

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1172 • 15 DE OCTUBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

- Premian con el Nobel a economistas 1
- Bregando por el libre intercambio de factores 3

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Soja: el USDA dio una especie de sorpresa 6
- Menores stocks finales sostuvieron los precios del trigo 10
- EE.UU. y el clima definen los precios argentinos de maíz 14

ESTADÍSTICAS

- USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (octubre 04) 34
- USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (oct'04) 36

## PREMIAN CON EL NOBEL A ECONOMISTAS

El Banco Central de Suecia otorgó el Premio Nobel de Economía 2004 al estadounidense Edward Prescott, del Banco de la Reserva Federal de Minneapolis y profesor de la Universidad Estatal de Arizona, y al noruego Finn Kydland, profesor de la Universidad Carnegie Mellon de California. Ambos economistas trabajaron en forma conjunta en lo que se llama *"consistencia temporal de la política óptima"*. Este largo concepto se puede traducir de la siguiente manera: 'las políticas monetaria y fiscal producen mejores resultados cuando están basadas en reglas predeterminadas y conocidas que cuando dependen de la discrecionalidad de las autoridades'. Como un ejemplo, ellos demuestran, haciendo uso de técnicas estadísticas y matemáticas, que las variaciones de las alícuotas de los impuestos, aumentándolas cuando hay déficit presupuestario, o bajándolas cuando se busca estimular a la economía, lejos de producir beneficios terminan perjudicando la marcha de la economía en el largo plazo.

También hicieron un sustancial aporte a la teoría de las fluctuaciones económicas. Siguiendo el pensamiento de los economistas de la llamada *'teoría de las expectativas racionales'* (Robert Lucas y otros), muestran que las explicaciones de aquellas fluctuaciones a través del análisis de la demanda, como propusieran los autores keynesianos, no son *'buenas explicaciones'*. Estos últimos explican los ciclos económicos por variaciones en el consumo, en la inversión, en el gasto público y en las exportaciones (todos componentes de la demanda agregada). Por el contrario, Prescott y Kydland insisten que esas fluctuaciones tienen como origen los impactos negativos de la tecnología, del mercado laboral y del mercado de capitales. Con respecto a este último punto, Kydland, en colaboración con un economista argentino, Carlos Zarazaga, ha escrito dos artículos sobre el comporta-

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 13/10/04 .....	17

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

#### Apéndice estadístico de precios

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

#### Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	33
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (octubre 04) .....	34
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (octubre 04) .....	36
Nabsa: Embarques del Up River del 12 al 23/10/04 .....	38

#### MERCADO DE CAPITALLES

##### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	39
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	40
Información sobre sociedades con cotización regular .....	42
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	44

*Viene de página 1*

miento económico de nuestro país en las décadas del ochenta y del noventa. Con respecto a la última década, su crítica gira respecto a su pobre capitalización. Con respecto al tema de los ciclos económicos, sostienen la llamada teoría 'real' de los mismos. En esto continúan con la concepción de la teoría de las expectativas racionales. Recordemos distintas posturas en cuanto a este capítulo de la economía:

a) Para Milton Friedman, líder en su momento de la Escuela Monetarista de Chicago, la emisión monetaria en un porcentaje superior al crecimiento de la economía, produce un estímulo en la economía real en el primer año y aumentos de precios en el segundo año. De aquí derivó su teoría sobre la interpretación de la curva Phillips. El estímulo monetario sólo sirve para disminuir el desempleo en el corto plazo. En el mediano plazo la tasa de desempleo retorna a su nivel 'natural'.

b) Los autores de las expectativas racionales sostienen que el estímulo monetario solo produce cambios nominales de precios pero no sirve para estimular la economía, dado que la gente descuenta aquél estímulo en sus previsiones. Para ellos, la moneda es totalmente 'neutral'.

c) Los autores austríacos (Mises y Hayek) sostienen que la moneda es 'no neutral'. Su emisión (inflación) altera los precios relativos y estos, que son señales para los agentes económicos, terminan alterando la estructura de la producción.

d) Prescott y Kidland se insertan dentro de los autores mencionados en b). Para ellos el ciclo está producido por causas reales y no monetarias. Uno de los economistas que se agrega a esta concepción es el fallecido Fischer Black, conocido fundamentalmente por el desarrollo de la fórmula '**Black-Scholles**' para la valuación de opciones.

Prescott también hizo un importante aporte de naturaleza cuantitativa, y es por el llamado '**filtro de Hodrick-Prescott**', que consiste en separar por medios estadísticos el porcentaje de los datos anuales o trimestrales (por ejemplo, del PBI) que son resultado de una tendencia natural de la economía, de aquellos que son resultado de fluctuaciones meramente ocasionales. Estos 'filtros' permiten separar 'la paja de la cizaña', los eventos meramente temporales de las tendencias de fondo y, por supuesto, le sirven de apoyo a su teoría real de los ciclos y a su concepción de la estabilidad de las políticas monetarias y fiscales.

Por supuesto que el pensamiento de estos dos economistas, ahora

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

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

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

agraciados con el premio Nóbel, es mucho más elaborado, científico y fundamentado de lo que este corto artículo puede mostrar, pero es interesante y viene bien reflexionar sobre dicho pensamiento para analizar el comportamiento de nuestras autoridades políticas a lo largo de varias décadas. Si hay algo que nos caracteriza es el comportamiento 'errático', con modificaciones de política monetaria, fiscal, comercial, etc. Pasamos de una moneda subvaluada (a fines de los ochenta) a una moneda sobrevaluada pocos años después, para después volver a una moneda subvaluada. Variamos las alícuotas impositivas en los distintos gobiernos y aún dentro del mismo período presidencial. Más aún, introducimos cambios ya no sólo en las alícuotas sino también en las normas contables para calcular dichos impuestos y en los regímenes previsionales, favoreciendo el sistema de capitalización y pocos años después el de reparto. Y además, hemos perdido el respecto a uno de los derechos fundamentales de la vida social cual es el derecho a la propiedad. Si hay algo que nos pueda ser útil en el pensamiento de Prescott y de Kidland es su teoría de las ventajas de la *'consistencia temporal'* de las políticas.

## BREGANDO POR EL LIBRE INTERCAMBIO DE FACTORES

La doctrina mercantilista, dominante en el siglo XVI y XVII, sostiene que es mejor exportar que importar ya que el flujo entrante de oro o divisas que deja el saldo positivo de la balanza comercial estimula la 'demanda' en la economía doméstica. Esta doctrina, aunque errónea, renació en autores contemporáneos, como John M. Keynes, que le dedica al 'mercantilismo' uno de los capítulos de su **"Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero"** (1936).

A través de sucesivos pasos, los economistas partidarios del libre comercio internacional fueron mostrando las falacias que envolvían al 'mercantilismo', sin embargo no es habitual en los medios políticos la aceptación de sus conclusiones y eso, creemos, se debe a que no es presentado en forma completa.

La doctrina librecambista tomó cuerpo en sucesivos pasos que son los siguientes:

a) A mediados del siglo XVIII, el filósofo David Hume desarrolló su teoría del *'flujo y reflujo del oro'* que mostraba con claridad que la entrada de oro a un país por un superávit de la balanza comercial no podía ser perpetua, ya que produciría inflación interna y esto llevaría a un aumento de las importaciones y a una disminución de las exportaciones. La posterior salida de oro del país llevaría a una deflación de precios en el mismo y a que sus artículos se vuelvan más baratos. Por lo tanto, el país aumentaría sus exportaciones y disminuiría sus importaciones hasta que la situación se corrija.

b) Adam Smith (1776) desarrolló la *'teoría de las ventajas absolutas'*, teoría que sostiene que si un país es más apto que otro en la producción de un determinado artículo y menos apto en la producción de otro artículo, conviene que se dedique a exportar el primero y a importar el segundo.

c) La teoría anterior fue sustituida por la *'teoría de los costos comparados'* (ventajas relativas), desarrollada por David Ricardo. En

este modelo tenemos dos artículos: vinos y tejidos, producidos por dos países: Inglaterra y Portugal. Este último país es más eficiente que el primero en la producción de ambos productos. ¿Tendría que producir Portugal los dos artículos?. Ricardo muestra matemáticamente que conviene que se dedique a producir aquel artículo para el cual tienen ventajas relativas (en el modelo el vino) e importar el otro (los tejidos) desde Inglaterra, aunque este país sea, también para su producción, menos eficiente.

d) En 1919, Eli Heckscher, y en 1933, Bertil Ohlin, desarrollaron un modelo que se denomina el  $2 \times 2 \times 2$  (2 países, 2 mercancías y 2 factores). Esta teoría asume una serie de supuestos, como los siguientes: no hay barreras al comercio, no hay costos de transporte, hay competencia perfecta, hay pleno empleo, no hay especialización de ninguno de los dos países en una mercancía, hay rendimientos de escala constante y son diferentes entre los países, hay idénticas tecnologías entre los dos países y no hay reversión en la intensidad del factor. Dados estos supuestos, el comercio llevará a la igualdad en el precio de las dos mercancías en los dos países. La hipótesis del modelo Heckscher-Ohlin es: ¿la igualdad en el precio de ambas mercancías llevará a la igualdad en el precio de los factores?

e) En 1933 Gottfried Haberler presentó la teoría de Ricardo en el nuevo lenguaje de la teoría subjetiva del equilibrio general.

f) Posteriormente, en 1941, los economistas Wolfgang Stolper y Paul Samuelson desarrollaron el famoso teorema que lleva sus nombres. Este teorema pretende demostrar como los cambios en los precios de los productos afectan el precio de los factores. Su conclusión es que un incre-

mento en el precio de un producto causará un incremento en el precio del factor usado intensivamente en su industria y una caída en el precio del otro factor (este teorema partió de algunos simples supuestos pero posteriormente fue haciéndose más complejo; para esto ver el artículo de J. Peter Neary, “**The Stolper-Samuelson Theorem**”, en Internet).

g) Pero los desarrollos técnicos anteriores (Hume, Ricardo, Heckscher, Ohlin, Haberler, Stolper, Samuelson y otros muchos) no terminan convenciendo a los políticos dado que no muestran los fundamentos filosóficos que los sostienen. Es por ello importante insistir que la doctrina del libre comercio internacional es una doctrina ‘provisoria’. Ella tiene como base una doctrina mucho más amplia como es la que sostiene que debe existir en el mundo una ‘libre entrada y salida de los factores productivos, como la mano de obra, el capital y la tecnología’ y esto está implícito en los modelos mencionados anteriormente. Aunque sean simplificaciones de la realidad, apuntan a mostrar que existe una relación entre los precios de los bienes de consumo y los factores productivos. El libre comercio implica, aunque no de forma perfecta, que los factores productivos implícitos en las mercancías buscan aquellos lugares donde serán mejor remunerados y esto lleva a que aumenten las relaciones entre los pueblos. Es decir que el librecambio lleva, necesariamente, a la mutua dependencia entre los pueblos y, por lo tanto, a la paz mundial. Su no vigencia hace realidad la famosa frase: ‘*cuan-do las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos*». Este aspecto del libre cambio difícilmente es mostrado en

las obras técnicas sobre comercio exterior, pero ha sido desarrollado por Ludwig von Mises en su pequeño libro “**Liberalismo**” (1927). Es interesante ver lo que dice este autor en el prólogo a la edición inglesa de 1962: “*El profesor T. P. Hamilius, de Luxemburgo, solicitó, el 28 de octubre de 1951, un ejemplar de ‘Liberalismus’ del editor Gustav Fischer, de Jena (zona soviética de Alemania). Los representantes de la empresa correspondieron, el 1 de noviembre siguiente, diciendo que no podían atender sus deseos, por cuanto ‘por orden de las autoridades, todos los ejemplares de este libro tuvieron que ser destruidos’. Por supuesto, la carta no precisaba si las ‘autoridades’ aludidas eran las de la Alemania nazi o las de la ‘democrática’ república de la Alemania Oriental.*»

La teoría del comercio internacional ha tenido sucesivos desarrollos pero eso no obsta para que la concepción mercantilista renazca de tanto en tanto. En el Semanario anterior tratamos de mostrar las falacias de las doctrinas que sostienen que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Parafraseando a Alfred Marshall, ambas son como las dos cuchillas de una tijera, necesarias, ya que no tiene sentido decir que hay que aumentar las exportaciones disminuyendo las importaciones. Si se exportan 8 billones de dólares a nivel mundial es porque se importan 8 billones de dólares.

Otro aspecto que hay que mencionar es que frecuentemente se entiende mal lo que es la doctrina de la división internacional del trabajo. Algunos creen que ella significa que los países deben especializarse en determinados rubros, por ejemplo: están los que venden productos del agro, especialmente commodities o materias primas, y están lo que venden productos más sofisticados, por ejemplo computadoras o automóviles. Y parecería que un país exporta una cosa o exporta la otra. Si a esta simplificación de la doctrina se le agrega la tesis del ‘deterioro de los términos de intercambio’ para los países productores de materias primas (los llamados subdesarrollados), tesis elaborada por el economista argentino Raúl Prebisch hace casi cincuenta años, es fácil comprender que muchos políticos rechacen la doctrina de la división internacional del trabajo. Aclaremos, antes de continuar, que la tesis presentada por Prebisch ha sido refutada por eminentes economistas, entre ellos Haberler. Esto no quiere decir que no apreciemos otros trabajos del Dr. Prebisch, uno de los principales teóricos de Argentina y primer Gerente de su Banco Central. Para dejar sentado esto último recomendamos la lectura de los tres tomos titulado “**Raúl Prebisch. Obras 1919-1948**”, una verdadera mina de profundos artículos. Con respecto a que existe en el largo plazo un deterioro en los términos de intercambio para las materias primas, no parece ser ese el caso. Por otra parte, de la misma manera que Prebisch y Singer desarrollaron la teoría del deterioro de los términos de intercambio para los países productores de materias primas, también otros autores han postulado la teoría contraria en base a los rendimientos decrecientes de la agricultura y de las industrias extractivas, lo que llevaría al aumento del nivel de precios de estas producciones y al deterioro de los términos del intercambio de los países industriales. Esta teoría fue postulada por David Ricardo, Alfred Marshall, W. S. Jevons y John M. Keynes. Haberler sostiene en la obra “**Judging Economic Policy. Selected Writings of Gottfried Haberler**” que hay que dejar de lado ambas posturas extremas (pag. 197 de la edición de 1997).

Un error muy frecuente, que se encuentra en la base de los otros

errores en esta materia, es la creencia que los que comercian son los distintos países. En realidad, el comercio se realiza entre empresas de un país con empresas de otro país. Lamentablemente, el modelo que utilizó David Ricardo era una simplificación de la realidad. En la presentación que hizo Federico Pinedo del economista Wilhelm Röpke con motivo de la visita de éste a la República Argentina en 1960, el político argentino insistió en este detalle tan importante analizado por Röpke en varias de sus obras. De la doctrina de Ricardo no se deduce que un país tiene que dedicarse a producir materias primas y otro país artículos más elaborados. Es probable que dentro de un país exista mayor eficiencia no sólo en la producción de materias primas sino también en otros artículos más sofisticados. El ejemplo más evidente de esto es EE.UU., la primera economía mundial, país con una importante exportación de productos primarios del agro. Esto demuestra a las claras que no es un deshonor exportar commodities. Lo que se puede deducir de una sana doctrina sobre el comercio internacional es que no debe existir protección para algunos en desmedro de otros. Por otra parte, cuando se protege a una determinada industria a través de aranceles o cuotas, no se la está protegiendo de la competencia de 'industrias foráneas' sino de otras industrias del propio país. Si a través de un arancel protejo a la 'industria del acero' a quien estoy desprotegiendo es a la industria local que utiliza ese acero para fabricar otros productos y que, por lo tanto, tienen una protección real negativa.

El gran economista francés Frédéric Bastiat insistió hace más de 160 años que lo importante en economía es "no lo que se ve sino lo que no se ve". Si un ciudadano de un país está ante la opción de comprar un auto extranjero a u\$s 10.000 o un auto nacional a u\$s 15.000, algunos suponen que aplicando un arancel del 50% para igualar ambos precios estamos favoreciendo a la industria nacional y a la ocupación. En realidad, la que se ve favorecida es la industria nacional de automóviles, y esto es lo que se ve. Lo que no se ve es que si no se hubiera aplicado el arancel y el consumidor hubiese optado por el auto extranjero le habrían quedado u\$s 5.000 que podría haber aplicado a comprar cualquier otro producto, importado o nacional. Y esto es lo que, comúnmente, no se ve. Alguien podría seguir objetando este argumento diciendo que el resto por u\$s 5.000 lo podría haber utilizado para comprar cualquier otro bien en el extranjero y llegar al extremo que todo lo importamos del extranjero. Pero si suponemos esto último nos encontraríamos con el siguiente interrogante: ¿de dónde saca las divisas para seguir importando?

