,14	202,19	201,71	207,86	197,52	192,57
Semana anterior	212,00	214,00	215,00	204,00	197,00	198,00	203,00	192,00	189,00
04/10	214,00	216,00	216,00	204,00		199,00	204,00	194,00	190,00
05/10	213,00	214,00	215,00	202,00		197,00	203,00	192,00	197,00
06/10	210,00	210,00	212,00	200,00		196,00	201,00	189,00	185,00
07/10	210,00	210,00	212,00	201,00		196,00	201,00	191,00	186,00
08/10	212,00	212,00	214,00	203,00		197,00	203,00	192,00	188,00
Variación semanal	0,00%	-0,93%	-0,47%	-0,49%		-0,51%	0,00%	0,00%	-0,53%

	FOB Argentino			SAGPyA ⁽¹⁾	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 julio		173,42	161,07	167,86	198,93		178,18	184,95	180,24
Promedio agosto	156,64	161,67	162,50	154,57	164,90	167,26	179,85	179,49	170,78
Promedio setiembre	158,24	160,78	153,33	159,63	171,23	173,70	169,73	169,58	171,89
Semana anterior	155,64	158,68	152,56	156,00	176,04	179,90	166,67	164,46	161,71
04/10	150,35	155,87	150,41	154,00	174,05	177,36	163,80	161,60	159,72
05/10	147,54	152,17	148,48	153,00	168,76	174,49	161,05	160,49	156,09
06/10	148,53	152,89	148,76	152,00	171,41	174,94	161,71	161,16	156,53
07/10	156,97	159,89	152,94	154,00	178,46	181,66	167,33	167,33	163,58
08/10	155,53	156,42	150,46	156,00	174,82	177,91	165,68	164,02	160,49
Var.semanal	-0,07%	-1,42%	-1,37%	0,00%	-0,69%	-1,10%	-0,60%	-0,27%	1,16%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾								
	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
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
Promedio setiembre	181,23	183,54	185,34	188,95	192,13	195,77	195,95	195,75	194,06
Semana anterior	173,83	178,24	179,34	182,21	185,41	189,26	189,81	190,59	190,70
04/10	171,85	175,71	176,92	179,78	182,54	185,74	186,95	187,61	187,94
05/10	168,21	172,29	173,72	177,47	180,34	184,08	185,19	185,96	186,29
06/10	169,20	172,73	174,16	177,91	181,00	184,08	185,41	185,96	186,40
07/10	176,26	179,45	182,54	185,74	186,62	187,39	187,94	190,15	
08/10	173,17	176,26	177,91	180,67	183,86	186,62	187,50	187,94	187,94
Var.semanal	-0,38%	-1,11%	-0,80%	-0,85%	-0,83%	-1,40%	-1,22%	-1,39%	-1,45%

(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.

(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	ag/oc.04	Sep-04	Oct-04	nv/en.05	dc/en.05	fb/ab.05	my/jl.05
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	
Promedio setiembre	467,67	441,67		619,93	583,80	560,29		557,68	532,24
Semana anterior	470,00	443,00				545,15		540,18	537,70
04/10	475,00	443,00					547,62	541,46	541,46
05/10	485,00	446,00			585,86		551,40	541,55	541,55
06/10	485,00	446,00					552,83	552,83	552,83
07/10	480,00	446,00				546,68		540,54	540,54
08/10	474,00	444,00					546,68	540,54	540,54
Var.semanal	0,85%	0,23%						0,07%	0,53%

