

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1173 • 22 DE OCTUBRE DE 2004

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

La hidrovía Tietê-Paraná 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Un tercio de la producción de soja sin precio hecho 7

El trigo estadounidense pierde negocios 11

Con tantas exportaciones, ¿no falta maíz? 14

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (agosto y enero/agosto 04) 34

USDA: Oferta y demanda de trigo y granos gruesos por país (oct'04) 36

LA HIDROVÍA TIETÊ-PARANÁ

En este artículo se busca demostrar la importancia que tendría el uso de la hidrovía Tietê-Paraná para el ahorro de costos de transporte en el comercio *Intra Mercosur Ampliado (IMA)*. Llamamos Mercosur Ampliado al integrado por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, países que conforman el Mercosur legalmente hablando, agregando también a ellos, Chile y Bolivia.

Vamos a distinguir varias etapas en este análisis:

a) En primer lugar vamos a tratar de determinar el volumen que se transporta por distintos medios.

b) Medios de transporte utilizados en el comercio Intra Mercosur Ampliado.

c) Luego haremos un análisis de la infraestructura de la hidrovía Tietê-Paraná, de las usinas hidroeléctricas instaladas y de las que tienen esclusas.

d) Industria, servicios y turismo en la región.

e) En quinto lugar haremos un análisis comparativo de costos entre los distintos medios de transporte.

f) Después calcularemos la tasa interna de retorno (TIR) de la inversión para la construcción de tres (3) esclusas de 40 metros cada una en Itaipú.

Un punto, que consideramos de gran importancia, es que no hay que pensar que las ventajas de la hidrovía Tietê-Paraná se deben solamente a la relación que se crearía entre Sao Paulo-Buenos Aires. Los inconvenientes del trazado total de la hidrovía y su difícil realización en el corto plazo, ocultan los beneficios que podría traer su utilización parcial en distintos tramos. Por otra parte, hay que pensar en relaciones *'multimodales'* de la hidrovía con el ferrocarril, y en algunos casos con el camión.

Volumen que se transporta en IMA

Para poder realizar cálculos fundamentados tenemos que estimar

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 20/10/04	18

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e Internacionales	19

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	33
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (agosto y enero/agosto 04)	34
USDA: Oferta y demanda de trigo y granos gruesos por país (oct'04)	36
Nabsa: Embarques del Up River del 19/10 al 08/11/04	38

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

el movimiento del transporte en toneladas y, lamentablemente, no existen datos actualizados. Durante el año 1997, cuando llegó a su pico, el comercio entre estos países fue de alrededor de 50 millones de toneladas por un valor de u\$s 25.000 millones. Después de registrar ese volumen, el comercio fue disminuyendo, en gran medida por las crisis que atravesaron Brasil y nuestro país. Pero, posteriormente, las cifras han comenzado a mejorar pero sin llegar todavía a las cifras de aquel año. Dentro del mencionado movimiento de 50 millones de toneladas registrado en 1997 el comercio de nuestro país con los cinco países restantes del IMA participaba con alrededor de 35 millones de toneladas, es decir el 70% del total, siendo el comercio de Argentina con Brasil el más significativo, alrededor de 23 millones de toneladas (46% del total).

Durante el año pasado (2003) el comercio de exportación e importación de nuestro país con el resto de los otros países del IMA llegó a 14.900 millones de dólares. Partiendo de un valor promedio para la tonelada de 500 dólares, estimamos que el volumen físico de nuestro comercio puede haber llegado a una cifra cercana a los 30 millones de toneladas, es decir 5 millones de toneladas menos que en 1997. Si aceptamos, con beneficio de inventario, que la participación argentina en el total del comercio IMA disminuyó del 70% al 65% (lo que es lógico suponerlo dado la crisis que vivió nuestro país) creemos que el volumen total del comercio Intra Mercosur Ampliado puede haber ascendido a 46 millones de toneladas.

En un estudio que había realizado la Embajada Argentina en Brasil titulado "**Argentina-Brasil. Comercio, Inversiones e Integración Física**" (1996), el movimiento físico entre los dos países en 1995 había sido de casi 23 millones de toneladas, siendo la participación del transporte marítimo de 76,2%, la del camión de 17,1%, la del ferrocarril de 2,4% y la del transporte fluvial del 4,3%. Un cálculo hecho para el 2002 nos arroja un movimiento de ida y vuelta entre los dos países de 16 millones de toneladas, es decir 7 millones de toneladas menos.