Cabría aquí tener en cuenta dos opciones: por la primera las monedas de ambos países tienen una relación fija y por la segunda las monedas de ambos países tienen una relación fluctuante. Supongamos esto último ya que es lo habitual desde 1973 a nivel mundial. El país A que compra todo en el exterior pagaría con su moneda M y esto determinaría que en el mercado de B, la moneda M vería aumentar su oferta y se depreciaría con respecto a la moneda P del país B. Esto determinará que los artículos de A comenzarán a ser más baratos que los de B y, finalmente, que aumentarán las exportaciones desde A y las importaciones desde B. La razón por la cual los precios de las mercaderías de A bajarían con respecto a los precios de las mercaderías de B, es simplemente por un efecto cambiario.

Si la relación cambiaria entre ambos países es fija se podrían pre-

sentar dos casos:

h) Que exista una sola moneda a nivel mundial, por ejemplo el oro. En ese caso nos encontraríamos con la teoría del «flujo y reflujo del metal» de David Hume, que ya mencionamos..

i) Que la relación sea solamente entre dos países, que es lo que pasó durante la convertibilidad entre el peso y el dólar. En este caso, no hay un mecanismo regulador como en el caso anterior. Cuando el dólar se apreció con respecto al resto del mundo, también nosotros vimos apreciar a nuestra moneda. El fracaso del plan de convertibilidad en nuestro país se debió a dos cosas: 1) a que no era un verdadero plan de convertibilidad mundial, donde hubiesen actuado los correctores correspondientes, sino una mera relación de tipo de cambio fijo. Esto fue sostenido por este Semanario en 1994 en una discusión con Steve Hanke. 2) a que el gobierno hizo muy poco para equilibrar el presupuesto nacional. La entrada de divisas del exterior, en un momento donde los flujos mundiales eran importantes al mismo tiempo que el país se endeudaba, ocultó el problema.

Resumiendo, podemos decir que los argumentos proteccionistas nacen de varios errores:

a) El primero y más importante, como hicimos notar más arriba, es la suposición que los que comercian son los países. En realidad el comercio lo realizan las empresas y los individuos. De ahí que lo que habitualmente se dice de que tal país, por ejemplo Argentina, ha sido determinado por el capitalismo mundial a ser vendedor exclusivamente de productos del agro (agro-exportador) no es tal. Empresas argentinas aprovecharán sus ventajas comparativas ricardianas para vender granos

y subproductos, pero esto no significa que otras empresas argentinas tengan ventajas comparativas en la producción y exportación de otros artículos, como pueden ser los cibernéticos. David Ricardo tenía la costumbre de modelizar, es decir de simplificar la realidad, pero lamentablemente ello llevó a que fuera mal interpretado.

b) Otro error que está detrás de los argumentos proteccionistas es el de mirar las transacciones económicas con la visión del productor y olvidar al consumidor. Y esto también Bastiat lo ha mostrado brillantemente contándonos la historia de Robinson Crusoe y de Viernes en una isla solitaria. El primero es proteccionista y el segundo librecambista. El cuento dice que Robinson estaba fabricándose una planchada (balsa) que le insumía una determinada cantidad de días de trabajo, pero cuando comenzaba su tarea, vio que la marejada había depositado una planchada en la costa. Era una feliz coincidencia, así lo veía Viernes, pero Robinson –que tuvo el mismo impulso inicial– se detuvo y razonó para sus adentros: «Si recojo esta planchada, solamente me costará la molestia de llevarla, y el tiempo necesario para bajar y subir el acantilado. Pero si hago una planchada con el hacha, tendré, ante todo, quince días de ocupación. Después, el hacha se desafilará, lo cual me dará más ocupación para afilarla. Por último, se me agotarán las provisiones, lo cual será una tercera fuente de empleo para reponerlas. Pero como sucede que el trabajo es riqueza, es evidente que si recojo la planchada me arruinaría a mí mismo. Debo proteger mi trabajo personal, y ahora que lo pienso, hasta podría aumentar ese trabajo tirando la planchada de nuevo al mar» (esta historia esta

reproducida del libro de W. M. Curtiss, “**La protección arancelaria**”, pág. 38). Como dice Curtiss «la teoría correcta de los valores reconoce al consumidor como rey, como el guía de toda la producción...Las dos planchadas igualmente buenas que Crusoe consideraba, habrían tenido para él un mismo valor y habría elegido la que le costase menos tiempo y esfuerzos...El consumidor es, en realidad, el tribunal de apelación en última instancia dentro del mercado libre. Él es el juez que condena o absuelve. Acepta o rechaza los bienes y servicios ofrecidos, teniendo en cuenta sus propios deseos, su poder adquisitivo y el surtido de productos disponibles. En ese momento, no le interesa en lo más mínimo el costo que la producción de esos bienes pueda haber representado para otro» (pág. 72).

Los dos errores anteriores están en la base del proteccionismo de las naciones. Pero hay otros aspectos que deben mencionarse y que son sumamente importantes. En realidad, como dijimos más arriba, lo que tendría que existir es el libre desplazamiento de factores productivos (capital, mano de obra y tecnología). De hecho, lo que sostiene la doctrina del librecambio es que esos factores productivos puedan desplazarse sin barreras a lo largo de mundo, y esa era la doctrina de Ricardo. Pero como existían trabas a esa migración de personas y capitales, se sustituyó mediante la teoría de los ‘costos comparativos’ del comercio internacional. En el desplazamiento de las mercaderías iban implícitos los desplazamientos de la mano de obra y del capital que producían esas mercancías. El modelo de David Ricardo no era más que un modelo ‘provisional’ hasta que hubiese libertad de migración de los factores productivos. Lo anterior no es más que una prueba de la importancia que tiene en la economía la teoría del equilibrio general. Los teoremas que mencionamos anteriormente, como la teoría de Heckscher-Ohlin, el teorema de Stolper-Samuelson, la concepción de Haberler y otros nos muestran que en economía todo está ‘en comunicación’. Parafraseando a uno de los recientemente agraciados premio Nobel de Economía, Prescott (ver el artículo anterior), existe un ‘equilibrio dinámico’.

## SOJA

### El USDA dio una especie de sorpresa

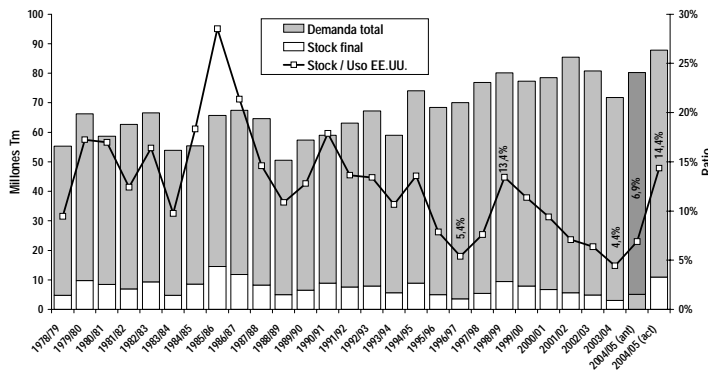
Desde hace un par de semanarios veníamos comentando que el grueso de los analistas de EE.UU. anticipaban que la cosecha de soja norteamericana estaría cerca de los 82 millones Tm.

Si el USDA siquiera se acercaba a esa cifra en su informe del 12/10, entonces no habría mucho más que hablar sobre los factores de la oferta. Si era menor, tal vez estaríamos frente a algún incentivo para los precios.

Pero, el USDA fue mucho más allá de lo que esperaban los analistas y estimó la cosecha de soja estadounidense 2004/05 en 84,56 millones Tm, 10% más que lo proyectado en septiembre y 27% mayor a la campaña previa. Aumentó el área sembrada en 120.000 hectáreas, pero, además, elevó el rinde en un 9%, con respecto al informe previo, pasando de 25,89 qq/ha a nada menos que 28,25 quintales.

(El detalle sobre la distribución de la oferta y utilización de soja en EE.UU. puede verse en la página 34.)

Soja. Ratio Stock final / uso total de EE.UU.



Fuente: USDA, Octubre 2004.

Queremos resaltar lo siguiente: sólo se ajustó a la suba la industrialización en un 2%, proyectando entonces 44,8 millones Tm de soja a procesar y la exportación fue elevada en un 2,5% a 27,9 millones Tm.

El resultado final es la **duplicación** del stock remanente, quedando en 11,02 millones Tm. También se duplica el clásico indicador *ratio stocks / uso*, tal como puede apreciarse en el **gráfico adjunto**.

Obviamente, ello se traduce en un fuerte ajuste a la baja en los precios recibidos por el productor estadounidense, de acuerdo con lo estimado por el organismo oficial, y dicha escala queda recortada en un 12%, pasando a u\$s 173 / u\$s 202 la tonelada.

**¿Podríamos tener alguna sorpresa adicional por el lado de la oferta norteamericana considerando que está aún cosechándose la soja?**

Las probabilidades son muy bajas. Al domingo pasado se había cosechado el 58% del área sojera, frente a 54% cubierto en la temporada pasada a esta misma fecha y el 53% de la media histórica.

Muy posiblemente, para este fin de semana podría estar cubierto cerca de un 75% de la superficie a cosechar con soja. Durante el período aquí analizado, el tiempo estuvo lo suficientemente húmedo en el Medio Oeste como para retrasar las labores de recolección de la soja, prefiriendo los productores levantar el maíz. Por ello, es posible

que la recolección no haya avanzado hasta cubrir un 20% más del área como es de suponer en este momento.

Para este fin de semana está prevista la continuidad de lluvias que seguirían poniendo trabas a un avance rápido de la cosecha. De todas formas, nada que preocupe por el momento a los *traders*.

**¿Qué cambia en el cuadro de oferta y demanda mundial?**

Lógicamente aumenta la oferta global de oleaginosas; en 5,3 millones Tm en el mes llevando la cifra de producción a 385,9 millones Tm. La parte de la producción que no es estadounidense se ve recortada por ajustes en las cosechas de soja de Brasil y de girasol de Argentina.

Para la soja de Brasil, el USDA recortó en 1,5 millón Tm el número proyectado de cosecha, dejándolo en 64,5 millones.

Para soja en particular, por segundo año consecutivo la oferta superará a la demanda. Pero, esta vez, la brecha se agranda sustancialmente.

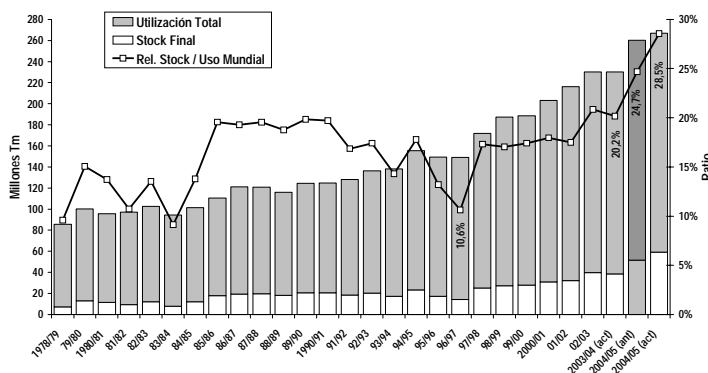
El aumento de la oferta, de casi 6 millones a 228,94 millones Tm, no se ve compensado por un incremento similar en el uso global. Por el contrario, en el informe de octubre, el uso retrocede en 1 millón de Tm, a 207,58 millones.

Así es como el stock final mundial 2004/05 va de 51,54 a 59,25 millones de Tm, con un brusco incremento del *ratio stocks / uso*, que también puede apreciarse en el **segundo gráfico adjunto**.

Los analistas de Safra & Mercado dan **otra visión** para la oferta global de soja, tal como puede apreciarse en el **cuadro adjunto de producción mundial de soja**, con números superiores a los que da el USDA.

Claro es que en esto queda por definir la producción sudamери-

Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA, Octubre 2004.

cana, que aporta el 50% de la cosecha del mundo.

Sobre la región todavía está la incertidumbre de un cultivo aún por sembrar y su evolución de allí en adelante.

Por lo pronto, en **Brasil** hay una demora de poco más de 2 semanas en los estados de Mato Grosso y Goiás. Se produjeron lluvias que revirtieron la situación de sequedad en el primero de los estados, pero no así en Goiás. También llovió hacia el sur y centro-sur del país durante esta semana, siendo los estados beneficiados Río Grande do Sul y Parana, al igual que Mato Grosso do Sul.

A nuestro juicio, tanto los números del USDA como los de Safras para **Argentina** pueden estar algo elevados. Estamos trabajando con un rango de producción potencial que va de 37,5 a 39 millones de toneladas. Oil World se mantiene más conservador y calcula nuestra cosecha en 37 millones.

Aunque puede estar considerado en el rubro otros en la columna de países del cuadro, **Uruguay** podría aportar un volumen interesante de producción para Sudamérica. En el semanario anterior pusimos que el USDA, en septiembre había estimado un área de 370.000 ha a sembrar en el 2004/05, dando lugar a una producción de 850.000 Tm.

Oil World recoge información de Uruguay, reflejando las grandes inversiones de productores argentinos en el país vecino. La siembra se realiza mayormente en noviembre y se estima que la superficie destinada a la soja podría duplicarse, yendo de 240.000 ha en el 2003/04 a 450.000 / 480.000 hectáreas para el 2004/05. Los rindes no son como los de nuestro país, por lo que la producción podría estar cerca de 1 millón de Toneladas.

### Producción mundial de soja

País	%	2004/05		Particip.	2003/04	2002/03	
		(a) / (b)	Safras (a)		USDA	USDA (b)	USDA
EE.UU.	27%		84,56	84,56	36%	66,78	75,01
Sudamérica	30%		114,83	110,45	49%	88,17	92,79
Brasil	33%		66,57	64,50	29%	49,92	51,42
Argentina	25%		40,60	39,00	17%	32,50	35,20
Paraguay	47%		5,60	5,00	2%	3,80	4,52
Bolivia	6%		2,06	1,95	1%	1,95	1,65
Canadá	29%		2,92	2,92	1%	2,26	2,34
UE	15%		0,84	0,84	0%	0,73	0,89
Rusia	15%		0,45	0,45	0%	0,39	0,42
China	14%		17,50	17,50	7%	15,40	16,51
India	3%		7,00	7,00	3%	6,80	4,00
Indonesia	2%		0,84	0,84	0%	0,82	0,78
Otros	-47%		4,38	4,38	2%	8,20	4,07
<b>Total</b>	<b>23%</b>		<b>233,41</b>	<b>228,94</b>		<b>189,55</b>	<b>196,81</b>

Fuente: Safras & Mercado y USDA.

### 30% de caída anual en soja CBT

De entre 2,7% y 3,6% fueron las bajas que acumularon los precios de la soja en Chicago durante esta semana, siguiendo el camino marcado por la harina de soja, que tuvo pérdidas de entre 4,5% y 5%. Los futuros de aceite de soja se habían mantenido más o menos estables al exhibir sólo bajas acumuladas fraccionales, no superiores al 0,3%, pero sobre el final de la rueda del viernes terminaron precipitándose para ostentar bajas semanales cercanas al 1,5%.

Confirmados, y empeorados, los temores de una mayor oferta por parte de EE.UU., el mercado tiene ya incorporada la mala noticia y está un poquito más sensible a reaccionar ante cualquier factor levemente positivo para los precios.

El elevado procesamiento de soja estadounidense en septiembre fue uno de los pretextos para afirmar los precios de los futuros del CBOT en la rueda del jueves, después de dos días con valores en baja.

Mientras que los traders esperaban 2,98 millones Tm de soja procesada, NOPA, la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosos, informó que se industrializaron 3,10 millones Tm, 18% más que el mes pasado. De todas formas, es un 7% inferior a los 3,35 millones Tm procesados en septiembre de 2003.

Otra noticia que podría haberse utilizado como "pretexto" fue el informe de ventas semanales de exportación. Mientras que los operadores anticipaban que se iban a reportar entre 600 y 900 mil toneladas, el USDA estuvo por encima del tope, dando 980.900 Tm.

Aunque los compromisos por soja estadounidense son 12% inferiores a los del año pasado a la misma fecha, el año pasado fue excepcional ya que pasado un mes y medio del inicio del año comercial, EE.UU. tenía comprometido el 49% de su saldo exportable.

Los números de este año son igualmente auspiciosos ya que está el 37% comprometido, cuando el promedio de 5 años es del 33%.

Por el lado de los productos, el 36% del saldo exportable de harina de soja estadounidense (4,9 millones Tm) estaba comprometido, versus 26% de la media histórica y 50% del año pasado. En aceite de soja, hay 139.000 Tm comprometidas, lo que representa el 27% del saldo exportable (520 mil Tm), frente al 50% del año pasado y 18% de la media histórica.

Una vez más utilizaremos el de todas formas, ya que los compromi-



so es la sumatoria de las exportaciones más las ventas pendientes de despachar, pudiendo estas últimas sufrir modificaciones o cancelaciones. Las exportaciones en sí de soja estadounidense llegan al 6% del saldo exportable, igual que el año pasado y por debajo del 7% del promedio histórico.