	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 julio		475,22	473,33	494,48	485,35				
Promedio agosto	513,56	479,92	461,37	501,48	490,41		485,20	525,98	
Promedio setiembre	479,44	485,30	463,71	496,96	492,69	469,47	461,51	495,30	469,47
Semana anterior	471,78	470,68	443,12	473,33	475,09	475,09	443,79	471,12	473,99
04/10	476,41	477,52	438,72	471,56	473,11	473,11	439,82	469,36	472,00
05/10	481,93	484,13	444,67	486,11	489,64	489,64	446,43	481,71	485,23
06/10	479,28	480,38	444,01	485,01	488,10	488,10	445,33	479,50	481,48
07/10	479,06	480,16	441,58	482,81	485,67	485,67	443,79	477,30	479,06
08/10	469,80	470,90	443,35	474,21	475,31	475,31	441,80	468,70	470,90
Var.semanal	-0,42%	0,05%	0,05%	0,19%	0,05%	0,05%	-0,45%	1,31%	1,07%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05
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
Promedio setiembre	503,68	498,81	497,64	496,98	495,19	494,28	488,14	482,35	482,35
Semana anterior	457,89	460,76	461,86	463,84	464,73	466,27	466,27	465,39	465,39
04/10	456,13	458,77	459,22	460,32	460,76	461,86	461,86	461,86	461,86
05/10	464,07	466,49	466,49	466,93	467,37	467,81	466,27	466,27	466,27
06/10	462,96	464,95	465,83	466,49	466,27	467,15	464,73	464,07	464,07
07/10	460,76	462,52	464,51	466,27	464,73	463,62	463,62	465,17	
08/10	452,16	454,37	458,11	460,32	462,74	464,29	461,86	460,76	460,76
Var.semanal	-1,25%	-1,39%	-0,81%	-0,76%	-0,43%	-0,43%	-0,95%	-0,99%	-0,99%

(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.

(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	80,1	522,3	70,0	10,4	
		(9.000,0)	(667,5)		(432,0)	(54,1)	(5,0)	
	03/04	9.000,0	7.339,2	275,9	8.280,1	1.045,5	688,3	6.778,1
		(7.500,0)	(5.945,2)		(6.007,3)	(1.608,1)	(1.315,9)	(5.307,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0	10,2	360,9	231,3	1,1	
			(10,5)		(264,6)	(233,3)		
	03/04	8.300,0	8.366,9	176,1	8.181,1 (**)	1.596,2	1.239,2	6.951,5
		(10.500,0)	(9.552,1)		(9.335,0)	(3.143,1)	(2.410,2)	(7.997,6)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3			
					(4,8)			
	03/04	400,0	197,7		208,9 (**)	30,8	26,1	146,1
		(700,0)	(622,4)		(621,3)	(51,6)	(33,9)	(518,8)
Soja (Abr-Mar)	04/05		21,0	38,8	250,7	157,4		
			(529,5)		(353,3)	(192,7)		
	03/04	7.000,0	6.445,4	90,9	6.550,6	1.784,6	522,2	6.179,1
		(9.000,0)	(8.232,1)		(8.932,7)	(2.468,3)	(1.633,4)	(8.330,2)
Girasol (Ene-Dic)	04/05				0,3			
	03/04	30,0	19,8	0,1	32,9	6,0	4,4	28,5
		(300,0)	(221,9)		(184,9)	(33,9)	(14,8)	(207,0)

(*) 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	3.458,1	1.502,0	1.045,0
		(3.884,7)	(3.690,5)	(1.257,7)	(958,6)
Soja	03/04	16.189,9	16.189,9	6.388,3	3.624,8
		(17.386,9)	(17.386,9)	(6.163,0)	(4.225,0)
Girasol	03/04	2.100,9	2.100,9	868,5	573,1
		(2.600,2)	(2.600,2)	(1.192,8)	(590,5)
Maíz (#)	03/04		94,2	50,2	4,7
			(85,8)	(34,1)	(7,2)
	02/03	2.054,8	1.849,3	555,5	446,0
		(1.708,8)	(1.537,9)	(495,8)	(433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3	0,6	
			(5,6)	(3,5)	
	02/03	155,9	140,3	16,7	12,4
		(106,1)	(95,5)	(15,3)	(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.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante JULIO de 2004