Medios de transporte utilizados en IMA

Los intercambios comerciales entre los distintos países del IMA se realizan a través de los siguientes medios:

- Comercio entre Argentina y Paraguay: a través del camión, el ferrocarril o las hidrovías Paraguay-Paraná o del Alto Paraná.
- Comercio entre Argentina y Brasil: se realiza fundamentalmente

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

a través de la vía marítima. Hay participación del camión, del ferrocarril y de las hidrovías.

c) Comercio entre Argentina y Bolivia: a través del camión, el ferrocarril o la hidrovía Paraguay-Paraná.

d) Comercio entre Argentina y Chile: se realiza fundamentalmente a través de ductos, del camión, del ferrocarril y en menor escala por la vía marítima.

e) Comercio entre Argentina y Uruguay: a través del camión y en menor escala por la vía marítima.

f) Comercio entre Brasil y Paraguay: se realiza fundamentalmente a través del camión y de la hidrovía Paraguay-Paraná.

g) Comercio entre Brasil y Bolivia: a través del camión y ferrocarril.

h) Comercio entre Brasil y Chile: a través del camión, ferrocarril y por vía marítima.

i) Comercio entre Brasil y Uruguay: a través del camión y por vía marítima.

j) Comercio entre Paraguay y Bolivia: a través del camión y de la hidrovía Paraguay-Paraná.

k) Comercio entre Chile y Bolivia: a través del camión.

l) Comercio entre Chile y Uruguay: a través del camión.

m) Comercio entre Chile y Paraguay: a través del camión.

Partiendo de los enlaces anteriores los podríamos estimar que los medios utilizados para el transporte de 46 millones de toneladas mencionadas más arriba, serían:

a) Transporte marítimo: estimamos alrededor de 16 millones de toneladas, 35% del total.

b) Transporte por ductos: estimamos alrededor de 13 millones de toneladas, 28% del total.

c) Transporte hidroviario: estimamos alrededor de 9 millones de toneladas, 20% del total.

d) Transporte por camión: estimamos alrededor de 6 millones de toneladas, 13% del total.

e) Transporte por ferrocarril: estimamos alrededor de 2 millones de toneladas, 4% del total.

Determinar cuál es el costo de los fletes del transporte de 46 millones de toneladas no es tarea fácil, pero vamos a intentar aproximarnos. Parte importante del transporte, como vimos más arriba, se realiza por vía marítima y por ductos (estimamos 29 millones de tn, el 63% del total), que tienen un costo menor, pero en el caso del marítimo hay que tener en cuenta que hay que incluir el flete para llegar a los puertos de despacho e incluir, también, el flete para distribuir las mercaderías desde los puertos de destino a las zonas donde serán utilizadas, por lo que no creemos que el costo medio total sea menor a 60 dólares por tonelada, lo que implica alrededor de 2.760 millones de dólares, 12% de la exportación total (estimamos que el comercio IMA debe llegar a los 23.000 millones de dólares).

Hidrovía Tietê-Paraná: infraestructura

La hidrovía Tietê-Paraná es un medio de comunicación que une las zonas más importantes de Sudamérica desde el punto de vista económico, como son los estados de Sao Paulo y Paraná en Brasil con el litoral argentino, con epicentro en la zona que va de Rosario a Buenos Aires, con un área de influencia de 100 millones de hectáreas (un

millón de kilómetros cuadrados).

El Estado de Sao Paulo dispone del parque industrial más moderno e importante de América Latina. Tiene una población de 36 millones de habitantes y una renta per cápita que post-devaluación de la moneda brasileña se puede estimar en u\$s 4.000. En los últimos años, por la alta concentración industrial y económica, se inició un movimiento de migración hacia el interior, formándose islas de prosperidad en distintas zonas del Estado.

Pero también hay que tener en cuenta el importante Oeste Paranaense, con ciudades como Maringá, Londrina, Cascabel y otras. Cuando se mencionan las ventajas de la hidrovía Tietê-Paraná generalmente se hace mención a la relación Sao Paulo-Buenos Aires y no a la importante relación de la zona interior de nuestro país con el interior de Brasil. Dijimos más arriba que gran parte del transporte se hace por vía marítima, pero para utilizar esa vía hay que ir del interior argentino hasta los puertos de salida y luego desde el puerto de destino, Santos (Sao Paulo), hasta el interior de Brasil, llámese Campinas, Piracicaba, el Oeste Paranaense (Maringá, Cascabel, etc.). Y no nos estamos refiriendo solamente al transporte de materias primas sino de cualquier tipo de mercaderías, contenedores, etc.

El Río Tietê cruza el estado de Sao Paulo de este a oeste, y después de recorrer 1.200 km. desemboca en el río Paraná. Este último bordea los estados de Goiás, Minas Gerais, Sao Paulo, Mato Grosso do Sul, Paraná, y luego Paraguay y Argentina.

El aprovechamiento de los ríos Tietê y Paraná (en su trecho paulista) estuvo en concesión de la CESP (Compañía Energética de Sao Paulo, empresa en cur-

so de privatización) hasta hace muy pocos años. Creada en 1966, se había convertido en la mayor generadora de electricidad de Brasil, pero a través del proceso de privatización se fue desprendiendo de algunas usinas. Hacia 1998 tenía una capacidad instalada superior a los 9.500 MW, con 20 usinas. Hoy tiene 6 usinas hidroeléctricas en operación y una potencia instalada de 7.455 MW. De esas usinas, 3 están instaladas en el río Paraná, una próxima a la desembocadura del río Tieté y las otras en los ríos Paraibuna y Jaguari. Las usinas existentes eran las siguientes al 31 de diciembre del año pasado:

a) Ilha Solteira: la primera turbina se instaló en 1973. Tiene 20 turbinas y una potencia instalada de 3.444 MW

b) Tres Irmaos: la primera turbina se instaló en 1993. Tiene 5 turbinas y una potencia instalada de 807,5 MW. Tiene esclusa de navegación.