Las anteriores noticias, conectadas a la demanda, sólo pueden servir para que se den rebotes puntuales, ya que la tendencia de precios en el corto y mediano plazo es bajista.

Habrà que ver cómo se comporta el oferente norteamericano, es decir, el productor, que pareciera mantenerse fuera del mercado en este momento. De hecho, las bases de los mercados de físico así lo demuestran, lo que habla de que su capacidad de almacenaje le permite hacerlo, pero, por sobre todo, del recurso financiero que representa la existencia de los *loan deficiency payments* (LDP).

En EE.UU., el *loan rate* de la soja 2004 es de u\$s 5 pbu, por encima de los precios alcanzados por la soja en estos últimos días en mercados internos norteamericanos.

*Esto le pone un cierto límite a las bajas en el corto plazo ya que el productor no necesita vender su grano para hacerse de fondos.*

*Pero, a nuestro juicio, si las buenas proyecciones de producción sudamericana se materializan, es una oferta que tarde o temprano deberá volcarse al mercado. Cuanto más tarde en volcarse, más posibilidades hay de que se junte con la oferta sudamericana y potencie la baja de precios.*

### 3% bajan los precios de la soja 2004/05

Volviendo a las perspectivas 2004/05 para la soja, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en su informe del 9 de octubre, estimó en 14,72 millones de hectáreas la superficie a cubrir con soja, con aumentos en el NOA y NEA, principalmente.

Justamente, en la última región es donde, por la falta de lluvias otros cultivos tendrían que ceder su superficie a la oleaginosa.

También se previeron incrementos moderados en el área núcleo "por el posible abandono de lotes inicialmente previstos para el maíz". Pero, la misma BCBA advierte: "no obstante, del volumen de las lluvias, que al cierre de este informe se registran en el norte bonaerense, en el sur de Santa Fe y en el sur y el sudoeste de Córdoba, dependerá la magnitud que alcanzará en estas regiones la superficie con soja".

De hecho, las noticias que se tienen del sur santafesino, es que si bien las lluvias no fueron abundantes, resultaron las adecuadas como para permitir que lo sembrado emergiese y que se avanzara con la siembra atrasada, por lo que esta advertencia de la BCBA sirve para ajustar los números de área de soja hacia abajo.

Las lluvias caídas desde fines de la semana pasada ayudaron a morigerar la escasa humedad existente en el centro de la región pampeana. Las mayores precipitaciones se dieron en el centro oeste, haciendo foco en la esquina noroeste de la provincia de Buenos Aires, centro sur de la de Córdoba y La Pampa. Yendo hacia el norte pampeano, los registros fueron menguando, con registros escasos y subsistiendo aún la necesidad de agua.

Donde también sigue faltando agua y subsiste la condición de sequía es el NOA; en la región mesopotámica hubo lluvias intensas, con algunos excesos inclusivos.

Los pronósticos afirman que las lluvias se irán reactivando en forma gradual en lo que resta de octubre, normalizándose la situación a partir del mes próximo. Para los próximos días podrían registrarse lluvias abundantes en el norte de Santa Fe, de Entre Ríos, y en el este de Chaco.

Entre la baja ocurrida en Chicago y las lluvias producidas en esta semana, los precios de la soja nueva resultaron fuertemente presionados a la baja.

Aunque las lluvias ocurridas no repercuten directamente por la soja, sí permiten que las reservas de agua se reestablezcan y augurar un inicio de siembra con buen nivel de humedad.

El primer día de negociación en la plaza de Rosario fue el martes, luego del feriado del lunes por el Día de la Raza, día en que el USDA dio a conocer su demolidor informe.

Para los *forwards* la demanda propuso u\$s 140/tn de soja, con descarga sobre las instalaciones cercanas a Rosario, lo que representó una baja de u\$s 5 respecto de la rueda del jueves 8.

A partir de allí, los valores tendieron a recuperarse, pero nunca en los niveles de la semana pasada, quedando a u\$s 141 la oferta abierta por soja con pago y entrega en mayo de 2005 en la rueda de este viernes. Había rumores de que se podrían haber llegado a proponer 142 dólares por lotes grandes, pero no pudo confirmarse esa noticia.

Estos valores exhiben una pérdida del 2,8% semanal, pero, más importante aún, están un 14% por debajo del año pasado.

(A 141 dólares, el margen bruto de productores del sur de Santa Fe estaría entre u\$s 240 y 300 la hectárea, partiendo de rindes que van de 35 a 40 qq/ha.)

En las posiciones May05 de los mercados de futuros, el **ISR®**

ajustaba a u\$s 145,40 la Tm, reflejando una baja semanal del 2,5% y un 13% de pérdida anualizada.

### **Sigue la retención de mercadería**

Lo mismo que afectó a los precios de la cosecha nueva, influyó sobre los valores de la campaña en curso. Cuando se reinició el mercado el martes, y una vez conocido el informe del USDA y su influencia sobre el CBOT, los ofrecimientos de la demanda estuvieron en 15 pesos más bajos que el viernes 8, alcanzando los \$ 460 por la soja a entregar disponible en plantas aceiteras de las localidades cercanas.

Con la recuperación de los futuros del CBOT el jueves, la demanda accedió a pagar algo más y hubo negocios hechos entre \$ 465 y 470. Aún así, se apreciaba que el volumen era más bien escaso.

Al cierre de la rueda en el recinto, los ofrecimientos cayeron a \$455, lo que representaba una pérdida semanal superior al 4%. En términos de moneda dura, la baja casi fue del 6%, equivalente a un precio para la soja actual de 153 dólares.

En este contexto, no es de extrañar que el volumen de negocios cerrados resultara inferior al del período pasado.

Pese al retroceso, los valores de la soja disponible siguen estando relativamente firmes con respecto a la soja estadounidense.

Si trazáramos la hipótesis de que no existen retenciones, la base precios Rosario / precios CBOT equivaldría a u\$s 15 dólares la tonelada, cuando la media histórica a esta altura del año se aproximaba a los 9 dólares.

El nivel de ventas externas en poroto de soja aumentó en los últimos días en 77.200 Tm, as-

ciendo a 6,53 millones. De acuerdo con la situación de buques, ya estarían despachados 6,33 millones Tm.

La exportación tendría bien cubiertas dichas ventas externas si consideramos que las compras en el mercado doméstico ascendían a 6,658 millones Tm. De todas formas, de ese volumen sólo 5,4 millones tenían precio hecho, quedando el resto pendiente de fijación de precio.

El margen neto de la industria aceitera continuó mejorando, ya que a los valores FOB del aceite y la harina, de u\$s 476 y 152, respectivamente, permitían manejar un FAS teórico de \$ 465.

La suba del precio del aceite de soja continuó durante esta semana, aunque la suba acumulada fue apenas del medio porciento. Pero fue esta suba lo que permitió ampliar el margen, ya que la harina perdió casi un 2,5% de su valor en la semana, compensando parcialmente la caída en el precio de la materia prima.

En aceite de soja, los compromisos ascendían, al 14 de octubre, a 2,83 millones Tm, habiéndose cerrado negocios por 68.500 Tm en estos últimos días.

La harina está repuntando en cuanto a las colocaciones externas. De acuerdo con las DD.JJ., se vendieron 463.000 Tm más, elevando los compromisos con el exterior a 12,24 millones Tm.

## **TRIGO**

### **Menores stocks finales sostuvieron los precios del cereal**

En el mercado internacional los precios del cereal mostraron una leve recuperación ante nuevas noticias sobre la oferta y demanda mundial del grano en un nuevo reporte del USDA. Las cifras dadas a conocer sirvieron de soporte para los precios de Chicago dado que cambiaron levemente el panorama pro ajuste en las reservas finales.

En un nuevo reporte del USDA se vieron modificadas las cifras que componen el cuadro de oferta y demanda del cereal estadounidense.

La producción de trigo se proyecta en 58,9 millones de tn, aumentando 1,1 millón respecto del reporte de setiembre por la obtención de mejores rindes en la recolección final del grano pero debajo de las 63,8 millones de la campaña 2003/04.

La reducción de la oferta entre las últimas campañas tiene sus efectos en las cifras que se proyectan de exportaciones, se espera vender al exterior 26,5 millones de tn contra 31,5 millones del ciclo 2003/04, pero superando levemente las 25,9 millones proyectadas el mes pasado.

Los cambios señalados, y un mayor uso del grano como forraje, tuvieron sus efectos sobre los stocks finales, bajaron levemente de 15,7 a 15,5 millones de tn pero arriba de los 14,9 millones del 2003/04. Con una menor presencia de EE.UU. en el mercado exportador, se abre la posibilidad a otros países cuyas producciones este año mejorarán respecto a la pasada campaña.

A nivel mundial fueron modificadas al alza las cifras globales de

producción y consumo, y a la baja los stocks tanto iniciales como finales. El recorte de casi 1,4 millones de tn de stocks iniciales tiene sus efectos sobre los resultados finales de la campaña dado que el cambio en la producción y el consumo muestra cifras similares.

La producción paso de las 610,61 millones de tn del reporte de setiembre a 615,84 millones de tn por el ajuste en las cifras de algunos países productores. Hubo aumentos en EE.UU., Brasil y los países que forman parte de la Unión Europea.

El bloque europeo continúa dando señales de una franca recuperación en la cosecha de trigo para la campaña 2004/05. Pasó de 106,57 millones de tn producidas en el 2003/04 a 133,25 millones informadas en este ultimo reporte (aumentó 2,61 millones entre la actual cifra y las de setiembre).

Para Brasil ahora se proyecta una producción de 5,5 millones de tn, debajo de las 5,85 millones de la campaña pasada pero superando el reporte previo.

Por parte de la demanda se observa un incremento del consumo para animal y humano, totalizando ambos 4,67 millones de tn por aumentos en EE.UU. Canadá, Unión Europea e India.

Con los ajustes señalados se vio modificada la cifra final pro-



## **Convocatoria**

### **COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario, convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 30 de noviembre de 2004, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de: cinco Vocales Titulares por finalización de mandato de los señores Hugo D. Vázquez, Carlos Semino, Eduardo R. Cabreriso y Fernando Rivero, y para cubrir la vacante producida por la renuncia del señor Máximo N. Bressan presentada el 6-10-2003; y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato de los señores Eduardo D. Grimaldi y Víctor E. Sandoval. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Ricardo V. Moscardiello, respectivamente.  
Rosario, setiembre de 2004.

CARLOS E. SEMINO  
Secretario

FEDERICO E. BOGLIONE  
Presidente

### **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 30 de noviembre de 2004 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2004. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3° - Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, setiembre de 2004.

CARLOS E. SEMINO  
Secretario

FEDERICO E. BOGLIONE  
Presidente

yectada para los stocks finales, bajando casi 820.000 tn para llegar a las 141,51 millones de tn.

Este último dato causó sorpresa entre los operadores y permitió que los valores futuros del cereal mostraran un repunto cuando el resto de los productos cerró con bajas. Las cifras finales mejoran la situación del cereal a nivel mundial respecto de la campaña precedente pero aún se encuentra lejos de los pasados niveles de reserva.

La relación stocks/consumo es de 23,4% frente a los 22,3% del 2003/04 pero con producción mundial récord.

Analizadas las nuevas cifras conocidas sobre el trigo, el comportamiento de los precios futuros en el mercado de Chicago también respondió a algunas variables internas de EE.UU.

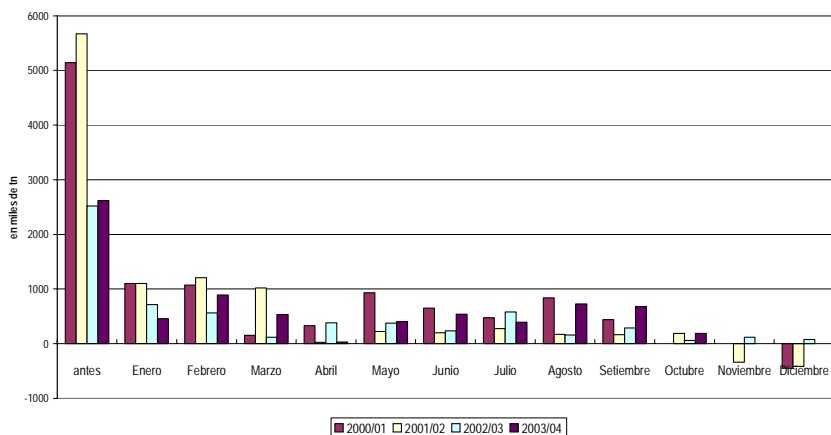
El reporte sobre el estado de los cultivos mostró que se lleva cosechada el 98% del área de trigo de primavera en EEUU, lo que implica que está ligeramente retrasada si la comparamos con el 100% del año pasado y el 99% del promedio de los últimos 5 años.

El avance de las siembras de trigo de invierno está en línea con las últimas campañas, con un 70% sembrado, contra el 71% del año pasado y el 68% del promedio de los últimos 5 años.

Estos informes no tienen el mismo efecto sobre los precios que en pasado pero son una señal para conocer la evolución de la cosecha futura estadounidense.

Si bien no hay noticias que definan el rumbo de los precios, es importante seguir de cerca lo que sucede con la oferta mun-

Evolución ventas de trigo argentino



dial y la demanda del grano en EE.UU.

Algunos factores técnicos sirvieron de soporte pero la falta de ventas importantes al exterior definen un rumbo bajista de las cotizaciones a pesar de algunos negocios aislados informados.

El reporte semanal de exportaciones señaló negocios de trigo por 592.400 tn, cuando el mercado esperaba entre 400.000 a 700.000 tn. Los compradores fueron los habituales, hubo negocios por 110.000 tn a Egipto y embarques por 207.400 tn a China.

En lo que va del año comercial, las ventas superan en un 1% el volumen del año pasado a la misma fecha pero con perspectivas de mantenerse alejado del tonelaje pasado por la mayor competencia del cereal desde otros destinos.

En el mercado mundial se observa que a EE.UU. le resulta difícil colocar su trigo en el exterior. Hubo rumores de que el gobierno iraquí canceló las negociaciones para adquirir 500.000 tn de trigo estadounidense a la firma Cargill, por no llegar a un acuerdo en materia de precios. El comentario llega luego de que la semana pasada Irak había comprado 1 millón de tn de trigo australiano, lo que indicaría que a EE.UU. no le va a resultar tan fácil vender trigo con ese destino como se suponía en un principio.

A su vez, organismos australianos continúan señalando la posibilidad de realizar nuevos negocios a ese país y a otros destinos, dado que el cereal local es muy competitivo en el mercado.

Sin embargo, hay algunas preocupaciones sobre lo que pueda suceder con la nueva cosecha australiana dado que necesita de buenas condiciones climáticas para que los cultivos terminen de manera óptima las etapas finales de desarrollo.

Australia, a igual que Argentina, se encuentra en el hemisferio sur y su producción ingresa agresivamente al mercado a partir de noviembre. Ambos países se vieron afectados por la falta de precipitaciones y los resultados finales seguramente mostraran sus efectos en las próximas cosechas.

## El cereal argentino depende del clima

En el mercado argentino los precios del trigo tuvieron una semana

de bajas. La rueda de operaciones comenzó el martes, luego del feriado, con una caída de \$ 5 para los precios del cereal disponible en el mercado de Rosario y no pudo recuperarse con el transcurso de las jornadas. El resto de los días los negocios se realizaron a \$ 290 para los puertos cercanos a Rosario, pero bajaron \$ 5 más el viernes para cerrar a \$ 285.

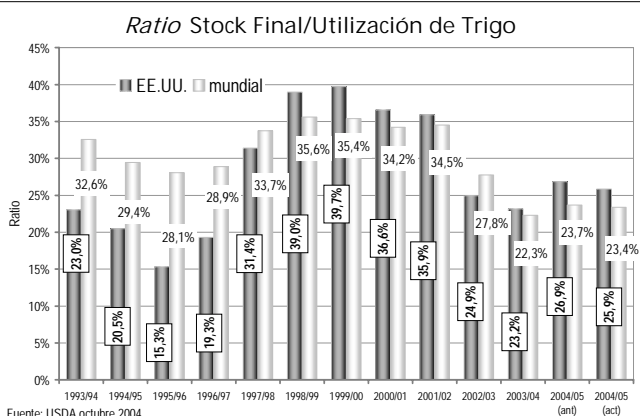
Los precios locales se muestran estables y con pocos compradores en el recinto que están mayormente siguiendo de cerca lo que sucede con la evolución de las condiciones climáticas en las regiones productoras argentinas.

El clima seco en algunas zonas continúa afectando la evolución de los cultivos de trigo, mientras que las recientes precipitaciones en otras aliviaron la situación. Después de las buenas lluvias en algunas zonas, como el sur de Santa Fe, parte del sudeste de Córdoba y del oeste bonaerense, y entre escasas y moderadas en otras, como el norte bonaerense, que se registraron entre el viernes pasado y comienzos de esta semana, los productores agropecuarios consideran que estas precipitaciones sirvieron para cortar una sequía de más de dos meses que afectó varias regiones de producción.