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		25.250	25.950					51.200	9,97%
Pto.Galván		2.900	13.800					16.700	3,25%
Cargill		22.350	12.150					34.500	6,72%
Buenos Aires		7.456						7.456	1,45%
Tenanco									
Embarque Directo		7.456						7.456	1,45%
Necochea		12.500	11.455					23.955	4,67%
Emb.Directo		12.500	11.455					23.955	4,67%
ACA									
Rosario		1.195						1.195	0,23%
Gral.Lagos									
Guide		1.195						1.195	0,23%
Pto.San Martín		11.500	418.060					429.560	83,68%
ACA									
DEMPA			50.850					50.850	9,91%
Pampa									
IMSA		5.000	10.000					15.000	2,92%
Quebracho /4			75.130					75.130	14,63%
Terminal VI			129.104					129.104	25,15%
Tránsito			2.000					2.000	0,39%
Vicentín		6.500	150.976					157.476	30,68%
Totales		57.901	455.465					513.366	
Participación /3		11,28%	88,72%						

Por puerto durante 2004 (enero/julio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		140.100	88.750					228.850	7,30%
Pto.Galván		59.850	48.800					108.650	3,47%
Cargill		80.250	39.950					120.200	3,84%
Buenos Aires		62.267	56					62.323	1,99%
Tenanco									
Embarque Directo		62.267	56					62.323	1,99%
Córdoba									
Necochea		147.800	13.145				3.184	164.129	5,24%
Emb.Directo		147.800	13.145				3.184	164.129	5,24%
ACA									
Rosario		23.795	444.094	2.000	9.200			479.089	15,29%
Gral.Lagos			339.242					339.242	10,83%
Guide		23.795	104.852	2.000	9.200			139.847	4,46%
Pto.San Martín		174.401	2.008.153			1.999		2.184.553	69,73%
ACA		1.800						1.800	0,06%
DEMPA		2.000	172.350					174.350	5,57%
Pampa			14.000					14.000	0,45%
IMSA		42.220	115.750					157.970	5,04%
Quebracho			505.026					505.026	16,12%
Terminal VI			674.680					674.680	21,54%
Tránsito		9.299	2.000			1.999		13.298	0,42%
Vicentín		119.082	538.347					657.429	20,98%
Totales		548.363	2.568.198	2.000	9.200	1.999	3.184	3.132.944	
Participación /3		17,50%	81,97%	0,06%	0,29%	0,06%	0,10%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 15.000 tn de aceite soja paraguayo.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2004 (enero/julio)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Mani	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic./2
China		41.771		1.039.691			1.999		1.083.461	34,58%
India		35.360		383.429					418.789	13,37%
Egipto		79.155		88.225					167.380	5,34%
Venezuela 4/		11.078		152.336					163.414	5,22%
Países Bajos		132.190		15.100	2.000	9.200			158.490	5,06%
Sudáfrica		58.276		51.050					109.326	3,49%
Bangladesh				106.379					106.379	3,40%
Corea del Sur				103.425					103.425	3,30%
Perú		4.020		95.553					99.573	3,18%
Marruecos				84.575					84.575	2,70%
Colombia		15.586		64.641					80.227	2,56%
Rep.Dominicana		5.000		66.988					71.988	2,30%
Ecuador		5.400		63.246					68.646	2,19%
EE.UU		996		57.630					58.626	1,87%
Malasia		16.741		30.800					47.541	1,52%
Emiratos Arabes		28.006		7.300					35.306	1,13%
Guatemala		8.200		25.521					33.721	1,08%
Taiwan		180		26.200					26.380	0,84%
Brasil		6.742		12.700				3.184	22.626	0,72%
México		22.000							22.000	0,70%
Madagascar		377		17.500					17.877	0,57%
Argelia		13.850							13.850	0,44%
Corea del Norte				13.500					13.500	0,43%
Rusia		12.815							12.815	0,41%
Cuba		483		9.500					9.983	0,32%
Australia		9.774							9.774	0,31%
Jamaica				8.405					8.405	0,27%
Nicaragua		196		7.692					7.888	0,25%
Panamá		746		6.685					7.431	0,24%
Omán		5.499		500					5.999	0,19%
El Salvador				5.932					5.932	0,19%
España		121		5.800					5.921	0,19%
Trinidad y Tobago		999		4.775					5.774	0,18%
Filipinas		500		5.000					5.500	0,18%
Angola		5.351							5.351	0,17%
Hong Kong		159		4.620					4.779	0,15%
Haití		3.923							3.923	0,13%
Costa Rica		3.079							3.079	0,10%
Mozambique		1.986		1.000					2.986	0,10%
Tailandia				2.500					2.500	0,08%
Irán		2.000							2.000	0,06%
Isla Mauricio		2.000							2.000	0,06%
Uruguay		1.985							1.985	0,06%
Chile		1.409							1.409	0,04%
Japón		1.283							1.283	0,04%
Israel		1.235							1.235	0,04%
Nueva Zelanda		1.191							1.191	0,04%
Puerto Rico		1.003							1.003	0,03%
Gambia		878							878	0,03%
Chad		516							516	0,02%
Senegal		500							500	0,02%
Zimbawe		461							461	0,01%
Surinam		434							434	0,01%
Costa de Marfil		367							367	0,01%
Suiza		347							347	0,01%
Letonia		265							265	0,01%
Albania		239							239	0,01%
Gabón		236							236	0,01%
Noruega		217							217	0,01%
Antillas Holandesas		199							199	0,01%
Armenia		137							137	0,00%
Guyana		120							120	0,00%
Bahrein		103							103	0,00%
Namibia		102							102	0,00%
Mongolia		96							96	0,00%
Otros		481							481	0,02%
Totales		548.363		2.568.198	2.000	9.200	1.999	3.184	3.132.944	
Participación /3		17,50%		81,97%	0,06%	0,29%	0,06%	0,10%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado 4/15.000 tn aceite soja paraguayo. Otros: Yemen(93), Malawi(069), Camerún y Zambia(52), Kuwait(48), Honduras(46), Grenada(25), Canadá y Qatar(24), Ghana(15), Malla(14), Estonia(12), Bielorrusia(7)