c) Ingeniero Souza Dias (Jupia): la primera turbina se instaló en 1969. Tiene 14 turbinas y una potencia instalada de 1.551,2 MW. Tiene esclusa de navegación.

d) Ingeniero Sérgio Motta (Porto Primavera): la primera turbina se instaló en 1999. Tiene 14 turbinas y una potencia instalada 1.540 MW. Tiene esclusa de navegación.

e) Las otras dos usinas son Jaguari y Paraibuna, instaladas en los ríos del mismo nombre, de 26,6 MW y 85 MW respectivamente.

Para facilitar la navegación, que está obstaculizada por la represa de Ilha Solteira que no tiene esclusa, se construyó el Canal Pereira Barreto, el cual permite la navegación entre el río Paraná y el río Tietê, y bajar soja y otros productos desde el estado de Goiás hasta la termi-

nal intermodal de Pederneiras, en el río Tietê.

Las represas sobre el río Tietê, en número de 6, estaban hasta hace muy poco administradas por la CESP, pero entre los años 1996 y 1999 fueron privatizadas a la Companhia de Geracao de Energia Elétrica Tiete. Otra central, sobre el río Paranapanema, también pasó a una compañía con ese nombre.

Con la conclusión de los diques y sus esclusas sobre el río Paraná y el río Tietê comenzó el aprovechamiento comercial de esta hidrovía. En 1981 se transportaba regionalmente caña de azúcar, materiales de construcción y otros a lo largo de 300 km. Al inaugurarse en 1991 el canal Pereira Barreto se permitió la extensión del Tietê en el norte del río Paraná, uniendo la navegación hasta Goiás y el oeste del Estado de Minas Gerais. Se cubría así un trecho de 1.100 km, lo que permitió el transporte de otros productos agrícolas, como la soja. En 1998 se terminó la esclusa de Jupia, que permite la conexión con la parte sur del río Paraná en territorio brasileño. En este tramo el múltiple uso de la represa de Porto Primavera permite la navegación de la hidrovía con problemas menores. De esta manera se tienen 1.750 km. de vías navegables principales y 550 km. de vías secundarias.

En territorio brasileño la hidrovía es navegable en sus 2.300 km. de extensión con barcazas más pequeñas, gracias a la conclusión de las obras en la esclusa de Jupia. La hidrovía del río Tietê permite la navegación de embarcaciones de 2,5 metros de calado, totalizando 2.200 toneladas de carga por barcaza o 4.400 toneladas de carga para dos barcazas Tietê.

El calado del río Paraná se proyectó para 3,5 metros. Sin embargo se necesita la construcción del aprovechamiento de Ilha Grande, en Guairá. La obra, lamentablemente, ha sido postergada por la empresa ELETROSUL. Hoy, por no haberse construido esa represa con su correspondiente esclusa, las barcazas del río Paraná están planificadas a mediano plazo para 2,5 metros de calado, pudiendo operar hasta tres barcazas tipo Tietê (6.600 toneladas de carga). Actualmente el calado del río Paraná entre Itaipú y Jupia (750 km.) es de 1,5-1,8 metros precisando de dragado en algunos tramos entre Guairá y la desembocadura del río Paranapanema para garantizar los 2,5 metros.

La Represa Hidroeléctrica de Itaipú, que pertenece a un ente Brasileño-Paraguayo, tiene una potencia de 14.000 MW y no tiene esclusa. Lamentablemente, cuando se proyectó existían entre Argentina y Brasil 'hipótesis de conflicto'. Nuestro país proponía la construcción de varias represas aguas abajo de Itaipú (cota 220), como Libertad (cota 150), San Ignacio I (cota 115) o San Ignacio II (cota 125), y Apipé (cota 87), cuyas construcciones no se llevaron a cabo, salvo la última mencionada (Yaciretá-Apipé), con lo que la navegación quedó cortada. Con respecto a este tema, recomendamos la lectura de "**Geoestrategia para la Integración Regional**", Madrid 1999, obra de ese profundo conocedor de la Cuenca del Plata que fuera el Doctor Nicolas Boscovich.

La realización de esclusas en Itaipú permitiría salvar el salto de 120 metros. Se han hecho muchas estimaciones del costo de la obra. En 1980 se había presupuestado la construcción de tres (3) esclusas en catarata, separada por canales intermedios, a un costo de 900 millones de dólares. Posteriormente, aprovechando el cavado en la roca del lado brasileño, se estimó en 250 millones de dólares y el tiempo

de realización en 8 años entre estudios, proyectos y obras.

Trasponer Itaipú sin esclusas obliga a hacer estaciones de transferencias en Hernandarias y Puerto Franco, por arriba y debajo de la represa; descargar/cargar barcasas y transitar 38 km. con camión cruzando el Puente Tancredo Neves. Esta transposición puede realizarse a través del trasbordo camionero ("by pass").