Si bien fueron muy dispares, técnicos y productores destacan que las últimas precipitaciones van a permitir la recuperación y un buen desarrollo final del trigo, que en varias zonas ya está espigando, y continuar con la siembra de maíz.

Según el informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la situación climática de los últimos meses plantea tres escenarios distintos a nivel macro regional en la condición del cereal:

- El primero, en el norte de la región triguera pampeana y en



las provincias norteñas (15% del total sembrado nacional) donde la falta de humedad provocó, además de la caída del área implantada en Chaco, pérdidas de área y rendimientos en gran parte del norte de Córdoba y Santa Fe, Salta, Santiago del Estero y Tucumán. SE informa que en Tucumán comenzó la recolección con rindes de regulares a bajos, igual que en el extremo norte de Santa Fe.

- Un segundo escenario, donde la sequía también está perjudicando la fase de espigazón definitiva de los rendimientos, se da en la región central de Santa Fe donde las recientes precipitaciones sólo podrán revertir parte de la pobre productividad esperada. La extensión del déficit hídrico hacia el sur provincial, al sur y sudoeste de Córdoba, centro norte de Entre Ríos y norte de Buenos Aires puede comprometer los cultivos que, mayormente, están atravesando el final del encañado y comienzos de la espigazón. Todavía más precipitaciones son necesarias para evitar pérdidas productivas.

- En cambio, el escenario es más favorable en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires, que representa el 45% del área sembrada con trigo en el país, donde las precipitaciones recientes favorecieron a las plantaciones.

A la situación señalada se le deben sumar los pronósticos de nuevas precipitaciones que se esperan para fines de esta semana y comienzo de la próxima. Las mismas en muchos casos ya es tardía pero para la siembra de la cosecha gruesa es óptima a pesar que aún debería llover mucho más en la zona agrícola núcleo del país para recuperar la humedad perdida por las bajas precipitaciones registradas inferiores a los promedios históricos.

Un panorama de incertidumbre se presenta sobre las cifras finales que puede alcanzar la cosecha argentina de trigo 2004/05. Solo el USDA realizó estimaciones de producción, que mantuvo en 14,5 millones en su último reporte. Muchos operadores locales esperan que los rindes finales sean perjudicados por las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos de trigo, y estiman una producción que oscila entre 13 y 14 millones de tn.

Con las anteriores cifras, las exportaciones potenciales se proyectarán en los niveles actuales y el trigo argentino continuará estando presente en el mercado exportador.

Por datos actualizados al 8/10, los compromisos de trigo 2003/04 llegaron a 7,465 millones de tn, aumentando 125.000 tn en la semana reportada. El volumen es un 20% superior a las ventas del año

pasado a la misma fecha cuando sumaban 5,945 Tm.

Los negocios señalados fueron por 105.000 tn a Brasil, y otras tres de 30.000 tn a Chile, Egipto y Kenia. Asimismo, se realizó un ajuste negativo por 70.000 tn en las ventas a destinos no informados.

Es Brasil nuestro principal comprador con 4,09 millones de tn, acompañado desde lejos por Egipto, Kenia, Argelia y Marruecos. Lo importante es señalar la presencia de esta última demanda que, sumadas a otros países africanos, modificaron la participación de los países extra Mercosur desde el 91% del 2002/03 al 57% en la actual campaña.

El volumen de ventas que se registra semanalmente de trigo continúa siendo importante. En el gráfico adjunto se observa que en la actual campaña durante los meses de agosto, setiembre y lo transcurrido de octubre las ventas de trigo al exterior continuaron aumentando en volumen respecto a campañas pasadas. Si en lo que resta del año comercial hasta que ingrese masivamente la nueva cosecha se continúan obteniendo nuevos negocios se podrá mejorar el volumen final de exportaciones y dejar de esta manera menos stocks de trigo para la próxima campaña.

Las ventas al exterior, según datos de declaraciones juradas hasta el 13/10, alcanzan las 7,71 millones de tn y están muy cercanas a las 8 millones de tn proyectadas como ventas final de la campaña.

De alcanzarse las cifras anteriores los stocks finales 2003/04 serían menores a las estimaciones previas pero igualmente superiores a la campaña pasada.

Con mucho volumen por negociar de la campaña que esta finalizando y una buena producción para la próxima, la salida del cereal argentino al mercado

mundial estará signado por los precios.

Hoy los valores FOB continúan siendo competitivos, en niveles que oscilan los u\$s 128 y u\$s 130 según el puerto de embarque y para la posición más cercana. Si consideramos los valores de la nueva cosecha, es decir entrega en diciembre, los valores FOB disminuyeron casi u\$s 2 en la semana para llegar a u\$s 123 FOB para embarque desde up river.

Los niveles de precios del trigo argentino permiten teóricamente al exportador pagar u\$s 92 por el trigo con entrega en diciembre/enero, pero en el mercado disponible las ofertas para cerrar forward comenzaron la semana a u\$s 90 y terminaron a u\$s 93.

La suba que mostraron las ofertas futuras revela la preocupación del sector por los rindes a obtenerse en el trigo y a pesar que los negocios efectivos del trigo nuevo al exterior son inferiores que el año pasado a la misma fecha.

Los exportadores llevan comprado 522.300 tn de trigo 2004/05, arriba del volumen del año pasado y de las ventas efectivas de 243.000 tn.

No falta mucho para definir el futuro del trigo en materia de oferta, pero la demanda de la nueva campaña se muestra mucho más tranquila: un solo exportador realiza ofertas abiertamente en el recinto. A su vez, la competencia externa es mayor a medida que avanzan los meses y los buenos precios para los compradores es la única salida a pesar que el productor local sea el principal perjudicado.

## MAIZ

### EE.UU. y el clima definen los precios argentinos

Los precios locales del cereal están evolucionando con mucha volatilidad en sintonía con lo que sucede en el mercado de referencia, Chicago.

La publicación de un nuevo reporte mensual del USDA fue el principal factor de presión sobre los valores del cereal a nivel mundial. La cosecha proyectada del principal productor mundial, EE.UU., de casi 295 millones de tn, hizo que el cereal tuviera una nueva baja.

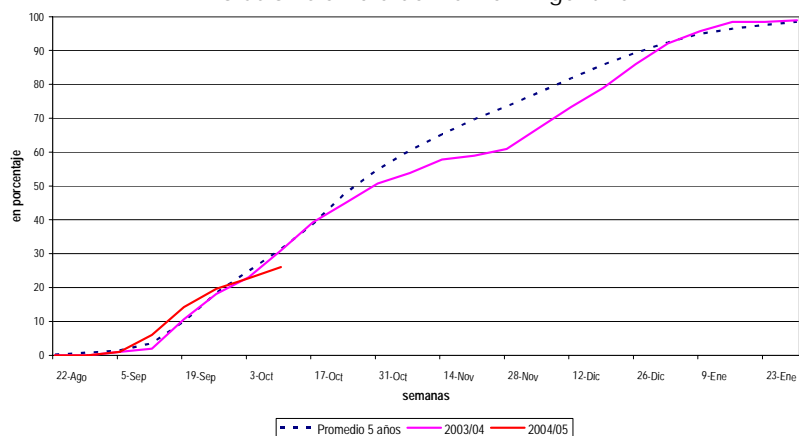
En Rosario los precios comenzaron la semana con bajas de hasta \$ 2 por la referencia estadounidense, se recompuso hasta los \$ 217, bajó nuevamente el jueves \$ 2 y terminó la semana mejorando \$ 2. El último precio negociado en el recinto fue de \$ 217 para la exportación con descarga inmediata en los puertos de Rosario y San Martín.

Los precios señalados anteriormente fueron el promedio de las ofertas de los compradores, dado que se observa que los distintos exportadores están realizando ofertas disímiles según la necesidad de mercadería que presentan.

El sector, en general, informa que lleva compradas 8,18 millones de tn del grano para abastecer sus ventas efectivas que alcanzan 8,37 millones de tn a la misma fecha de consideración (29/09). La diferencia que se observa genera la presunción de una demanda activa por parte de los exportadores en el mediano plazo.

Según los compromisos de ventas informados oficialmente por la

Evolución siembra de Maíz en Argentina



tn entre compras y ventas de los exportadores hace que los precios que se negocian en el disponible superen los valores que teóricamente deberían pagar si partimos de los valores FOB de maíz argentino que se obtienen en el mercado internacional. Los precios FOB del maíz para embarque más cercano oscilan en niveles cercanos a los u\$S

SAGPyA, las ventas al exterior al 8/10 alcanzan las 8,635 millones de tn, aumentando 270.000 tn en la semana pero debajo de las 9,84 millones de la campaña pasada a la misma fecha.

Las nuevas ventas informadas fueron por 110.000 tn a Emiratos Árabes, 60.000 tn a Yemen, y 50.000 tn a Arabia Saudita y Chile.

Los negocios al exterior continúan aumentando y las cifras que se habían proyectado como exportables ya se ajustaron en varias oportunidades y están próximas a las estimaciones del USDA. El organismo oficial de agricultura de EE.UU. estimó que las exportaciones de maíz argentino 2003/04 alcanzarán las 8,65 millones de tn, mientras que el gobierno argentino no provee proyecciones sobre compromisos de ventas externas.

Las ventas potenciales que aparecen informadas en el reporte semanal de compras-ventas y embarques del sector exportador ya fueron ajustadas al alza en dos oportunidades y se espera una tercera ya que alcanza las 8,3 millones de tn, volumen ya superado ampliamente por las ventas efectivas.

La diferencia de casi 190.000

94,6 para los puertos de up river (sin cambios respecto de la semana previa), que descontando los gastos fobbing nos darían un FAS teórico de u\$S 70,7, precio lejano a los u\$S 73,50 que se paga en la rueda (\$ 217 por \$2,95/u\$S).

La necesidad de mercadería de algunos exportadores los obliga a ofrecer mejores precios para hacerse del grano para cumplir sus compromisos. Los embarques de maíz totalizan 6,9 millones de tn, bajando sólo 1 millón de tn respecto del 2003 y a pesar de que la cosecha 2003/04 fue de casi 2,5 millones de tn menos.

La diferencia de las producciones entre campañas tiene sus efectos directos sobre las exportaciones del cereal. Es decir, que para que Argentina continúe siendo un importante exportador a nivel mundial el nivel de la cosecha obtenido será el determinante.

El USDA continúa proyectando para el maíz argentino una cosecha 2004/05 de 15,5 millones de tn, con exportaciones de 11 millones de toneladas.

Hoy nos encontramos con un lento avance en las actividades de siembra por la falta de humedad en muchas regiones. Si bien las precipitaciones del pasado fin de semana ayudaron a las tareas, el porcentaje de avance a nivel nacional es inferior a otras campañas.

Según datos oficiales, al 8/10 se llevaba sembrado el 26% del área destinada con el grano, contra el 31% del año pasado a la misma fecha e igual promedio de las pasadas cinco campañas.

Las precipitaciones sobre la región núcleo maicera registradas durante el fin de semana pasado y comienzos de esta semana permitieron el inicio de las actividades de siembra en la región. En el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires y el este de Entre Ríos, se cubrió el 55 % del área planificada.

Muchas implantaciones se realizaron a mitad de setiembre, después los suelos se secaron y las siembras se frenaron. Ahora las lluvias y su cantidad abren una nueva oportunidad para realizar coberturas pendientes, casi en fecha límite de concreción para obtener buenos resultados. El maíz es el producto más sensible a las condiciones climáticas. Las primeras precipitaciones son necesarias para un buen comienzo del desarrollo, luego son determinantes en el momento de la floración.

Actualmente existen algunos pronósticos de nuevas precipitaciones para la región maicera para el fin de semana y comienzos de la próxima, pero el productor agropecuario espera mayores niveles de agua para fines de mes y lo que resta de la primavera.

El año para el maíz comienza duro en materia climática y los precios futuros tampoco están ayudando para quitarle hectáreas a la siembra de la soja.

Los exportadores estuvieron ofreciendo pagar u\$s 65 para el maíz con entrega marzo-abril, bajando u\$s 3 respecto de la semana previa y en sintonía con el FAS teórico obtenido que resultaría de descontarle los gastos FOB a los precios FOB.

Los valores FOB para embarque en abril desde los puertos de up river se mantuvieron en niveles de u\$s 87,20, sin cambios respecto de la semana previa.

Los actuales niveles de precios futuros distan de los u\$s 70 negociados el año pasado a la misma fecha. Las verdaderas fluctuaciones de los mismos comenzarán una vez que esté mayormente sembrado el cereal y el clima determine lo que sucede con los rindes. El sector exportador lleva comprado casi 370.000 tn de maíz 2004/05, arriba de las ventas efectivas que continúan en 73.000 tn y de los volúmenes del año pasado a la misma fecha.

El maíz tiene mucho camino por recorrer, las perspectivas de aumento del área a sembrar son alentadoras pero todo estará en manos de lo que suceda con el clima, dado que de no acompañar en las próximas semanas algunas hectáreas se podrán redestinar a soja.

## pesar de la producción récord proyectada

En Chicago los precios futuros de maíz continúan evolucionando con mucha volatilidad pero esta semana el saldo fue levemente positivo a pesar de las noticias bajistas que se conocieron. El reporte del USDA fue el principal elemento de presión. La cosecha 2004/05 estadounidense se proyectó en 294,9 millones de tn, arriba del promedio esperado por los analistas de 284,9 millones y del reporte de setiembre de 278,4 millones. La producción récord supera en 38,1 millones de tn la obtenida en el 2003/04, también considerada récord histórico oportunamente.

Si bien la suba era esperada por los operadores la sorpresa fue mayor dado la magnitud de la diferencia de estimaciones. El motivo fue el importante incremento en los rindes obtenidos por el grano, la actual proyección espera un promedio nacional de 99,4 qq/ha que supera los 89,3 qq/ha del 2003.

Los buenos resultados que se están obteniendo a medida que avanza la recolección del grano en EE.UU. convalida los datos informados.

El reporte sobre el estado de los cultivos mostró un ligero incremento en la calidad de los maíces. El porcentaje de bueno a excelente subió del 73% al 74%, superando ampliamente el 51% del año anterior a la misma fecha.

Con respecto al avance de la cosecha, la recolección alcanza el 34% del área sembrada. Este número se compara con el 23% de la semana pasada, el 35% de esta semana en la campaña anterior y el 39% en el promedio de los últimos 5 años.

Por otra parte, la madurez del grano en promedio continúa por debajo de los niveles de campañas pasadas, con el 88% en la presente, frente al 97% del año pasado y 95% del promedio.

La suma de esta información fue también bajista para el grano, sin embargo, la combinación de compras de comerciales y por encontrarse el mercado técnicamente sobrevendido, el soporte fue suficiente para terminar con una suba promedio de 0,70%.

El incremento en la producción estadounidense del maíz solo tuvo un leve acompañamiento por parte del consumo para ración animal, mientras que quedaron sin cambios el destino de consumo humano y etanol.

Por otra parte, las proyecciones de exportaciones fueron reducidas a 52,7 millones de tn, desde las 53,3 millones del reporte de setiembre pero superando las 48,3 millones del 2003/04.

A pesar de todas las cifras conocidas los futuros de maíz cerraron con alzas por compras de los fondos. Contrariamente a lo esperado por muchos operadores, el mercado mostró una tendencia a la recuperación frente a las últimas pérdidas, aunque la suba continuó limitada por las perspectivas de una producción récord de maíz.

## Mejóro el maíz a



# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5213 (12/10/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

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

## RIO PARANA EN BRASIL

Las lluvias esperadas para los últimos 4 días no alcanzaron una magnitud significativa. Los acumulados no superaron los 60mm puntualmente, sobre la margen derecha del río Paraná. En las nacientes se registraron algunas lluvias de escasa significación.

La perspectiva indica mañana podrían registrarse lluvias intensas sobre la región del Guaira, con una mejor en los excedentes hacia el embalse de Itaipú. Los embalses de la alta cuenca continúan con niveles inferiores a los normales. El embalse de Itaipú presenta un nivel superior en unos 25cm a su valor normal.

La descarga de JUPIA se redujo de unos 6.000m<sup>3</sup>/s el 5/oct a 5.500m<sup>3</sup>/s esperados para hoy, con una media semanal de 5.570m<sup>3</sup>/s. No se espera una tendencia definida en las próximas semanas. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal fue de 6.350m<sup>3</sup>/s. El aporte del Parapanema desde ROSSANA promedió 1.230m<sup>3</sup>/s, con máximos de 1.400m<sup>3</sup>/s. El aporte conjunto de los ríos IVAI y PIQUIRI es inferior a los 400m<sup>3</sup>/s y no se recuperaría en la próxima semana.