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante JULIO de 2004

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Partic.
Bahía Blanca	62.966	15.000						27.000	104.966	6,3%
Terminal								20.000	20.000	1,2%
Pto.Galván	32.906								32.906	2,0%
Cargill	30.060	15.000						7.000	52.060	3,1%
Buenos Aires										
Emb.Directo										
Terbasa										
Necochea	53.581	11.144							64.725	3,9%
Emb.Directo	53.581	5.572							59.153	3,5%
Terminal QQ										
A.C.A.		5.572							5.572	0,3%
Rosario	235.310	5.880							241.190	14,4%
Gral.Lagos	235.310								235.310	14,0%
Plta. Alvear		5.880							5.880	0,4%
Pto.San Martín	1.247.276	15.076		2.680					1.265.032	75,5%
ACA		2.976							2.976	0,2%
Vicentín	237.497			2.680					240.177	14,3%
DEMPA										
Pampa	188.631								188.631	11,3%
IMSA	52.420	11.000							63.420	3,8%
Quebracho 3/	283.724								283.724	16,9%
Terminal VI	485.004	1.100							486.104	29,0%
Tránsito										
San Nicolás										
Villa Constitución										
Totales	1.599.133	47.100		2.680				27.000	1.675.913	
Part.2/	95,42%	2,81%		0,16%				1,61%		