El río Paraná en territorio argentino es navegable hasta Puerto Iguazú (es lo que se llama Alto Paraná), ya que la esclusa de la represa hidroeléctrica de Yaciretá-Apipé (argentina-paraguaya) es operable. Habría que realizar algunas obras de acondicionamiento como dragado y señalización para asegurar el tránsito de barcasas a 10 pies de calado durante el 90% del tiempo.

El gobierno de Sao Paulo ha programado que la navegación se extienda a través del bajo río Piracicaba (afuente del Tietê), llegando a la zona industrial más importante de este estado. Para lo cual se proyecta al ejecución hídrica de Santa María da Serra, que permitirá la navegación hasta el municipio de Piracicaba.

En 1998 el tonelaje transportado por el río Tietê fue cercano a seis millones de toneladas. A partir de allí, se hicieron en aquel momento estimaciones muy optimistas para toda la hidrovía Tietê-Paraná, las que al no cumplirse dieron pasado a un desánimo bastante generalizado. Según las estimaciones las mercaderías que se transportarán por esta hidrovía, serán de mayor valor agregado que las transportadas por la hidrovía Paraná-Paraguay, donde se transportan en mayor parte materias primas; esto posibilitará reemplazar el más costoso flete camionero.

Industria, turismo, agricultura y servicios en la región de la hidrovía

Según consultores internacionales, en la región de los ríos Tietê y Paraná, dentro del Estado de Sao Paulo, se encuentran 18 de las 30 mejores ciudades para negocios de Brasil. En este sentido, el directorio de Hidrovías y Desarrollo regional de la CESP desarrolló hace algunos años un Plan de Fomento de la Hidrovía Tietê-Paraná, con vistas al asentamiento de polos turísticos e industriales en sus márgenes.

La experiencia mundial muestra que el transporte de bajo flete, en especial el fluvial, crea en su área de influencia condiciones para el desarrollo autosostenido, basado en la propia economía y el mantenimiento del medio ambiente, favoreciendo la instalación industrial agrícola, de servicios y empresas turísticas, agregando valor al trabajo y calidad de vida del hombre.

El área marginal de la hidrovía representa el 25% de los municipios del Estado de Sao Paulo y responde por 33 % del impuesto sobre circulación de mercaderías y servicios del interior paulista. Los 130 municipios que la componen se dividieron en 14 regiones, en las cuales se incentivan los polos industriales.

La CESP calculó en su momento que en 15 años las inversiones privadas para esta región podrían estar en el orden de los u\$s 6 mil millones, generando 600 mil empleos directos e indirectos, y un consumo anual de 5 mil millones de KW.

Según la CESP el área lindante con la hidrovía es apropiada para la radicación de industrias como: molineras de granos, molinos de trigo, mezcladoras de fertilizantes, molineras de calcáreo,

aserraderos, de celulosa y papel, de aglomerados, extractos o condimentos, jugos de frutas, de peces de agua dulce creado en confinamiento, de azúcar y alcohol, melaza, raciones, además de calderería pesada, astilleros, equipamientos náuticos de deporte y recreo, etc.

Diversos estudios revelan que el polígono formado por Sao José do Río Petro, Ribeirão Preto, Campinas, Sorocaba y Marília es la región más adecuada para el asentamiento de industrias como la automotriz, la alimenticia, hilandería, etc.

Numerosas empresas ya están localizadas en las márgenes de la hidrovía como Moliendas Caramuru, Matosul, Soccepar, cooperativas de granos, Frigorífico Bordón, Astaleiros Torque, Centro Oeste y Belconav, Champion Papel e Celulose, etc.

La hidrovía también brinda oportunidades para el turismo. Las grandes superficies de aguas de los estanques, las extensiones de ríos en corriente libre, los paisajes naturales y los recursos energéticos privilegiarán, además del turismo clásico de diversión y cultural, el ecológico, el fluvial y el agroturismo. Los estudios de la CESP proyectan que esta recibirá anualmente más de 1,5 millones de personas, en estadías de 1 a 7 días. Se han identificado 17 polos regionales de turismo, lo que no impide que surjan más.

El sistema hidrovial comportará además la construcción de marinas, parques acuáticos, ecológicos e históricos. Las atracciones e infraestructura de navegación facilitarán los viajes de larga distancia a bordo de "house boats" (como en Estados Unidos y Europa).

El turismo fluvial constituye una actividad emergente, con tendencia de crecimiento. Los estudios señalan que tendrá una

eclosión con fuerza en los próximos dos años.