El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó de 9.300m<sup>3</sup>/s a 8.550m<sup>3</sup>/s. No supera los 10.000m<sup>3</sup>/s desde el 12/sep. Para hoy se esperaba 8.600m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ no mostró variaciones significativas y presentó una media semanal de 9.475m<sup>3</sup>/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.

## RIO IGUAZU

Mejoró el cuadro de lluvias en los últimos 4 días. Los registros acumulados alcanzan puntualmente los

70mm, concentrados mayormente sobre la alta cuenca. La perspectiva meteorológica indica la probabilidad de lluvias intensas durante mañana, disipándose rápidamente la inestabilidad luego.

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal fue del orden de 840m<sup>3</sup>/s, casi sin variación respecto de la semana anterior.

Esta mañana registraba 590m<sup>3</sup>/s. El caudal medio diario en CAPANEMA promedió en la semana unos 830m<sup>3</sup>/s. Los máximos diarios promediaron los 1.100m<sup>3</sup>/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 0,54m, unos 6cm más que en la semana anterior. El promedio actual se ubica 1,22m por debajo del valor normal para la época, continuando un período de 18 meses de valores bajos.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 900m<sup>3</sup>/s, un 6% más que en la semana anterior. El promedio en lo que va de octubre es de 880m<sup>3</sup>/s, casi un 70% 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

La inestabilidad se concentró sobre esta región, pero no se registraron aún precipitaciones muy significativas. Las lluvias intensas esperadas para mañana podrían atenuar el cuadro de seca que predomina en la región y mejorar el aporte en ruta del tramo. En confluencia Paraná-Iguazú el caudal medio semanal se mantuvo muy estable, con una media de 10.500m<sup>3</sup>/s, ligeramente mayor que la anterior, sin tendencia definida. El aporte en ruta al tramo paraguay-misionero siguió siendo muy acotado, promediando los 350m<sup>3</sup>/s. Podría aumentar ligeramente con las lluvias de mañana. En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 10.860m<sup>3</sup>/s, valor

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Antura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 22/10/04	Pronóstico (m) para el 22 de OCT de 2004
	OCTUBRE Nivel actual 14/10/04	OCT (Período 1979/2003) (m)					
Corrientes	2.32	4.15	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.40	2.40
Barranquera	2.42	4.10	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.48	2.48
Goya	2.61	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.72	2.70
Reconquista	2.33	3.84	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.43	2.40
La Paz	0.00	4.29	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.43	2.52
Paraná	1.64	3.24	5.00	5.50	7,35 (1983)	1.56	1.62
Santa Fe	1.98	3.68	5.30	5.70	7.43 (1992)	1.88	1.94
Rosario	1.65	3.36	5.00	5.30	6.44 (1998)	1.60	1.60

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

ligeramente inferior al anterior. Se espera que se mantenga con fluctuaciones muy acotadas.

### RIO PARAGUAY

Precipitaciones en la semana del 5 de octubre al 11 de octubre: Cuenca alta: en las nacientes se registraron entre 30 y 70 mm acumulados. Cuenca media: se acumularon hasta 40 mm. Cuenca baja: precipitaciones escasas que no superaron los 5 mm acumulados. Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas a intensas en la alta y baja cuenca, y moderadas en la media cuenca. Todas las estaciones de la cuenca en descenso. BAHIA NEGRA registró el 12/10 un nivel hidrométrico de 1,56 m, descendiendo 4 cm/día durante la última semana, el valor medio mensual en lo que va de octubre es de: 1,77 m, alcanzó su máximo estacional el día 16 de julio con 4,93 m. El valor normal de octubre para los últimos 25 años ha sido 3,25 m.

En OLIMPO el nivel hidrométrico leído el 12/10 fue de 3,15 m, descendiendo 4cm/día durante la última semana. El valor medio mensual en lo que va de octubre es de: 3,35 m. En CONCEPCIÓN el valor registrado el 12/10 fue de 2,11m descendiendo 3cm/día en la última semana. El valor medio mensual en lo que va de octubre es de: 2,25m, mientras que el valor normal de octubre para los últimos 25 años ha sido 3,88 m.

### TRAMO MEDIO DEL RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

No se produjeron lluvias sobre la cuenca de aporte a este tramo en los últimos días. En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS se observó una reducción del caudal. El promedio semanal pasó de 12.050m<sup>3</sup>/s a 11.350m<sup>3</sup>/s. Las lecturas de escala promediaron en la semana 2,19m-2,26m, respectivamente, disminuyendo 24cm en ambos casos respecto de las medias anteriores. Todos los niveles en el tramo presentaron una tendencia descendente. La altura en GOYA disminuyó otros 19cm, mientras que en SANTA FE la disminución fue de 5cm. En ROSARIO el valor medio semanal fue de 1,76m (disminución de 9cm) y en lo que va del mes promedia 1,79m, es decir 1,57m por debajo del valor normal. Los promedios actuales se ubican en el orden de 5 pies por debajo de los valores normales de octubre de los últimos 25 años.

### RIO URUGUAY

En la semana del 5 al 11 de octubre las precipitaciones en la cuenca fueron escasas. En las nacientes fueron de hasta 50mm y menores hacia agua abajo. El caudal medio semanal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño disminuyó esta semana con respecto a la anterior unos 2.500m<sup>3</sup>/s, luego del paso de la crecida, alcanzando 1.600m<sup>3</sup>/s. Esta mañana (12/10) se registró un caudal de 1.170m<sup>3</sup>/s, en ascenso que podría intensificarse durante las próximas horas.

En SANTO TOMÉ se registró hoy (12/10) un caudal

un caudal de 1.600m<sup>3</sup>/s, en descenso. La media semanal decreció esta semana 2.390m<sup>3</sup>/s, colocándose en 1.960m<sup>3</sup>/s.

En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy (12/10) un caudal de 2.100m<sup>3</sup>/s, en descenso sostenido durante los últimos días. La media semanal descendió esta semana 1.530m<sup>3</sup>/s, colocándose en 3.210m<sup>3</sup>/s. El caudal podría revertir su tendencia en los próximos cinco días, dada la perspectiva meteorológica.

El aporte al Embalse de Salto Grande decreció esta semana apenas unos 130m<sup>3</sup>/s, resultando la media semanal en 4.000m<sup>3</sup>/s.

Registra hoy (12/10) 2.400m<sup>3</sup>/s, en descenso desde hace siete días. Podría revertirse en los próximos días. La descarga es hoy de unos 3.000m<sup>3</sup>/s. La media semanal fue inferior a la correspondiente anterior en 290m<sup>3</sup>/s y menor a la afluencia de esta semana, resultando en 3.640m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse creció ligeramente desde la semana pasada, registrando hoy 34,52m.

Las medias semanales del tramo inferior descendieron con respecto a las de la semana anterior. En CONCORDIA decreció 0,29m, alcanzando un valor de 2,85m. Se registró hoy (12/10) una altura de 2,20m. En PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (12/10) una altura de 1,28m. La media semanal decreció unos 27cm, alcanzando 0,98m.

## Seguros agrícolas: sólo cubren 22% de un negocio potencial de u\$s 440 millones

por Laura García, "El Cronista", 12/10/04

Con el auge agroexportador que propició la devaluación, los seguros agrícolas dieron un paso al frente. La pesificación, que triplicó la suma asegurada por hectárea, disparó la producción, en tiempos en que el resto de la industria aseguradora se contraía. Sin embargo, sobre un total de u\$s 440 millones de prima probable, los seguros agrícolas cubren hoy sólo un 22% de ese potencial (u\$s 100 millones). Con 27 millones de hectáreas sembradas, sólo la mitad está asegurada.

Entre las limitaciones que frenan un mayor desarrollo, los altos costos y la carga impositiva, sumados a la falta de subsidio estatal, están entre las que más preocupan al sector.

"Eso se traduce en precios elevados para el producto de seguro, sumas aseguradas promedio por debajo de otros países, falta de demanda para el producto multiriesgo y últimamente, en que el mercado asegurador no pueda proveer el producto requerido", aseguró Andreas Böx, gerente general de Münchener de Argentina Servicios Técnicos, en el reciente Foro Nacional del Seguro.

Los costos de adquisición y administración llegan en Argentina al 40% de la prima, cuando en Estados Unidos y México se ubican en 25% y en España son del 20%. La carga impositiva es del 26% de la prima en nuestro país, contra un 2% en Estados Unidos.

Para Arturo Navarro, ex presidente de Confederaciones Rurales Argentina y asesor en la Cámara de Diputados de la Nación, "existen oportunidades, como el traspaso generacional de la gestión de la empresa, con el correspondiente advenimiento de productores más calificados que comprenden la importancia de estabilizar ingresos".

Sin embargo, además del alto costo de comercialización, existen amenazas como "las restricciones en el reaseguro, con fuertes incrementos de precios y retiro de empresas en el mundo en general, y la predisposición de gran parte de los productores a buscar precio y no calidad en el seguro agrícola".

Para Carlos Hoffmann, gerente general de SanCor Seguros, la gran variabilidad climática es otro factor clave, que en últimos 10 años provocó la pérdi-

da del 5,9% de la producción física y u\$s 273 millones.

"Para lograr acercarnos al potencial, el mercado debería derivar esfuerzos en economías regionales y no solamente en zonas pampeanas y conseguir apoyo de reaseguro para explotaciones no tradicionales y de alta concentración de riesgo, por altas sumas aseguradas en poca superficie", opinó.

El volumen total de primas a nivel mundial es de u\$s 6.500 millones. El 56% se concentra en América del Norte y sólo un 4% en América Latina, pese a que la superficie agrícola de la primera es de 500 millones de ha, mientras que la de la segunda es de 620 millones de hectáreas.

## Campos defendió el comercio de transgénicos

"El Cronista", 15/10/04

A pesar de las trabas que algunos países imponen al comercio de alimentos transgénicos, la Argentina continuará defendiendo sus exportaciones agroindustriales y pidiendo criterios científicos para la fijación de normas que regulen estos productos. Así lo aseguró ayer el secretario de Agricultura, Miguel Campos, quien a su vez defendió la decisión oficial de no adherir al Protocolo de Cartagena, un pacto que establece un mecanismo precautorio contra los organismos genéticamente modificados (OGM), con el pretexto de defender la seguridad alimentaria y la biodiversidad.

Durante un seminario organizado por el Consejo Argentino para las Relaciones Internacionales (CARI), el funcionario criticó la actitud de varios países de establecer medidas paraaencaleras para limitar las importaciones de alimentos, utilizando argumentos no científicos. "En todos los foros internacionales donde negociamos venimos exigiendo que, con el argumento de la bioseguridad, no se establezcan limitaciones al comercio sin pruebas científicas", señaló Campos. En este sentido, explicó que el caso más notorio de este fenómeno se da con las trabas que impone la Unión Europea al ingreso de OGM exigiendo el riesgo cero, cuando es imposible que algún alimento alcance ese estándar. En la actualidad, la Argentina trabaja junto con Estados Unidos, Canadá y México para exigir a la UE que no obligue a etiquetar todos los alimentos transgénicos que se exporten a los países de ese bloque, exigencia que entró en vigencia

este año y que supone un fuerte aumento de costos para los productores de alimentos.

Con este diagnóstico coincidió Elvio Baldinelli, director del Instituto de Exportaciones de la Fundación Bank Boston, quien se quejó por las trabas que algunos países imponen al comercio internacional, especialmente de OGM. "No ha sido demostrado nunca que los transgénicos afecten la salud humana", sostuvo. Sin embargo, reconoció el derecho de los países a defenderse de posibles amenazas a su seguridad, como es el caso de Estados Unidos tras los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001. Baldinelli lamentó los problemas que recientemente sufrió un cargamento de limones argentinos que fue detenido por autoridades portuarias de ese país tras una denuncia anónima que aseguraba que estaban contaminados con ántrax. "Creo que van a haber muchos casos como este pero irán mejorando los criterios", pronosticó. Durante su exposición, Campos aseguró que la Argentina no adhirió al Protocolo de Cartagena porque el acuerdo limitaría el comercio de transgénicos al establecer un principio precautorio que presupone efectos negativos de estos cultivos. El funcionario también defendió la aprobación de nuevos cultivos transgénicos que se realiza en la Argentina, mecanismo que es flexible y al mismo tiempo muy riguroso. "El camino de la biotecnología es de no retorno debido a que no podemos darnos el lujo de no utilizar estos productos", dijo.

## China sigue estando primera en el podio de la inversión

*por Eugenia Benedetti, "El Cronista", 15/10/04*

Luego de desplazar a Estados Unidos como el principal receptor de inversión extranjera directa (IED) en 2003, este año China continúa siendo el mayor atractivo para los capitales extranjeros. Entre enero y septiembre u\$s 48.690 millones entraron a esta economía de las manos de las empresas extranjeras. La cifra representa un aumento de 21% respecto al mismo período del año anterior, según informó el ministerio de Comercio de ese país.

Los analistas aseguran que las perspectivas serán aún más favorables en el futuro para estas inversiones, a medida que las autoridades de Pekín se decidan abrir el mercado de servicios.

Un informe de la Conferencia de Naciones Uni-

das sobre el Comercio y el Desarrollo (Unctad, según sus siglas en inglés) indicó que en 2003 los flujos de IED en China sumaron u\$s 53.505 millones.

En cambio, un menor número de privatizaciones y la lenta recuperación económica global redujeron estas entradas a Estados Unidos, que cayeron 53% desde los u\$s 63.000 millones que se registraron durante 2002 a u\$s 30.000 millones el año pasado, la cifra más baja que el país registró en los últimos 12 años.

De este modo, el gigante asiático desplazó por primera vez a Estados Unidos, pasó de ser el mayor receptor del mundo durante años a ocupar el tercer puesto del ranking de economías del mundo, detrás de Francia.

Según explicó la Unctad, las inversiones en China, al igual que en la mayoría de sus vecinos de la región asiática, están creciendo como consecuencia del traslado de la producción desde países con mayores costos. Asimismo, se destaca que los acuerdos regionales aceleraron el proceso de integración de la región en redes más extensas de producción, al tiempo que generaron un mejor clima de negocios que atrae mayores inversiones.

Al tiempo que la IED en el sector manufacturero debería aumentar con el incremento de la demanda mundial, la economía china ofrece un factor adicional para suponer que estos flujos seguirán en aumento.

A diferencia de lo que sucede con el resto del mundo, donde la participación de los servicios en las entradas de IED aumentaron desde el 43% del total verificado en 1995 al 50% en 2002, la mayor parte de la IED que ingresó a China en 2003 fue capturada por el sector manufacturero, que recibió el 74% del total. En la actualidad, el número de empresas extranjeras autorizadas a instalarse en China es de casi 500.000, con un máximo total de inversiones por u\$s 550.000 millones.

Para garantizar el acceso a la Organización Mundial de Comercio (OMC), el gobierno chino se comprometió a liberalizar por completo el mercado de servicios para finales de 2008.