Por puerto durante 2004 (enero/julio)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maiz	Pell. Atrechillo	Pell. Colza	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Partic.
Bahía Blanca	271.701	156.942						115.401	544.044	4,6%
Terminal								78.200	78.200	0,7%
Pto.Galván	172.875	28.892						4.986	206.753	1,8%
Cargill	98.826	128.050						32.215	259.091	2,2%
Buenos Aires										
Emb.Directo										
Terbasa										
Necochea	123.449	138.439			6.630				268.518	2,3%
Terminal QQ										
Emb.Directo	123.449	132.867			6.630				262.946	2,2%
ACA		5.572							5.572	0,0%
Rosario	1.889.323	70.333		3.015					1.962.671	16,7%
Gral.Lagos	1.810.576	7.836							1.818.412	15,4%
Plta. Alvear	78.747	62.497		3.015					144.259	1,2%
Pto.San Martín	8.700.767	279.085	8.250	15.755		2.970	584		9.007.411	76,4%
ACA	8.989	4.956							13.945	0,1%
Vicentín	1.876.863	97.843		15.755			584		1.991.045	16,9%
DEMPA										
Muelle Nvo. LPC	962.826								962.826	8,2%
IMSA	477.727	83.306	5.300						566.333	4,8%
Quebracho	1.827.115	22.504							1.849.619	15,7%
Terminal VI	3.520.444	70.476				2.970			3.593.890	30,5%
Tránsito	26.803		2.950						29.753	0,3%
San Nicolás										
Villa Constitución			4.776						4.776	0,0%
Servicios Portuarios			4.776						4.776	0,0%
Totales	10.985.240	644.799	13.026	18.770	6.630	2.970	584	115.401	11.787.420	
Part.2/	93,19%	5,47%	0,11%	0,16%	0,06%	0,03%	0,00%	0,98%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/ puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de c/ producto sobre el total embarcado. Otros contiene subproductos de maiz y sorgo. 3/ Corresponden 44.252 y 8.997 tn de pellets soja paraguayo y brasilero respectivamente.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por destino durante 2004 (enero/julio)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maiz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Pellets de Colza	Subpr. Algodón	Otros /1	Totales	Partic./2
Paises Bajos	1.375.353	321.064		2.970					1.699.387	14,42%
España	1.589.508		5.300			6.630			1.601.438	13,59%
Italia	1.104.557	36.734			2.100				1.143.391	9,70%
Dinamarca	635.434	52.462							687.896	5,84%
Egipto	635.215	5.900			5.900				647.015	5,49%
Filipinas	515.670								515.670	4,37%
Sudáfrica	434.012	26.912							460.924	3,91%
Vietnam	294.933								294.933	2,50%
Malasia	291.832								291.832	2,48%
Polonia	287.339								287.339	2,44%
Indonesia	276.918								276.918	2,35%
Túnez	250.544								250.544	2,13%
Chile 5/	196.905	20.556	4.776		3.675		584		226.496	1,92%
Siria	225.722								225.722	1,91%
Argelia	217.432								217.432	1,84%
Francia	174.058	42.338							216.396	1,84%
Tailandia	196.770								196.770	1,67%
Jordania	189.579								189.579	1,61%
Turquía	172.231	8.370	2.950						183.551	1,56%
Perú 7/	162.439								162.439	1,38%
Irlanda	160.928								160.928	1,37%
Emiratos Arabes	156.136								156.136	1,32%
Colombia 4/	144.859	5.476							150.335	1,28%
Bélgica	144.542								144.542	1,23%
Venezuela 8/	121.329							7.000	128.329	1,09%
Alemania	112.871								112.871	0,96%
Grecia	111.762	500							112.262	0,95%
Brasil								108.401	108.401	0,92%
Ecuador	105.441								105.441	0,89%
Reino Unido	12.959	80.111							93.070	0,79%
Portugal	74.297								74.297	0,63%
Honduras	68.784								68.784	0,58%
Arabia Saudita	64.121								64.121	0,54%
Israel	59.361								59.361	0,50%
El Salvador	55.514								55.514	0,47%
Rep.Dominicana	41.400								41.400	0,35%
Guatemala	34.474								34.474	0,29%
Chipre	33.794								33.794	0,29%
China	17.298	15.579							32.877	0,28%
Corea del Sur	31.020								31.020	0,26%
Isla Mauricio	27.870								27.870	0,24%
Rumania	26.615								26.615	0,23%
Cuba	23.370								23.370	0,20%
Estados Unidos		19.750							19.750	0,17%
Marruecos	18.350								18.350	0,16%
Paraguay	18.150								18.150	0,15%
Líbano	16.533								16.533	0,14%
Isla Reunión	12.116	4.212							16.328	0,14%
Nicaragua	15.600								15.600	0,13%
Yemén	15.373								15.373	0,13%
Uruguay		4.835			7.095				11.930	0,10%
Libia	9.816								9.816	0,08%
Liberia	7.681								7.681	0,07%
Nigeria	6.794								6.794	0,06%
Jamaica 6/	6.313								6.313	0,05%
Eslovenia	3.500								3.500	0,03%
Totales	10.985.422	644.799	13.026	2.970	18.770	6.630	584	115.401	11.787.602	
Participación /3	93,19%	5,47%	0,11%	0,03%	0,16%	0,06%	0,00%	0,98%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de c/destino sobre total embarcado. 3/ Participación de c/producto sobre total embarcado. 4/ Corresponden 8.790, 6/6.313, 7/4.919 y 8/18.200 tn pellets soja paraguay y 5/ 6000 y 8997 tn pel.soja paraguay y brasilero respect. Datos estimados en toneladas.