Costo de los distintos medios de transporte

Para que sirva de punto de comparación, veamos el promedio anual de lo transportado por camión entre 1996 y 1998, y los fletes de algunos corredores, datos que hemos tomado del estudio de Félix Alfredo Larrañaga, "**Desenvolvimiento Economico no Cone Sul. O Sistema Logístico Sub-Regional**" (Sao Paulo, 2002):

a) Corredor rodoviario de Sao Paulo-Buenos Aires, promedio transportado 1.900.000 toneladas, flete u\$s 72 por tonelada

b) Corredor rodoviario de Buenos Aires-Santa Cruz, promedio transportado 400.000 toneladas, flete u\$s 120 por tn.

c) Corredor rodoviario de Buenos Aires-Valparaíso, promedio transportado 865.000 toneladas, flete u\$s 63 por tonelada.

d) Corredor rodoviario de Paranaguá-Asunción, promedio transportado 572.000 toneladas, flete u\$s 44 por tonelada.

e) Corredor rodoviario de Sao Paulo-Montevideo, promedio transportado 815.000 toneladas, flete u\$s 76 por tonelada.

f) Corredor rodoviario de Buenos Aires-Asunción, promedio transportado 482.000 tn, fletes u\$s 54 por tonelada.

El funcionamiento de la hidrovía Tietê-Paraná, ¿qué medio de transporte sustituiría? Cuando nos hacemos esta pregunta hay que tener en cuenta que esa sustitución solo puede ser parcial. Nosotros estimamos que sustituiría parte del transporte por camión y del transporte marítimo. En estos momentos el intercambio de Argentina con Brasil utilizando esos dos medios de transporte lo estimamos en alrededor de 14 millones de toneladas, lo que implicaría alrededor de u\$s 840 millones de fletes. Estimando que un 20% de ese tráfico se canalice a través de la hidrovía Tietê-Paraná, tendríamos un ahorro significativo.

Los estudios que había realizado la CESP del transporte de carga entre las regiones de Piracicaba-Campinas y Buenos Aires daban cuenta de los siguientes fletes:

a) Camión: entre 90 y 110 dólares por tonelada para un recorrido de 2.100 km (otras fuentes dan un distancia mayor de hasta 2.800 km) y con 6 días de demora (algunas fuentes estiman 8 días). Si tomamos la primer distancia tendríamos una tarifa de 4,8 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Si tomamos la segunda tendríamos de 3,6 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

b) Ferrocarril: alrededor de 85 dólares por tonelada para un recorrido de 2.800 km y 12 días de demora. En este caso se está tomando una tarifa de 3 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

c) Marítimo: alrededor de 120 dólares por tonelada para un recorrido de 1.950 km y una demora de 9 días. En este caso se está tomando una tarifa de 6,2 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

d) Fluvial: alrededor de 72 dólares por tonelada para un recorrido de 2.800 km. En este caso se está tomando una tarifa de 2,6 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Hay que tener en cuenta que se realiza el trasbordo en Itaipú. Según el mencionado informe de la CESP el by pass camionero de 38 km entre las terminales Hernandarias y Porto Franco saldría alrededor de 15 dólares la tonelada.

Si la hidrovía Tietê-Paraná absorbiera en el primer año el 20%, es decir casi 3 millones de tn, y tuviésemos una diferencia a favor, por este medio, de u\$s 20, tendríamos beneficios por u\$s 60 millones anuales en crescendo. Pero lo importante, como manifestamos al principio de este artículo, es impulsar la utilización de la hidrovía ya

que relacionaría comercialmente a zonas del interior de Brasil y de Argentina. En ese sentido, la proyección de cargas podría ser mucho mayor. Recordemos que la Federación de las Industrias de Sao Paulo estimó un crecimiento del comercio entre Brasil y nuestro país de 5 a 6% anual, debiendo llegar a aproximadamente 45 millones de tn en el 2010 con un valor cercano a los u\$s 25.000 millones entre exportación e importación. Estudios de la CESP estimaban que por lo menos el 30% de la carga del comercio Brasil y Argentina, es decir 13 millones de tn, estaba en condiciones, para esa fecha de ser transportadas por la vía fluvial, "pues serán cargas con origen y destino en la región inmediatamente marginal a la Hidrovía del Mercosur" (CESP, "**Hidrovía Tietê-Paraná. Hidrovía del Mercosur. Un Río de Negocios**", Sao Paulo, 1998, pág. 25).

Cálculo de la TIR de la construcción de las esclusas en Itaipú

Mientras se proyecta la construcción de las esclusas en la represa de Itaipú y se construye la represa y esclusa de Ilha Grande, por ELETROSUL (usina hidroeléctrica que tiene por principal objetivo la producción de energía eléctrica), hay que instalar un ágil sistema de by-pass camionero para traspasar la represa de Itaipú. Para calcular la tasa interna de retorno (TIR) que implicaría la inversión de la construcción de las esclusas de Itaipú y la de Ilha Grande, partiríamos de los siguientes datos:

1) Costo de las esclusas de Itaipú y Ilha Grande 600 millones de dólares en conjunto.

2) Tiempo de construcción: 5 años.

3) Carga pasante, terminada la

construcción de las esclusas: al sexto año 3 millones de tn, en el séptimo 4 millones y así sucesivamente hasta llegar a 12 millones de tn en décimoquinto, manteniéndose en ese nivel hasta el vigésimoquinto.

4) Beneficio del transporte hidroviario con respecto a los otros medios: u\$s 20/tn.

5) La TIR determinada es de 17%.