Si las autoridades de Pekín cumplen con el cronograma pactado con la OMC, las empresas extranjeras tendrán más motivos para explorar esta economía, además del gran crecimiento del producto.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/10/04	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	294,70	feriado	290,00	290,00	289,90	291,15	358,28	-18,7%
Maíz duro	215,30		212,70	215,80	214,90	214,68	235,52	-8,9%
Girasol			555,00		545,00	550,00		
Soja	475,10		460,00	460,00	467,50	465,65	643,47	-27,6%
Mijo								
Sorgo							186,70	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	290,00		290,00	290,00	290,00	290,00	410,20	-29,3%
Maíz duro	220,00		215,00	224,00	225,00	221,00	543,64	-59,3%
Girasol	535,00		515,00	520,00	520,00	522,50	560,11	-6,7%
Soja	475,00		460,00	460,00	465,00	465,00	638,09	-27,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				277,00	284,80	280,90	353,86	-20,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							395,37	
Maíz duro	215,00		211,00	215,00	214,60	213,90	233,93	-8,6%
Girasol	535,00		520,00	525,80	525,00	526,45	555,57	-5,2%
Soja								
Trigo Art. 12	298,60			298,00	293,80	296,80	387,30	-23,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	290,00		290,00	290,00	290,00	290,00	410,34	-29,3%
Maíz duro	210,00		205,00	208,80	210,00	208,45	222,95	-6,5%
Girasol	535,00		515,00	520,00	520,00	522,50	555,99	-6,0%
Soja	460,00		455,00	450,00	450,00	453,75	626,17	-27,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	feriado	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"		565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)		125,0	125,0	125,0	120,0	125,0	-4,00%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo				1.485,0	1.485,0	1.515,0	-1,98%
Girasol refinado				1.620,0	1.620,0	1.550,0	4,52%
Lino							
Soja refinado				1.321,0	1.321,0	1.367,0	-3,37%
Soja crudo				1.158,0	1.158,0	1.188,0	-2,53%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Soja pellets (Cons Dársena)						405,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04
Trigo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	feriado	290,00	290,00	290,00	285,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E					287,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		290,00	290,00	287,00	285,00
Exp/SM	Noviembre'04	Cdo.	M/E		90 u\$s	91 u\$s	94 u\$s	92 u\$s
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		90 u\$s	90 u\$s	93 u\$s	90 u\$s
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		213,00	216,00	215,00	217,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			217,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		211,00	215,00	213,00	217,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					217,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		213,00	216,00	215,00	217,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		213,00	216,00	215,00	217,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		65 u\$s	65 u\$s	65 u\$s	65 u\$s
Sorgo								
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E		55 u\$s	55 u\$s	55 u\$s	55 u\$s
Exp/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		460,00	460,00	465,00	455,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		460,00	460,00	465,00	455,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		460,00	460,00	465,00	455,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		460,00	460,00	465,00	455,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		460,00	460,00	465,00	455,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		460,00	460,00	465,00	455,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E		142 u\$s	142 u\$s	141 u\$s	141 u\$s
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E		140 u\$s	142 u\$s	141 u\$s	141 u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		555,00	545,00	545,00	545,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		555,00	545,00	545,00	545,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00			
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		545,00	540,00	540,00	540,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		535,00	530,00	530,00	530,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E		172 u\$s	170 u\$s	172 u\$s	172 u\$s
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E					170 u\$s
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E					164 u\$s

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

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



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

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

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

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Ene'05		16	feriado	94,0	93,5	93,1	93,2	-2,92%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre		2		94,0	93,5	93,1	93,2	-2,92%
Enero	43	204		94,0	93,5	93,1	93,2	-2,92%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Oct		2		74,0	74,0	73,3	73,7	-1,73%
May		2		73,2	73,9	73,2	74,0	0,41%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Nov	16	122		158,1	158,2	159,5	158,8	-2,87%
May	1554	1792		145,0	144,3	145,3	145,4	-2,48%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Oct	75.093	38.647		2,972	2,980	2,984	2,970	
Nov	25.842	15.716		2,984	2,990	2,994	2,982	0,07%
Dic	5.196	7.138		3,002	3,007	3,010	3,003	0,17%
Ene'05	898	3.653		3,025	3,026	3,031	3,019	-0,07%
Feb	100	877		3,046	3,046	3,050	3,038	-0,13%
Mar	100	497		3,070	3,067	3,070	3,058	-0,26%
Abr		3		3,087	3,084	3,087	3,075	-0,26%
<b>Total</b>	<b>108.842</b>	<b>68.671</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	11/10/04			12/10/04			13/10/04			14/10/04			15/10/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero	feriado			94,3	94,0	94,0	93,5	93,5	93,5	93,0	93,0	93,0	93,1	93,1	93,1	-3,02%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Nov				158,1	157,7	158,1				159,5	159,5	159,5	158,8	158,8	158,8	
May				145,0	143,7	145,0	144,5	143,3	144,3	145,9	144,7	145,3	145,6	145,0	145,4	-2,48%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Oct				2,972	2,965	2,971	2,981	2,973	2,980	2,984	2,977	2,984	2,985	2,970	2,973	0,10%
Nov				2,984	2,975	2,984	2,992	2,986	2,990	2,994	2,991	2,994	2,993	2,982	2,982	0,07%
Dic				3,000	2,997	3,000	3,012	3,003	3,007	3,010	3,005	3,010	3,013	3,005	3,005	0,23%
Ene'05							3,026	3,026	3,026	3,031	3,025	3,031	3,035	3,025	3,025	0,10%
Feb										3,050	3,045	3,050				
Mar										3,067	3,066	3,067				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 114.419 - Posiciones abiertas (al día jueves): 77.211

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04
DLR - nov.04	2,97	put	60	feriado	0,018			0,016
DLR - dic.04	3,10	put	10			0,104		
DLR - ene.05	3,00	put	100					0,034
DLR - dic.05	3,10	put	65			0,035	0,035	0,036
	3,15	put	10				0,048	
	3,20	put	10				0,075	
ISR - may05	126	put	88		2,2	2,2	1,7	1,6
	130	put	12				2,6	
	134	put	1492		4,1	3,9	3,5	3,4
	138	put	68		5,6			4,8
	142	put	70		7,5		6,6	6,7
	146	put	80		9,5		8,9	8,8
	150	put	268		12,5		11,3	11,1
	158	put	40		17,3			
DLR - oct.04	2,97	call	190				0,019	0,014
	3,00	call	560		0,005	0,006	0,007	0,007
	3,03	call	140		0,003	0,003	0,003	0,003
	3,05	call	50				0,002	
DLR - nov.04	3,00	call	10					0,025
	3,03	call	60		0,006			
DLR - dic.04	3,20	call	100				0,008	
ISR - may05	160	call	729		4,0		4,0	3,9
	164	call	136		2,9		3,2	3,0
	168	call	134			2,2	2,3	2,3
	170	call	352		2,0	2,0	2,1	2,0
	172	call	92		1,8			
	176	call	637		1,4	1,3	1,4	1,4
	180	call	12		1,1	1,0		
ITR - ene05	100	call	2		2,8			
open interest			ISR	Puts	1.786	ISR	Calls	2.398
	ITR	Calls	2	DLR	Puts	885	DLR	Calls
								3.469

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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



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

En toneladas

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			feriado	99,00	101,00	101,00	100,00	
Enero	2.471			94,30	93,00	93,00	93,80	-1,78%
Marzo	378			97,90	96,60	96,60	97,40	-1,62%
Mayo	207			101,00	100,00	100,00	100,30	-1,57%
Julio	1			103,00	102,00	102,00	102,00	-1,92%
Setiembre	1			106,00	105,00	105,00	105,00	-1,87%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				71,00	72,00	72,00	72,00	-1,37%
Diciembre	213			77,00	77,00	76,50	77,50	-0,64%
Enero	8			77,50	77,50	77,00	78,00	-0,64%
Abril	828			73,00	73,70	73,00	74,00	0,68%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.				181,00	181,00	181,00	181,00	-1,63%
Marzo	108			171,00	171,00	170,00	170,00	-3,68%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.				158,50	154,00	158,00	158,00	-1,25%
Octubre	47			159,70	157,90	159,00	158,50	-1,06%
Noviembre	2.116			160,00	159,90	161,40	160,50	-1,65%
Enero	22			162,00	161,00	163,00	163,00	-0,91%
Mayo	3.007			145,50	144,60	145,80	145,90	-2,08%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible				99,00	99,00	99,00	99,00	
Enero	46			98,50	98,50	98,50	98,50	

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

En toneladas

destino/producto	Posición	Open Interest	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		feriado	298,00	300,00	300,00	297,00	-1,00%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.			212,00	215,00	213,00	212,00	-2,75%
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.			470,00	460,00	470,00	470,00	-1,05%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

destino/ prod./pos.	11/10/04			12/10/04			13/10/04			14/10/04			15/10/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero	feriado			95,0	94,3	94,3	93,5	93,0	93,0	93,3	92,9	93,0	93,8	93,5	93,8	-1,78%
Marzo							97,3	96,8	96,8	96,9	96,6	96,6	97,4	97,3	97,4	-1,62%
Mayo				101,0	100,5	101,0	100,5	100,0	100,0	100,3	99,8	100,0	100,3	100,1	100,3	
MAIZ																
Diciembre							77,0	77,0	77,0	76,5	76,5	76,5				
Abril				73,0	73,0	73,0				73,5	73,0	73,0	74,0	74,0	74,0	0,68%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo													170,0	170,0	170,0	
SOJA																
Octubre							157,9	157,9	157,9	159,0	159,0	159,0				
Noviembre				160,0	158,0	160,0	160,0	158,7	159,9	161,5	160,0	161,4	161,5	160,5	160,5	-1,53%
Mayo				145,5	144,0	145,5	144,7	144,0	144,6	146,0	145,7	145,8	146,0	145,6	145,6	-2,28%
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero										98,5	98,5	98,5				

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

	embarque	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04	feriado	v 131,00	v 129,00	v 129,00	v 127,00	v 131,00	-3,05%
Precio FAS			98,32	96,78	96,78	95,18	98,32	-3,19%
Precio FOB	noviembre'04						v 125,00	
Precio FAS							93,67	
Precio FOB	diciembre'04		v 124,00	v 123,00	v 123,00	v 122,00	120,00	1,67%
Precio FAS			92,89	92,13	92,13	91,30	89,79	1,68%
Precio FOB	enero'05		121,00	120,50	120,50	120,50	v 126,00	-4,37%
Precio FAS			90,57	90,19	90,19	89,75	94,44	-4,97%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	octubre'04		v 129,00	v 127,00	v 127,00	v 127,00	v 130,00	-2,31%
Precio FAS			97,32	95,72	95,72	95,72	98,07	-2,40%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04		v 93,89	v 94,98	v 94,58	v 95,57	v 94,68	0,94%
Precio FAS			70,18	71,07	70,73	71,52	70,77	1,06%
Precio FOB	noviembre'04		v 94,68	v 95,76	v 95,37	v 96,35	v 95,47	0,92%
Precio FAS			70,79	71,68	71,35	72,14	71,39	1,05%
Precio FOB	diciembre'04		v 95,47	v 96,55	v 96,16	v 97,14	v 96,26	0,91%
Precio FAS			71,41	72,30	71,96	72,75	72,00	1,04%
Precio FOB	marzo'05						v 88,68	
Precio FAS							66,08	
Precio FOB	abril'05		86,91	87,79	87,20	88,49	87,11	1,58%
Precio FAS			64,71	65,45	64,96	65,98	64,85	1,74%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04							
Precio FAS								
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04		v 214,22	v 212,93	v 215,14	v 214,59	v 219,92	-2,42%
Precio FAS			156,10	155,28	156,93	156,45	160,43	-2,48%
Precio FOB	mayo'05		192,36	189,51	190,62	190,16	195,02	-2,49%
Precio FAS			139,81	137,82	138,64	138,24	141,88	-2,57%
<b>Girasol Nueva Palmira</b>								
Precio FOB	marzo'05		c 222,50	c 222,50	c 222,50	230,00	c 225,00	2,22%
Precio FAS			134,69	135,93	135,65	141,36	136,59	3,49%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	2,929	2,932	2,935	2,925	-0,10%
	vendedor		2,969	2,972	2,975	2,965	-0,10%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3432	2,3456	2,3480	2,3400	-0,10%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2407	2,2430	2,2453	2,2376	-0,10%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4223	2,4248	2,4272	2,4190	-0,10%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3901	2,3925	2,3950	2,3868	-0,10%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3432	2,3456	2,3480	2,3400	-0,10%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3769	2,3793	2,3818	2,3736	-0,10%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3637	2,3661	2,3685	2,3605	-0,10%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	H.Nv04	Oct-04	Dic-04	Ene-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		149,69	147,68	145,91	145,00
Promedio setiembre	127,55	129,33		122,68	130,06	155,18	154,45	156,08	156,26
Semana anterior	127,00	v131,00	v120,00	126,00	v130,00	151,56	152,29	152,29	
11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	152,90	153,60	153,60	155,60
12/10	127,00	v131,00	v124,00	121,00	v129,00	152,90	153,60	153,60	155,60
13/10	127,00	v129,00	v123,00	120,50	v127,00	155,20	155,20	155,20	155,60
14/10	127,00	v129,00	v123,00	120,50	v127,00	156,50	156,80	156,50	155,60
15/10	127,00	v127,00	v122,00	120,50	v127,00		158,53	158,18	159,29
Variación semanal	0,00%	-3,05%	1,67%	-4,37%	-2,31%		4,10%	3,87%	

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio 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			111,43	115,74	117,40	118,87	121,26	124,93	126,77
11/10			111,34	115,74	117,03	118,41	120,71	123,83	124,93
12/10			114,28	118,23	119,79	120,89	123,09	126,03	126,77
13/10			114,64	118,78	120,06	120,80	123,09	126,22	126,40
14/10			115,38	119,33	120,71	121,72	124,01	127,14	126,77
15/10			117,31	121,53	122,73	123,55	125,85	128,97	128,24
Variación semanal			5,28%	5,00%	4,54%	3,94%	3,79%	3,24%	1,16%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
Promedio 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			122,27	124,75	124,75	124,56	126,77	129,34	
11/10			122,73	125,21	126,22	125,67	127,14	129,34	
12/10			124,84	127,14	127,69	127,78	127,14	129,34	
13/10			125,11	127,50	128,05	127,50	128,24	130,44	
14/10			126,31	128,24	128,97	128,15	128,97	131,18	
15/10			128,05	129,89	130,63	129,25	130,44	132,28	
Variación semanal			4,73%	4,12%	4,71%	3,76%	2,90%	2,27%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio julio	69,52		83,30	118,99		100,10		
Promedio agosto	78,24					95,38		
Promedio setiembre	80,82				90,37	96,32	85,22	
Semana anterior	77,00				94,29	93,50		85,92
11/10	fer.			fer.	f/i	f/i	f/i	f/i
12/10	76,00				93,50	92,71		85,13
13/10	77,00				94,58	93,79		86,12
14/10	77,00				94,19	93,40		85,63
15/10	78,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,30%				-0,11%	-0,11%		-0,34%

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	93,00	v94,68	v95,47	v96,26	87,11	93,31	96,01	98,52	95,76
11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	94,70	98,80	94,70	95,90
12/10	92,00	v93,89	v94,68	v95,47	86,91	94,70	98,80	94,70	95,90
13/10	92,00	v94,98	v95,76	v96,55	87,79	96,10	97,90	95,70	97,00
14/10	92,00	v94,58	v95,37	v96,16	87,20	94,90	97,10	94,90	95,80
15/10	94,00	v95,57	v96,35	v97,14	88,49		96,94	97,14	97,14
Variación semanal	1,08%	0,94%	0,92%	0,91%	1,58%		0,97%	-1,40%	1,44%

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	80,51	84,74	87,50	89,96	92,32	95,37	97,24	100,19	99,60
11/10	80,61	84,74	87,69	90,06	92,32	95,67	97,44	90,06	107,48
12/10	79,72	83,95	86,91	89,37	91,73	95,37	97,44	100,00	99,41
13/10	80,80	84,94	87,79	90,35	92,52	96,16	98,22	100,78	99,21
14/10	80,41	84,45	87,20	90,06	92,52	96,06	98,22	100,78	99,21
15/10	81,39	85,33	88,09	90,84	93,30	96,75	98,91	101,37	98,42
Variación semanal	1,10%	0,70%	0,67%	0,98%	1,07%	1,44%	1,72%	1,18%	-1,19%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla			Pellets		Aceite			
	SAGPyA(1)		FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Sep-04	Mar-05	único emb.	Oct-04	único emb.	Oct-04	Nov-04	Mar-05
Promedio julio	246,67			81,95		544,10			
Promedio agosto	230,48	216,00		76,67		547,14			
Promedio setiembre	223,41	225,00	214,29	76,73	75,78	573,36	575,36		560,91
Semana anterior	228,00		c225,00	68,00	67,50	605,00	602,50		555,00
11/10	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
12/10	228,00		c222,50	68,00	70,00	600,00	592,50	592,50	547,50
13/10	228,00		c222,50	68,00	70,00	600,00	592,50	592,50	547,50
14/10	228,00		c222,50	68,00	70,00	600,00		600,00	560,00
15/10	228,00		230,00	68,00	70,00	605,00		601,25	560,00
Var.semanal	0,00%		2,22%	0,00%	3,70%	0,00%			0,90%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Oct-04	nv/dc.04	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05	Oct-04	nv/dc04	en/mr.05	ab/jn.05
Promedio julio			122,48	114,90				636,02	633,44
Promedio agosto			120,05	113,86		650,00	650,00	632,95	635,28
Promedio setiembre	122,46	119,63	121,82	114,41		672,05	652,50	650,26	644,08
Semana anterior	112,00	114,00	114,00	106,00	110,00	700,00	685,00	665,00	650,00
11/10	113,00	115,00	115,00	107,00	113,00	700,00	690,00	670,00	655,00
12/10	112,00	114,00	114,00	106,00	112,00	700,00	695,00	665,00	655,00
13/10	110,00	111,00	112,00	104,00	110,00	695,00	690,00	670,00	660,00
14/10	104,00	108,00	110,00	102,00	108,00	700,00	690,00	660,00	650,00
15/10	104,00	107,00	110,00	102,00	108,00			675,00	665,00
Var.semanal	-7,14%	-6,14%	-3,51%	-3,77%	-1,82%			1,50%	2,31%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	H.Mr'05	D.Ab05	Oct-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	201,83	224,87	223,60	225,06	226,37	227,60
Semana anterior	217,00	197,00	v219,92	195,02		211,46	214,50	214,68	
11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	211,60	213,00	215,40	216,40	217,40
12/10	214,00	194,00	v214,22	192,36	211,60	213,00	215,40	216,40	217,40
13/10	212,00	193,00	v212,93	189,51	202,30	206,20	207,90	208,30	210,00
14/10	215,00	195,00	v215,14	190,62	209,10	209,00	211,90	211,60	209,90
15/10	214,00	194,00	v214,59	190,16	209,08	209,08	211,56	211,56	209,99
Var.semanal	-1,38%	-1,52%	-2,42%	-2,49%		-1,13%	-1,37%	-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 detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Mar-05	Abr-05	May-05	Oct-04	Nov-04	May-05
Promedio 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		220,83	224,41	204,20	201,44	203,65	218,07	221,65	
11/10		224,68	227,90	207,78	204,11	206,59	221,93	225,14	
12/10		215,13	218,35	198,78	195,11	197,95	212,37	215,59	
13/10		216,60	219,45	196,85	195,01	197,59	214,76	217,61	
14/10		218,80	220,92	197,95	196,12	198,32	213,29	215,41	
15/10			216,32		195,66	197,86	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-3,60%		-2,87%	-2,84%	-2,19%	-2,82%	