Situación en puertos argentinos al 05/10/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/10/04 Hasta: 20/10/04												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	116.500	15.000	42.000		77.750	201.300	8.500	228.425	143.200		2.000		834.675
Terminal 6 (T6 S.A.)		10.000			32.250	81.250		71.025					194.525
Resinfor (T6 S.A.)									107.000				107.000
Quebracho (Cargill SACI)	14.500				33.500		8.500	74.400					130.900
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								25.000					91.050
Nidera (Nidera S.A.)			12.000		12.000	29.000			8.000				61.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.000	5.000									2.000		12.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						43.000							43.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	55.000												55.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.000		30.000					15.000					87.000
Vicentín (Vicentín SAIC)						48.050		43.000					91.050
Duperial									28.200				28.200
ROSARIO	21.500	112.500				41.100		106.000	23.000				304.100
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	21.500	97.500						6.000					125.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						41.100		100.000	23.000				164.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000											15.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	11.000	29.000											40.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	11.000	11.000											22.000
Puerto Nuevo		18.000											18.000
LIMA			6.000										6.000
ESCOBAR						17.900							17.900
BUENOS AIRES		26.800											26.800
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		26.800											26.800
NECOCHEA	130.673	17.000			31.000	3.425		3.425	6.360	21.160			213.043
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	80.000								2.460	2.460			84.920
Open Berth 1					31.000	3.425		3.425	3.900	18.700			60.450
TQSA 4/5	26.250	17.000											43.250
TQSA 6	24.423												24.423
BAHÍA BLANCA	79.350	38.500	7.250		51.000			21.000	3.000	27.000		6.000	233.100
Terminal Bahía Blanca S.A.	23.100	11.500											34.600
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	22.000												22.000
Galvan Terminal (OMHSA)	7.250		7.250		51.000			11.000	3.000				79.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	27.000						10.000		27.000		6.000	97.000
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			98.000			20.000						11.000	129.000
Navíos Terminal			98.000			20.000							118.000
TGU Terminal												11.000	11.000
TOTAL	359.023	238.800	153.250		159.750	283.725	8.500	358.850	175.560	48.160	2.000	17.000	1.804.618
TOTAL UP-RIVER	149.000	129.700	140.000		77.750	262.400	8.500	334.425	166.200		2.000	11.000	1.280.975

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		365.658.066	
Renta Fija		422.339.282	
Cau/Pases		308.325.652	
Opciones		177.748.365	
Plazo		22.536.342	
Rueda Continua		649.106.240	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.128,74	-2,70%	-1,20%
GRAL	50.763,10	-1,39%	0,35%
BURCAP	2.853,87	-0,51%	0,69%

El mercado accionario local cerró la semana en baja afectado por una toma de utilidades y por el fuerte retroceso de Banco Francés tras el anuncio de una suscripción de acciones, sumado al condicionamiento típico de la cercanía del ejercicio de opciones y la menor cantidad de 'jugadores' en el escenario.