Lamentablemente, y por distintos motivos, las previsiones que había realizado la CESP hace algunos años, no se han cumplido. De todas maneras, y repitiendo lo que mencionamos más arriba, hay que insistir en que lo importante de la hidrovía Tiete-Paraná es la utilización por tramos, uniendo los interiores de ambos países, y por supuesto, aprovechando el tráfico multimodal, conectando la hidrovía especialmente con el ferrocarril.

Como enseñaba Frederic Bastiat hace más de 150 años, el rey de la economía es el consu-

midor. El productor tiene que llegar a los centros de consumo utilizando el medio, o los medios de transporte más baratos. La vía marítima es, por supuesto, la más barata, pero lamentablemente sólo enlaza puntos 'exteriores' y no penetra en el interior de los países. La *second best* es la hidrovía, que sí enlaza las zonas 'interiores' del Mercosur.

OLEAGINOSOS

Un tercio de la producción de soja sin precio hecho

A partir de la suba de precios que mostró Chicago en esta semana, los vendedores pidieron que los demandantes mejoraran sus ofertas, hecho que se materializó a partir del miércoles.

Los valores se mantuvieron en los \$ 465 por dos jornadas, hasta que volvieron a trepar a \$ 467 el jueves, con lo que habrían registrado un alza acumulada semanal del 2,6%. El viernes, un vez que los compradores satisficieron sus necesidades, retrocedieron a \$ 460.

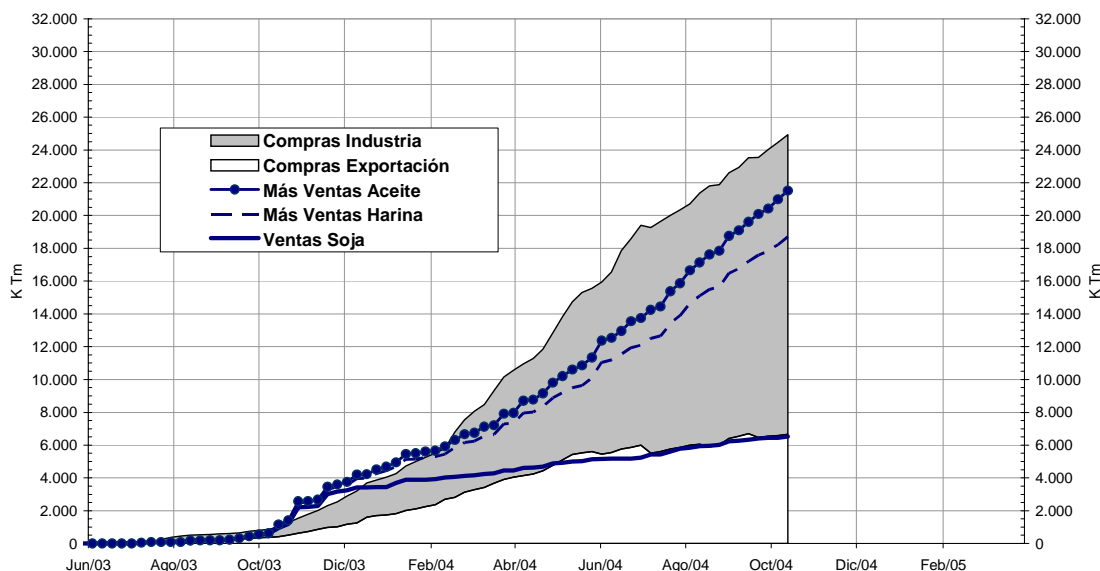
A partir de la firmeza de nuestra moneda frente al dólar estadounidense, la suba semanal en términos de moneda dura fue de 1,2%.

Lógicamente, con valores que superaron los \$ 460 los oferentes se mostraron más permeables a desprenderse de la soja, por lo que los volúmenes negociados en la semana superaron sustancialmente a los de la semana anterior.

Sin embargo, la demanda se muestra muy cautelosa a la hora de originar ya que la colocación externa no se presenta nada fácil.

Evolución comercial de la soja campaña 2003/04

Elaborado sobre base de datos emitidos por la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



Si miramos la situación de quienes estarían en condiciones de exportar la soja sin procesar, el negocio está arrojando un margen positivo de entre 2,5 y 4,5 dólares por tonelada. Sin embargo, las DD.JJ. apenas si se mueven; no hay ventas, lo cual es lógico si observamos que la mercadería argentina no es competitiva frente a la que ofrece EE.UU. en este momento. Ello puede apreciarse fácilmente en el gráfico de primas FOB Golfo y Up River, donde los precios argentinos han estado, en algunas jornadas, por sobre los estadounidenses. Si agregamos que el flete de aquí a Asia es más caro que el flete del Golfo a esa región, nuestro grano no tiene chances de colocación en esta época del año.

Con respecto a la colocación externa de productos derivados del procesamiento industrial de la soja, tenemos ventaja competitiva. En el gráfico que se adjunta de primas FOB de harina, vemos que nuestros precios están 34 dólares más baratos que las primas estadounidenses, lo que compensa ampliamente los 8 a 10 dólares que se encarece nuestro flete hacia destinos europeos con respecto al flete del Golfo a Rotterdam, por ejemplo.