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		194,19	197,78	199,80	202,37	204,57	204,30	204,67	206,14
11/10		198,05	201,27	203,47	205,95	208,43	207,97	206,50	209,44
12/10		188,50	191,71	194,01	196,95	199,80	199,89	200,62	202,55
13/10		187,21	190,06	192,36	195,02	197,59	198,42	199,15	200,99
14/10		189,42	191,53	193,92	196,12	198,33	199,15	200,26	201,73
15/10		188,87	190,61	193,09	195,66	197,87	198,42	200,44	201,18
Variación semanal		-2,74%	-3,62%	-3,36%	-3,31%	-3,28%	-2,88%	-2,06%	-2,41%

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	325,61	263,54	277,52	283,93	291,42	322,18	315,60	315,69	321,82
11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
12/10	337,37	266,77	280,40	286,49	291,58	331,74	322,29	318,20	324,20
13/10	324,44	259,79	273,34	279,43	284,52	327,17	315,26	311,16	317,17
14/10	311,55	266,03	277,78	283,83	288,79	319,16	317,69	310,81	320,45
15/10	299,93	261,37	271,57	277,80	282,41	299,57	308,78	302,01	310,41
Variación semanal	-7,89%	-0,82%	-2,14%	-2,16%	-3,09%	-7,02%	-2,16%	-4,33%	-3,55%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Oct-04	nv/dc.04	en/mr.05	Abr-05	Oct-04	nv/dc04	en/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio julio			239,18				220,59		201,50
Promedio agosto			231,18	222,23			211,77	205,59	202,14
Promedio setiembre	219,71		224,73	211,14	201,71		207,86	197,52	192,57
Semana anterior	212,00	215,00	214,00	203,00	197,00	199,00	203,00	192,00	188,00
11/10	215,00	217,00	215,00	204,00	199,00	202,00	205,00	194,00	190,00
12/10	220,00	221,00	219,00	208,00	203,00	205,00	208,00	199,00	193,00
13/10	215,00	215,00	211,00	201,00	198,00	199,00	202,00	190,00	187,00
14/10	211,00	214,50	210,00	199,00	196,00	197,00	199,00	190,00	185,00
15/10	210,00	213,00	209,00	198,00	193,00	194,00	197,00	188,00	184,00
Variación semanal	-0,94%	-0,93%	-2,34%	-2,46%	-2,03%	-2,51%	-2,96%	-2,08%	-2,13%

	FOB Argentino			SAGPyA(11)	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Nov-04	nv/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		161,67	162,50	154,57	164,90	167,26	179,85	179,49	170,78
Promedio setiembre		160,78	153,33	159,63	171,23	173,70	169,73	169,58	171,89
Semana anterior		156,42	150,46	156,00	174,82	177,91	165,68	164,02	160,49
11/10	fer.	fer.	fer.	fer.	180,28	181,66	168,76	167,11	165,12
12/10		152,23	143,41	154,00	171,68	172,62	159,17	157,52	156,53
13/10		150,24	140,76	152,00	170,25	173,39	159,39	158,29	158,95
14/10	147,38	147,93	145,17	151,00	171,96	172,18	159,83	158,73	159,28
15/10	147,38	147,93	145,89	152,00		171,63	160,72	157,96	fi
Var.semanal	-5,78%		-3,04%	-2,56%		-3,53%	-2,99%	-3,70%	-0,76%

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	173,17	176,26	177,91	180,67	183,86	186,62	187,50	187,94	187,94
11/10	177,25	180,00	181,33	184,19	186,95	189,59	190,70	191,25	191,25
12/10	168,65	170,97	172,18	175,26	177,36	180,34	181,33	181,99	182,21
13/10	166,67	168,98	170,08	172,62	174,27	177,14	177,69	178,24	178,79
14/10	168,10	168,32	169,75	172,40	174,71	177,69	179,12	179,89	180,89
15/10	168,10	168,32	169,64	172,07	174,49	177,69	179,34	180,34	180,78
Var.semanal	-2,93%	-4,50%	-4,65%	-4,76%	-5,10%	-4,78%	-4,35%	-4,05%	-3,81%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Sep-04	Oct-04	nv/en.05	dc/en.05	fb/ab.05	my/jl.05	ag/oc.05
Promedio julio	509,81		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	474,00	444,00				546,68	540,54	540,54	
11/10	fer.	fer.			546,68		540,54	540,54	540,54
12/10	474,00	444,00			552,83		545,45	545,45	545,45
13/10	474,00	444,00			533,75		527,61	527,61	527,61
14/10	479,00	449,00				544,63	538,44	538,44	
15/10	476,00	446,00				543,00	536,85	536,85	
Var.semanal	0,42%	0,45%				-0,67%	-0,68%	-0,68%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-04	Nov-04	my/jl05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Abr-05	Oct-04	Nov-04
Promedio julio			473,33	494,48	485,35				
Promedio agosto	513,56		461,37	501,48	490,41		485,20	525,98	
Promedio setiembre	479,44		463,71	496,96	492,69	469,47	461,51	495,30	469,47
Semana anterior	469,80	470,90	443,35	473,11	475,31	475,31	441,80	468,70	470,90
11/10	fer.	fer.	fer.	482,81	482,81	482,81	451,28	479,50	478,40
12/10	465,28	468,59	439,71	457,45	461,42	461,42	432,98	454,15	459,22
13/10	467,38	470,13	439,05	475,09	477,30	477,30	438,72	466,27	473,99
14/10	480,60	480,60	447,09	476,19	482,81	482,81	447,53	473,99	480,60
15/10			439,82		478,84	478,84	438,05	f/i	f/i
Var.semanal			-0,80%		0,74%	0,74%	-0,85%	1,13%	2,06%

	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	452,16	454,37	458,11	460,32	462,74	464,29	461,86	460,76	460,76
11/10	461,86	461,86	466,49	469,80	472,22	473,32	472,88	471,12	471,12
12/10	436,51	440,48	445,11	448,85	453,92	457,89	457,45	458,11	458,11
13/10	438,71	442,02	447,31	450,84	454,14	457,23	459,22	459,66	459,66
14/10	445,33	451,94	455,69	459,66	462,96	465,83	466,71	466,27	466,27
15/10	445,33	447,97	451,28	453,92	456,79	459,66	460,76	458,55	458,55
Var.semanal	-1,51%	-1,41%	-1,49%	-1,39%	-1,29%	-1,00%	-0,24%	-0,48%	-0,48%

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



## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/10/04		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		368,0 (9.000,0)	23,1	584,0 (458,6)	85,8 (61,6)	10,5 (5,0)	
	03/04		9.000,0 (7.500,0)	69,8	8.517,3 (6.143,0)	1.075,7 (1.647,9)	713,3 (1.352,1)	7.143,1 (5.458,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0 (10,5)	12,6	414,8 (287,9)	268,8 (256,6)	1,1	
	03/04		8.700,0 (10.500,0)	104,2	8.435,5 (9.434,3)	1.639,5 (3.181,2)	1.279,8 (2.454,9)	7.303,5 (8.346,6)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05			0,2	35,5 (4,8)			
	03/04		400,0 (700,0)	0,1	209,3 (622,5)	30,8 (51,6)	26,3 (33,9)	146,1 (520,5)
Soja (Abr-Mar)	04/05		23,0 (939,4)	10,1	306,6 (399,3)	211,9 (220,1)	(0,2)	
	03/04		7.000,0 (9.000,0)	77,2	6.658,0 (9.081,1)	1.823,1 (2.510,5)	596,4 (1.703,1)	6.326,1 (8.367,9)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,5	1,8			
	03/04		30,0 (300,0)	0,2	33,5 (186,0)	6,0 (33,9)	4,8 (15,3)	28,5 (207,0)

(\*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/09/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	3.809,7 (4.112,9)	3.619,2 (3.907,3)	1.577,2 (1.301,0)	1.163,1 (1.030,6)
		17.075,7 (18.473,1)	17.075,7 (*) (18.473,1)	6.759,1 (6.379,5)	4.116,5 (4.612,2)
Girasol	03/04	2.246,8 (2.705,4)	2.246,8 (2.705,4)	899,7 (1.235,4)	634,1 (673,3)
		Maíz 03/04	293,2 (356,0)	263,9 (320,4)	78,5 (140,2)
412,44 (540,2)	371,20 (486,2)		86,60 (206,8)	16,30 (73,4)	
562,67 (704,0)	506,40 (633,6)		93,70 (257,8)	26,20 (110,2)	
794,11 (850,6)	714,70 (765,5)		131,00 (282,8)	39,60 (128,8)	
966,44 (1.071,0)	869,80 (963,9)		156,40 (334,5)	51,70 (167,6)	
Sorgo 03/04	16,3 (17,8)		14,7 (16,2)	1,5 (6,7)	
	22,0 (31,0)	19,8 (27,9)	1,6 (8,3)	(1,0)	
	33,4 (41,9)	30,1 (37,7)	1,7 (10,2)	(2,7)	
	50,9 (52,8)	45,8 (47,5)	1,7 (11,4)	(3,6)	
	60,1 (63,0)	54,1 (56,7)	1,7 (12,3)		

(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. (\*) Pasaron a la exportación 5,3 miles de tns. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios - SAGPyA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Octubre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2003/04 (act) 4/	442,68	1.843,43	2.286,11	233,70	1.942,61	343,51	17,7%
2004/05 (ant) 3/	344,34	1.967,57	2.311,91	235,15	1.970,54	341,37	17,3%
2004/05 (act) 2/	343,51	1.990,56	2.334,07	234,69	1.981,49	352,59	17,8%
Var. (2/3)	-0,2%	1,2%	1,0%	-0,2%	0,6%	3,3%	2,7%
Var. (3/4)	-22,2%	6,7%	1,1%	0,6%	1,4%	-0,6%	-2,0%

## Todo Trigo

2003/04 (act) 4/	167,39	551,57	718,96	109,17	587,98	130,98	22,3%
2004/05 (ant) 3/	132,36	610,61	742,97	105,77	600,64	142,33	23,7%
2004/05 (act) 2/	130,98	615,84	746,82	105,95	605,31	141,51	23,4%
Var. (2/3)	-1,0%	0,9%	0,5%	0,2%	0,8%	-0,6%	-1,3%
Var. (3/4)	-20,9%	10,7%	3,3%	-3,1%	2,2%	8,7%	6,4%

## Granos Gruesos

2003/04 (act) 4/	165,56	903,80	1.069,36	99,34	940,79	128,57	13,7%
2004/05 (ant) 3/	128,21	959,18	1.087,39	104,30	957,07	130,32	13,6%
2004/05 (act) 2/	128,57	976,89	1.105,46	103,82	962,77	142,70	14,8%
Var. (2/3)	0,3%	1,8%	1,7%	-0,5%	0,6%	9,5%	8,9%
Var. (3/4)	-22,6%	6,1%	1,7%	5,0%	1,7%	1,4%	-0,4%

## Maíz

2003/04 (act) 4/	122,42	618,86	741,28	74,44	646,58	94,70	14,6%
2004/05 (ant) 3/	93,96	664,46	758,42	79,26	670,51	87,90	13,1%
2004/05 (act) 2/	94,70	683,74	778,44	78,77	677,76	100,68	14,9%
Var. (2/3)	0,8%	2,9%	2,6%	-0,6%	1,1%	14,5%	13,3%
Var. (3/4)	-23,2%	7,4%	2,3%	6,5%	3,7%	-7,2%	-10,5%

## Arroz

2003/04 (act) 4/	109,73	388,06	497,79	25,19	413,84	83,96	20,3%
2004/05 (ant) 3/	83,77	397,78	481,55	25,08	412,83	68,72	16,6%
2004/05 (act) 2/	83,96	397,83	481,79	24,92	413,41	68,38	16,5%
Var. (2/3)	0,2%	0,0%	0,0%	-0,6%	0,1%	-0,5%	-0,6%
Var. (3/4)	-23,7%	2,5%	-3,3%	-0,4%	-0,2%	-18,2%	-18,0%

## Semillas Oleaginosas

2003/04 (act) 4/	45,06	336,32	381,39	66,58	279,75	43,30	15,5%
2004/05 (ant) 3/	41,85	380,54	422,40	75,49	301,04	56,87	18,9%
2004/05 (act) 2/	43,30	385,85	429,14	75,40	299,03	64,25	21,5%
Var. (2/3)	3,5%	1,4%	1,6%	-0,1%	-0,7%	13,0%	13,7%
Var. (2/4)	-3,9%	14,7%	12,5%	13,2%	6,9%	48,4%	38,8%

## Aceites vegetales

2003/04 (act) 4/	6,63	100,63	107,26	37,27	99,60	6,54	6,6%
2004/05 (ant) 3/	6,54	105,87	112,41	38,81	105,13	6,32	6,0%
2004/05 (act) 2/	6,54	104,86	111,40	38,59	104,15	6,36	6,1%
Var. (2/3)		-1,0%	-0,9%	-0,6%	-0,9%	0,6%	1,6%
Var. (2/4)	-1,4%	4,2%	3,9%	3,5%	4,6%	-2,8%	-7,0%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Octubre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2003/04 (act) 4/	4,92	191,96	196,88	57,81	193,13	4,85	2,5%
2004/05 (ant) 3/	4,92	206,56	211,48	60,46	205,35	5,61	2,7%
2004/05 (act) 2/	4,85	204,72	209,56	60,33	203,50	5,64	2,8%
Var. (2/3)	-1,4%	-0,9%	-0,9%	-0,2%	-0,9%	0,5%	1,4%
Var. (2/4)	-1,4%	6,6%	6,4%	4,4%	5,4%	16,3%	10,4%

## Soja

2003/04 (act) 4/	40,67	189,55	230,22	55,29	191,45	38,59	20,2%
2004/05 (ant) 3/	37,36	222,99	260,35	63,58	208,72	51,54	24,7%
2004/05 (act) 2/	38,59	228,94	267,53	63,66	207,58	59,25	28,5%
Var. (2/3)	3,3%	2,7%	2,8%	0,1%	-0,5%	15,0%	15,6%
Var. (2/4)	-5,1%	20,8%	16,2%	15,1%	8,4%	53,5%	41,6%

## Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,76	130,99	134,75	45,12	132,35	3,76	2,8%
2004/05 (ant) 3/	3,79	142,52	146,31	48,39	141,67	4,46	3,1%
2004/05 (act) 2/	3,76	141,07	144,83	48,19	140,22	4,50	3,2%
Var. (2/3)	-0,8%	-1,0%	-1,0%	-0,4%	-1,0%	0,9%	1,9%
Var. (2/4)		7,7%	7,5%	6,8%	5,9%	19,7%	13,0%

## Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,82	30,26	32,08	9,04	30,54	1,55	5,1%
2004/05 (ant) 3/	1,59	33,05	34,64	10,00	32,72	1,59	4,9%
2004/05 (act) 2/	1,55	32,62	34,17	10,04	32,18	1,62	5,0%
Var. (2/3)	-2,5%	-1,3%	-1,4%	0,4%	-1,7%	1,9%	3,6%
Var. (2/4)	-14,8%	7,8%	6,5%	11,1%	5,4%	4,5%	-0,8%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca  
Germán M. Fernández

orario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AVV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: OCTUBRE 2004