A su vez influyeron varios temas más, como un dólar para abajo, un mercado que fue trabajado al alza solamente a través de los grandes papeles, una suba muy fuerte dentro de un mercado todavía de dimensiones muy acotadas, negociación de la deuda sin terminar y con discusiones por delante, entre otros.

Operadores coinciden en señalar que hasta tanto no se finalice la reestructuración, los mercados estarán expectantes y caracterizados por operaciones de sesgo especulativo, especialmente en los segmentos de bonos y acciones.

En este sentido, los analistas indicaron que mientras se aguardan los detalles técnicos faltantes y mayores precisiones sobre los niveles de aceptación proyectados, no se descarta que continúe el clima de alta volatilidad en los activos locales.

Como positivo, este jueves el gobierno cerró un acuerdo con los fondos de pensión locales por el que aceptan la oferta de reestructuración de deuda, en el primer paso concreto para que el país normalice su situación financiera. El respaldo de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones era buscado desde hace meses ya que se cree que arrastrará a firmas aseguradoras e inversores particulares en el país. La mitad de la deuda incumplida está en ma-

nos de empresas y personas argentinas.

Por su parte, la moneda local subió el viernes frente al dólar, en línea con la trayectoria de las monedas de la región, ante un retroceso generalizado de la divisa estadounidense en los mercados globales.

El dólar minorista clausuró la semana negociado en promedio a 2,95 pesos para la compra y a 2,98 pesos para la venta.

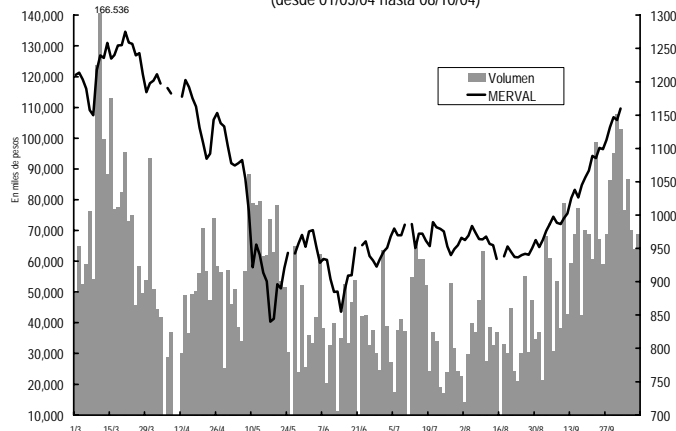
En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos terminó la jornada en \$ 2,968 y el tipo transferencia quedó en \$ 2,969. En el MEC el tipo "hoy puesto" cerró en 2,9665 pesos y el "normal puesto" en 2,965 pesos.

Las bolsas de Nueva York operaron tratando de resistir la suba del crudo, valiéndose de la sostenida demanda de acciones de los sectores petroleros y tecnológicos. Mientras el mercado y las perspectivas económicas sufren con un alza prolongada del crudo, algunas empresas se han beneficiado de este fenómeno, como son las compañías petrolíferas Exxon Mobil y Chevron Texaco, cuyas cotizaciones se encuentran en máximos anuales.

La semana cerró a la baja por los mediocres datos sobre el empleo estadounidense y las preocupaciones por los precios de la energía, la situación geopolítica y las elecciones.

El índice de desempleo estadounidense se mantuvo en 5,4% durante septiembre pasado, su menor nivel desde octubre de 2001, tras la creación de 96.000 puestos de trabajo no agrícola, según se informó oficialmente en Washington. Los analistas de Wall Street no esperaban cambios en la tasa de desempleo y proyectaban la recuperación de entre 140.000 y 155.000 puestos de trabajo.