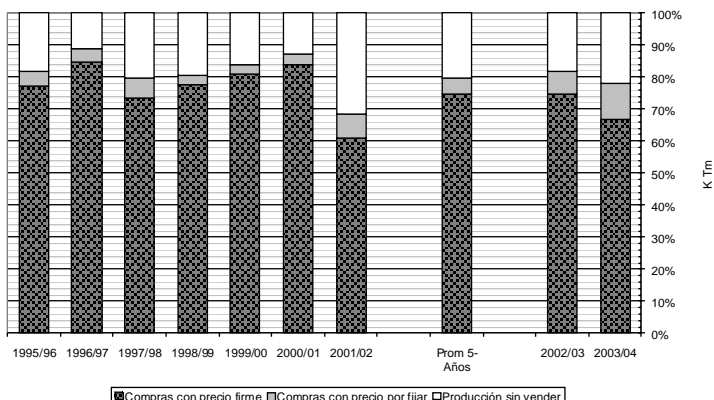
(Inclusive se ha abierto la brecha con la harina de soja brasileña, de mejor calidad por tener mayor contenido de proteína.)

Algo similar pasa con nuestro aceite.

Sin embargo, la firmeza del mercado doméstico hace que la industria aceitera entrara, sobre fines de esta semana, en el terreno del contramargen, en oposición de lo que suele ocurrir en otros años para esta época del año.

El contramargen está cerca de los 4 dólares por tonelada, frente a casi 8 a 9 dólares de margen positivo que las plantas tenían el

Comercializado sobre producción de soja 3° semana de octubre



año pasado para estas mismas fechas.

De acuerdo con las estadísticas de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, de la SAGPyA, más un estimado propio, quedaría poco menos de 7 millones de toneladas de soja por vender.

De todas formas, la cantidad de mercadería sin precio (sin vender + vendida pero con precio pendiente de fijación) estaría cerca de 10 millones de Tm, lo cual es una tercera parte de la cosecha. Una situación similar sólo se vio en el 2001/02, que fue la temporada post-devaluación de diciembre de 2001.

La soja nueva todavía no es considerada por el mercado

Las lluvias ocurridas la semana pasada superaron los valores pronosticados y aliviaron la situación de las reservas de agua sobre gran parte del área agrícola en nuestro país.

Hubo lluvias moderadas a escasas sobre el NOA y el oeste y centro de la región pampeana, regiones que no vieron variar su condición de sequedad. Sobre el este de la región chaqueña, del centro hacia el norte de la Mesopotamia y norte de la región pampeana se produjeron intensas precipitaciones, dando lugar a algunos anegamientos puntuales. Del centro hacia el este de nuestra región pampeana los registros fueron moderados a abundantes, mientras que del centro-oeste hacia el sur de la misma área los registros fueron abundantes y dieron lugar a excesos.

En vista de la evolución que vienen siguiendo las lluvias es posible que el alivio necesario en el NOA llegue recién a mediados de noviembre, de acuerdo con los pronósticos meteorológicos.

Los especialistas de CCA (Centro de Climatología Aplicada), en un artículo elaborado para fyo.com.ar, realizan una comparación entre las condiciones actuales con las que se dieron el año pasado, diciendo que: "Las condiciones de partida sobre las principales zonas destinadas a soja y maíz son evidentemente mejores en la actualidad. Si bien para el maíz las fechas óptimas están algo corridas, el área destinada a este cultivo no se verá tan reducida como el año pasado. Sin embargo, es sabido que las fechas tardías implican una mayor vulnerabilidad del cultivo a sufrir estrés hídrico o térmico en época de floración."

Por lo pronto, en su estimación mensual la SAGPyA sorprendió dando una proyección de área a sembrar con soja de 14,2 millones

Buena demanda y retención de los productores en EE.UU.

Durante esta semana, los precios de los futuros de soja parecieron darse vuelta. Las pizarras del CBOT terminaron la semana con una suba acumulada del 2,5% al 3% en los futuros de soja, del 2,5% a 3% en los futuros de harina de soja y del 2,5% en los futuros de aceite de soja.

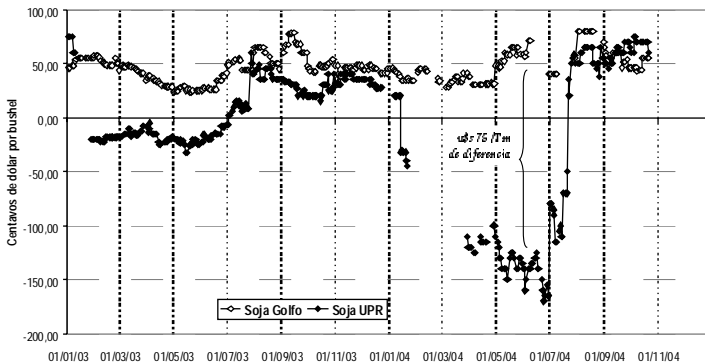
¿Hemos alcanzado el piso estacional o es un cambio meramente coyuntural?