	Todo Trigo					Soja											
	2004/05		2004/05		2003/04	Var.		2004/05		2004/05		2003/04	Var.				
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,16	24,16	25,13	-3,9%		30,39	30,27	29,70	0,4%		3,05	2,86	4,84	6,7%	-37,1%		
Area Cosechada	20,31	20,48	21,49	-0,8%	-5,5%	29,95	29,82	29,34	0,4%		84,56	77,18	66,79	9,6%	26,6%		
% Cosechado	84%	85%	86%	-0,8%	-1,7%	99%	99%	99%	0,0%		0,16	0,16	0,16	0,0%	-0,2%		
Rinde	28,99	28,25	29,73	2,6%	-2,5%	28,25	25,89	22,80	9,1%		87,77	80,21	71,80	9,4%	22,3%		
Stock Inicial	14,89	14,86	13,36	0,2%	11,4%	3,05	2,86	4,84	6,7%		58,90	57,78	63,82	1,9%	-7,7%		
Producción	58,90	57,78	63,82	1,9%	-7,7%	84,56	77,18	66,79	9,6%		1,63	1,63	1,96	-16,7%			
Importación	1,63	1,63	1,96	-16,7%		0,16	0,16	0,16			75,39	74,27	79,17	1,5%	-4,8%		
Oferta Total	75,39	74,27	79,17	1,5%	-4,8%	87,77	80,21	71,80	9,4%								
Industrialización						44,77	43,95	41,64	1,9%								
Consumo humano	25,04	25,04	24,79		1,0%												
Uso semilla	2,20	2,20	2,18		1,3%	2,42	2,45	2,50	-1,1%						-3,3%		
Forraje/Residual	6,12	5,44	5,74	12,5%	6,6%	1,66	1,44	0,52	15,1%						221,1%		
Consumo Interno	33,37	32,69	32,71	2,1%	2,0%	48,85	47,85	44,66	2,1%						9,4%		
Exportación	26,54	25,86	31,54	2,6%	-15,9%	27,90	27,22	24,09	2,5%						15,8%		
Empleo Total	59,90	58,54	64,28	2,3%	-6,8%	76,75	75,06	68,75	2,2%						11,6%		
Stock Final	15,49	15,73	14,89	-1,6%	4,0%	11,02	5,17	3,05	113,2%						261,6%		
Ratio Stocks/Empleo	25,9%	26,9%	23,2%	-3,8%	11,6%	14,4%	6,9%	4,4%	108,5%						223,9%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	114	129	110	129	125	1,5%	-2,9%				173	202	197	230	270	-12,1%	-30,5%

	Aceite de Soja					Harina de Soja											
	2004/05		2004/05		2003/04	Var.		2004/05		2004/05		2003/04	Var.				
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,48	0,51	0,68	-6,2%	-28,8%	0,20	0,20	0,20			0,20	0,20	0,20		2,3%		
Producción	8,36	8,21	7,75	1,9%	7,8%	35,53	34,85	33,07	2,0%						7,4%		
Importación	0,05	0,05	0,14		-65,0%	0,15	0,15	0,23							-34,0%		
Oferta Total	8,89	8,77	8,57	1,4%	3,7%	35,88	35,20	33,50	1,9%						7,1%		
Consumo Interno	7,82	7,80	7,67	0,3%	2,1%	30,75	30,48	29,39	0,9%						4,6%		
Exportación	0,52	0,45	0,42	15,0%	24,3%	4,90	4,49	3,90	9,1%						25,6%		
Empleo Total	8,35	8,26	8,09	1,1%	3,2%	35,65	34,97	33,29	1,9%						7,1%		
Stock Final	0,54	0,51	0,48	5,8%	12,3%	0,23	0,23	0,20							11,1%		
Ratio Stocks / Empleo	6,5%	6,2%	6,0%	4,6%	8,7%	0,6%	0,6%	0,6%	-1,9%						3,8%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	474	540	518	584	661	-8,0%	-23,3%				165	198	187	220	282	-10,8%	-35,6%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: OCTUBRE 2004

	Granos Gruesos					Maíz							
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	39,29	39,66	39,70	-0,9%	-1,0%	32,78	32,78	31,85		2,9%			
Area Cosechada	34,68	34,96	34,76	-0,8%	-0,2%	29,66	29,70	28,77	-0,1%	3,1%			
% Cosechado	88%	88%	88%	0,1%	0,8%	90%	91%	90%	-0,1%	0,2%			
Rinde	36,70	34,50	32,10	6,4%	14,3%	99,42	93,78	89,26	6,0%	11,4%			
Stock Inicial	28,70	28,90	30,90	-0,7%	-7,1%	24,33	24,23	27,61	0,4%	-11,9%			
Producción	314,50	298,20	275,50	5,5%	14,2%	294,98	278,42	256,91	5,9%	14,8%			
Importación	2,30	2,40	2,30	-4,2%		0,38	0,38	0,33		15,4%			
Oferta Total	345,50	329,50	308,80	4,9%	11,9%	319,70	303,01	284,85	5,5%	12,2%			
Consumo humano	76,50	76,50	70,70		8,2%	70,36	70,36	65,41		7,6%			
Forraje/Residual	162,60	157,40	155,50	3,3%	4,6%	153,68	148,60	146,84	3,4%	4,7%			
Consumo Interno	239,10	233,90	226,20	2,2%	5,7%	224,04	218,96	212,25	2,3%	5,6%			
Exportación	59,00	59,60	53,80	-1,0%	9,7%	52,71	53,34	48,26	-1,2%	9,2%			
Empleo Total	298,10	293,50	280,00	1,6%	6,5%	276,74	272,30	260,51	1,6%	6,2%			
Stock Final	47,50	36,00	28,70	31,9%	65,5%	42,95	30,71	24,33	39,9%	76,5%			
Ratio													
Stocks / Empleo	15,9%	12,3%	10,3%	29,9%	55,5%	15,5%	11,3%	9,3%	37,6%	66,2%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						69	85	79	94	95	-11,4%	-19,4%	
	Sorgo					Cebada							
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	3,04	3,28	3,80	-7,4%	-20,2%	1,82	1,90	2,14	-4,3%	-15,1%			
Area Cosechada	2,67	2,79	3,16	-4,3%	-15,4%	1,62	1,70	1,90	-4,8%	-14,9%			
% Cosechado	88%	85%	83%	3,3%	6,1%	89%	89%	89%	-0,5%	0,2%			
Rinde	44,19	42,87	33,08	3,1%	33,6%	37,39	35,35	31,69	5,8%	18,0%			
Stock Inicial	0,86	1,12	1,09	-22,7%	-20,9%	2,61	2,61	1,50		73,9%			
Producción	11,74	11,99	10,44	-2,1%	12,4%	6,10	5,94	6,05	2,6%	0,7%			
Importación						0,44	0,44	0,46		-4,8%			
Oferta Total	12,57	13,13	11,53	-4,3%	9,0%	9,14	8,99	8,01	1,7%	14,1%			
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,27	0,51		150,0%	3,74	3,74	3,74					
Forraje/Residual	4,57	4,57	5,11		-10,4%	2,18	1,96	1,24	11,1%	75,4%			
Consumo Interno	5,84	5,84	5,61		4,1%	5,92	5,70	4,99	3,8%	18,8%			
Exportación	5,72	5,72	5,08		12,5%	0,54	0,54	0,41		31,6%			
Empleo Total	11,56	11,56	10,69		8,1%	6,47	6,25	5,40	3,5%	19,8%			
Stock Final	1,02	1,57	0,86	-35,5%	17,6%	2,68	2,74	2,61	-2,4%	2,5%			
Ratio													
Stocks/Empleo	8,8%	13,6%	8,1%	-35,5%	8,9%	41,4%	43,9%	48,4%	-5,7%	-14,4%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	67	83	75	91	94	-9,5%	-20,5%	106	119	103	122	130	-13,4%

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

## Situación en puertos argentinos al 12/10/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/10/04											Hasta: 23/10/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	32.000	6.000	28.000		25.000	149.650	3.300	145.255	115.200				504.405
Terminal 6 (T6 S.A.)						71.500		26.000	30.000				127.500
Resinfor (T6 S.A.)									53.000				53.000
Quebracho (Cargill SACI)					25.000			45.255					70.255
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)							3.300	25.000					54.800
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		6.000						11.000					17.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						64.650			23.000				87.650
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000												15.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	17.000		28.000										45.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						13.500	3.300	38.000					54.800
Duperial									9.200				9.200
<b>ROSARIO</b>	43.000	157.000				58.100		42.500	49.500			3.500	353.600
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		9.000											9.000
Plazoleta (Puerto Rosario)									4.000			3.500	7.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	43.000	119.000						6.500					168.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						58.100		36.000	45.500				139.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		29.000											29.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>										1.000			1.000
Puerto Nuevo									1.000				1.000
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>		2.000	6.000										8.000
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	192.423	76.733			8.000	2.734		2.733	3.900	24.400			310.923
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	133.000	42.733				2.734		2.733					181.200
Open Berth 1					8.000				3.900	24.400			36.300
TQSA 4/5	59.423	34.000											93.423
<b>BAHÍA BLANCA</b>	49.450	27.000	44.450		56.000			16.000		21.000		18.000	231.900
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.200		37.200									12.000	64.400
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)													
Galvan Terminal (OMHSA)	7.250		7.250		48.000			8.000					70.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	27.000			8.000			8.000		21.000		6.000	97.000
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			136.700			20.000						11.000	167.700
Navíos Terminal			136.700			20.000							156.700
TGU Terminal												11.000	11.000
<b>TOTAL</b>	<b>316.873</b>	<b>268.733</b>	<b>215.150</b>		<b>89.000</b>	<b>230.484</b>	<b>3.300</b>	<b>206.488</b>	<b>168.600</b>	<b>46.400</b>		<b>32.500</b>	<b>1.577.528</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>75.000</b>	<b>163.000</b>	<b>164.700</b>		<b>25.000</b>	<b>227.750</b>	<b>3.300</b>	<b>187.755</b>	<b>164.700</b>	<b>1.000</b>		<b>14.500</b>	<b>1.026.705</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones	420.369.348
Renta Fija	354.861.919
Cau/Pases	296.619.682
Opciones	63.975.032
Plazo	214.000
Rueda Continua	480.112.775

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.128,85	8,87%	7,56%
GRAL	52.509,60	3,44%	3,80%
BURCAP	2.911,59	2,02%	2,73%

El mercado accionario logró recuperarse al reanudar sus actividades tras el largo fin de semana, en una jornada del martes altamente volátil y selectiva.

Los operadores comentaron que en los vaivenes del mercado tuvo mucho que ver la proximidad del vencimiento de opciones y la flojedad de las bolsas extranjeras por las preocupaciones que generan los precios del petróleo.

La rueda comenzó con tendencia bajista presionado por un intento de toma de ganancias, pero cerca del cierre la tónica se revirtió ante la buena performance de algunas acciones financieras.

Tal como viene sucediendo en las jornadas pasadas, la semana estuvo marcada por las expectativas de que la reestructuración de la deuda en default tendrá un desenlace satisfactorio.

La reacción que se está observando en la Bolsa local es para los expertos una muestra de fortaleza de las acciones en un escenario internacional desfavorable, que confirma la buena base de negocios que sustenta al actual nivel de precios.

Las acciones líderes terminaron la semana con subas, respaldadas por un considerable incremento del volumen negociado y el firme recorrido de los papeles bancarios que lideraron las alzas para arrastrar al resto de los valores cotizantes.

El optimismo del mercado está en directa relación a los que apuestan a una salida consensuada de la deuda en default y por la impor-

tancia que revisten los bonos en la cartera de los bancos.

Existen rumores de que el Ministerio de Economía analiza distintas alternativas para incentivar a los bancos a sumarse al canje de la deuda ya aceptada por las AFJP, buscando reducir el impacto patrimonial negativo de la operación en los balances.

La Argentina en materia bursátil está a contramano del mundo. Mientras que las principales bolsas mundiales cayeron, el Merval presentó durante la semana un comportamiento sobresaliente: subió 8,87% y operó el jueves \$ 120,45 millones, el segundo mayor monto negociado en el año.

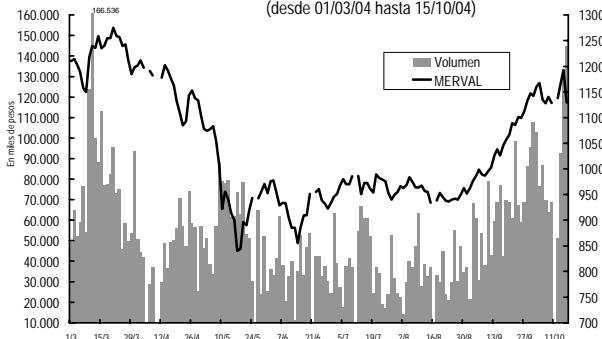
Estos altos montos no sólo provienen de inversores locales, sino que están fuertemente explicados por grandes compras de brokers externos que operaron bancos.

En lo que va de octubre, Galicia es lejos la que mayor alegría otorgó al inversor. Este último papel acumula un alza de 14,8%. Sin embargo, tal favorable comportamiento en la bolsa local comienza a alertar a los analistas. Aunque la mayoría continúa proyectando un índice arriba del máximo histórico de marzo pasado en 1.275 puntos (4% arriba del actual), las recomendaciones de cautela para el corto plazo comienzan a dominar el mercado.

En los mercados mundiales, la evolución de las bolsas fue negativa. Existe una clara tendencia bajista afectada por la nueva suba del precio del petróleo, pese a una serie de buenas noticias de resultados de empresas.

La nueva suba del crudo inquietó de inmediato a los inversores y absorbió las alzas de los mercados estadounidenses que respondían a buenos noticias de las empresas locales.

Evolución del Merval y volumen operado  
(desde 01/03/04 hasta 15/10/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/10/04	12/10/04	13/10/04	14/10/04	15/10/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	202.495,00		1.000.000,00		1.202.495,00	-30,88%
Valor Efvo. (\$)		196.407,96		1.144.000,00		1.340.407,96	-16,90%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		2.127.781,00	2.562.541,80	692.633,00	2.305.551,50	7.688.507,30	-2,32%
Valor Efvo. (\$)		2.391.178,97	2.279.637,54	935.579,10	2.674.370,81	8.280.766,42	3,74%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		2.587.586,93	2.279.637,54	2.079.579,10	2.674.370,81	9.621.174,38	0,27%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, 8° Piso  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar





## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	11/10/04			12/10/04			13/10/04			14/10/04			15/10/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bono Consolidación \$ 4° S 2% Cdo.Inmed. Boden \$ 2008 2% 72 hs Bonte 2002 8,75% 72 hs Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 % 72 hs		feriado		111,000	53.224,00	59.078,64				114,400	1.000.000	1.144.000			
<b>Títulos Privados</b>															

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	11/10/04		12/10/04		13/10/04			14/10/04			15/10/04		
	feriado												
Plazo / días			7	10	7	8	30			7		7	14
Fecha vencimiento			19-Oct	22-Oct	20-Oct	21-Oct	12-Nov			21-Oct		22-Oct	29-Oct
Tasa prom. Anual %			3,55	3,61	3,57	4,87	3,59			3,33		3,09	5,00
Cantidad Operaciones			92	2	59	1	1			25		96	22
Monto contado			2.299.725	89.799,92	2.273.560	3.000,00	1.513,93			934.981,3		2.454.277	218.222,4
Monto futuro			2.301.290	98.888,64	2.275.116	3.003,20	1.518,40			935.579,1		2.455.730	218.640,9

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,950	15/10/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	2° Dic-03	75.154	12.089.239	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	4,000	15/10/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,380	15/10/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	4,000	12/10/04	30/06	1° Sep-03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	2° Dic-03	163.610.275	1.648.846.562	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474
Atanor	7,060	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° Dic-03	-416.169.000	-230.546.000	106.023.038
Banco Francés	6,310	15/10/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,700	15/10/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	15/10/04	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	2° Jun-04	109.040.000	1.247.136.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,650	15/10/04	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	3,600	15/10/04	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	4° Dic-03	14.441.476	913.446.211	333.281.049
Capex	4,950	15/10/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,550	15/10/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,380	15/10/04	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	2,900	15/10/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,000	15/10/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,820	15/10/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	15/10/04	31/12	2° Jun-04	15.951.817	214.748.033	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	15/10/04	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	1,400	15/10/04	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 *	0,440	15/10/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	3,500	15/10/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,040	15/10/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,540	15/10/04	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	2,620	15/10/04	31/12	2° Jun-04	18.674.227	122.295.458	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 *	3,700	15/10/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,390	15/10/04	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	3,000	14/10/04	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,429	15/10/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,780	15/10/04	31/12	1° Mar-04	4.808.759	786.903.721	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	1° Dic-03	-571.371	25.050.655	5.799.365
Grafex	0,890	01/10/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo	eríodo			
Grimoldi	1,580	14/10/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,300	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,280	15/10/04	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	13,400	13/10/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,600	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,350	06/10/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,560	15/10/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,040	15/10/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,990	15/10/04	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	1,390	15/10/04	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	1,410	15/10/04	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	3,350	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	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	1,730	15/10/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,190	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,150	15/10/04	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	3,430	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,600	14/10/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,469	15/10/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,650	15/10/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,600	15/10/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	0,960	15/10/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,701	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	64,500	15/10/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	122,250	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	5,340	15/10/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,900	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	31,000	15/10/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,450	15/10/04	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)	0,510	15/10/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,040	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,600	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,300	15/10/04	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	47,000	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	13,150	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	2,940	15/10/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,360	15/10/04	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

(\*) cotización en rueda reducida (\*\*) cotización suspendida

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			u\$s	u\$s				\$
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
<b>RY05</b>			% 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
<b>TS27</b>			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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
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. - 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