Evolución del Merval y volumen operado
(desde 01/03/04 hasta 08/10/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/10/04	05/10/04	06/10/04	07/10/04	08/10/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	3.910,42	1.500,00	735.735,55		998.455,00	1.739.600,97	140,70%
Valor Efvo. (\$)	1.681,48	1.547,60	681.299,19		928.563,15	1.613.091,42	140,46%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							#iDIV/0!
Valor Efvo. (\$)							#iDIV/0!
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							-100,00%
Valor Efvo. (\$)							-100,00%
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	704.805,00	2.612.383,92	2.441.887,80		2.111.906,50	7.870.983,22	-14,21%
Valor Efvo. (\$)	1.119.275,69	2.416.771,10	1.967.299,13		2.478.906,85	7.982.252,77	-20,03%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.120.957,17	2.418.318,70	2.648.598,32		3.407.470,00	9.595.344,19	-10,01%
Vir 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	4/10/04			5/10/04			6/10/04			7/10/04			8/10/04		
	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.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ Cdo. Inmed.							43,000	2.938,55	1.263,57						
72 hs	43,000	3.910,42	1.681,48												
Bonte 2005 12,125% 72 hs															
Boden \$ 2008 2% 72 hs				103,173	1.500,00	1.547,60									
Bonte 2002 8,75% 72 hs															
Bono Global 2008 s.up 7-15,5 % Cdo.Inmed.															
72 hs							92,800	732.797,0	680.035,6				93,000	998.455,0	928.563,2
Bonos Garant. Dec. 1579/02 \$ Cdo.Inmed.															
Títulos Privados															
Acindar															
Aluar S.A.															
Mercado de Valores															
Renault Argentina															
Grupo Financiero Galicia															
Solvay Indupa															

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO, Informativo Semanal, 08/10/04

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	04/10/04		05/10/04				06/10/04			07/10/04		08/10/04				
Plazo / días	8		7	15	16		7	28			7	13				
Fecha vencimiento	12-Oct		12-Oct	20-Oct	21-Oct		13-Oct	03-Nov			15-Oct	21-Oct				
Tasa prom. Anual %	4,14		3,76	4,00	5,00		3,56	1,18			3,37	4,05				
Cantidad Operaciones	46		70	1	17		58	1			99	1				
Monto contado	1.118.260		1.836.440	4.936,84	572.806,3		1.955.453	10.500,0			2.472.284	5.020,00				
Monto futuro	1.119.276		1.837.764	4.944,96	574.061,8		1.956.790	10.509,5			2.473.880	5.027,25				

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,550	08/10/04	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	3,910	08/10/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,460	08/10/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	4,200	08/10/04	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	5,950	08/10/04	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 *	7,000	05/10/04	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	3,460	08/10/04	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	3,450	08/10/04	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	5,000	06/10/04	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	1,350	06/10/04	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	2,640	06/10/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,900	08/10/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,740	08/10/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,190	08/10/04	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	08/10/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,400	08/10/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,400	05/10/04	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 *	0,430	08/10/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,600	06/10/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,020	05/10/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,550	08/10/04	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,150	05/10/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,500	06/10/04	31/12	1° Mar-04	-2.049.225	101.572.006	30.000.000
Estrada, Angel *	0,740	04/10/04	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 *	3,740	04/10/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,350	08/10/04	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 *	0,419	08/10/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,700	08/10/04	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	patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	eródo	ejercicio			
Grimoldi	1,570	06/10/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,250	06/10/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,940	08/10/04	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	13,500	06/10/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,440	08/10/04	31/12	1°	Mar.04	1.154.412	29.431.117	10.109.319
INTA *	1,350	06/10/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,530	08/10/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,040	08/10/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	1,000	06/10/04	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	1,370	08/10/04	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	1,300	08/10/04	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	3,250	08/10/04	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	1,650	08/10/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	4,050	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,050	05/10/04	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 **	1,260	08/10/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,260	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,600	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,460	08/10/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,655	08/10/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,500	08/10/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,900	08/10/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,688	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	65,500	08/10/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	123,000	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,470	08/10/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,200	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	30,000	06/10/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,550	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,370	05/10/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,530	08/10/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,810	08/10/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,400	08/10/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,430	06/10/04	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	47,200	06/10/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	14,150	06/10/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,840	06/10/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,370	08/10/04	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

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

CORREO ARGENTINO S.A. ARGENTINA Sede: Rosario 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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