Tenemos, por un lado, la **actividad de los fondos**, los que, ante mínimas noticias positivas, reaccionan comprando ya que mantienen abultadas posiciones *short*. El último informe de la CFTC daba cuenta de que al 19/10 había más de 2,36 millones Tm como posición neta vendida de los *non-commercials* entre futuros y opciones, con una reducción de 720.000 tn en la posición neta vendida respecto de una semana atrás.

Entre las noticias positivas, nos encontramos con las demoras en la **cosecha de la soja** por las precipitaciones producidas en el Cordón Maicero, principalmente circunscriptas al centro de la región. Aunque en esta semana no hubo intensas lluvias, persistía el cielo cubierto y lloviznas en la misma área, lo que complicaba el avance de la recolección del maíz y de la soja, pero, principalmente, de la última.

El reporte semanal del USDA había dado por cosechado el 71% del área destinada a la soja, frente al 70% del año pasado y la media histórica, exhibiendo cierto retraso respecto de lo que podría haber avanzado. No existía igual nivel de retraso en el norte del Cordón Maicero o el

Soja: Primas FOB Golfo de México y FOB Up River Embarque más cercano (Datos al 21/10/04)



de hectáreas. La gente de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires partió de estimar una superficie de 14,72 millones ha. En general, el grueso del mercado se maneja con una cifra ligeramente superior a la del año pasado, unos 14,5 millones ha.

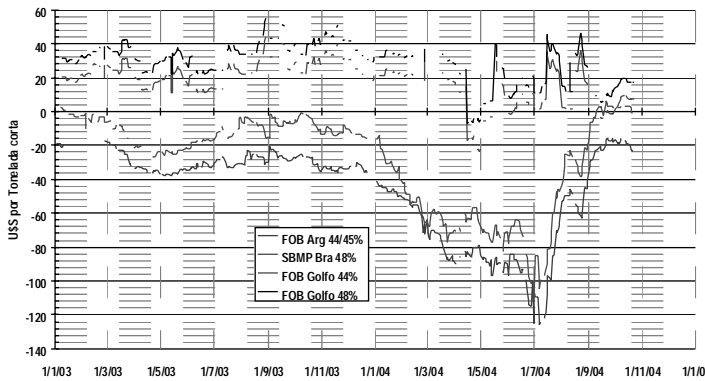
En Brasil, la situación empezó a tornarse normal, aunque todavía el avance es más lento que lo histórico. De acuerdo con S&M, a fines de esta semana estaba sembrado el 6% del área de intención de la soja, frente al 11% del año pasado y 7% de la media histórica.

El área a sembrar con soja en Brasil aumentaría un 6%, según Safra & Mercado, ascendiendo a 22,474 millones ha. A juicio de los analistas brasileños, ello podría significar una producción de 63,151 millones Tm, 26% más que la cosecha del año previo. Este número de producción es menor en un 5% a la proyección previa de S&M.

Después de tocar un máximo de u\$s 149 por tonelada en las pantallas del Rofex, el ISR® ajustó este viernes a u\$s 148,40, registrando una suba semanal del 2%. Igualmente, la soja nueva está 27 dólares por debajo de lo registrado el año pasado a esta misma fecha, lo que es motivo de preocupación para el sector.

En el recinto de la Bolsa local los precios de los forward estuvieron en u\$s 145, aunque alguna fábrica habría ofrecido de 2 a 3 dólares más por lotes grandes. Este rumor no se pudo confirmar.

Evolución de las Primas FOB Arg y Bra del Pellets de soja (embarque más cercano)



norte de las Grandes Llanuras, en donde las labores se habían acelerado.

Al retraso en el ingreso de soja a los canales de comercialización, se une el **buen nivel de demanda externa**, dando sostén adicional a los precios.

El USDA informó que las ventas de exportación semanales de soja ascendieron a 987.800 Tm al 14/10, dentro del rango estimado por los *traders*, de 900.000 a 1,2 millón Tm. Es una cifra elevada, pero es lógico ese nivel de ventas considerando que se realizaron la semana pasada cuando CBOT tuvo fuertes bajas.

Aunque hay 12 puntos de diferencia negativa entre los compromisos (exportaciones más despachos) de soja estadounidense de esta temporada respecto de la anterior, lo cierto es que el año pasado fue excepcional y que, hoy por hoy, el 41% del saldo exportable está comprometido, cuando la media histórica ha estado en 36%.

Algo similar pasa en harina y aceite de soja: casi 2 millones Tm de harina vendidas, 41% del saldo exportable frente a 52% del año pasado y 28% de la media histórica; y 147.000 Tm de ventas de aceite de soja, 28% del saldo exportable frente a 53% del año pasado y 21% de la media de 5 años.

Las demoras en las labores de recolección, un nivel de demanda intenso y la retención de los productores norteamericanos en sus ventas se conjugan para que Chicago muestre una firmeza inusual en vista de los fundamentos que subsisten en la oleaginoso.

Es que el productor estadounidense está bien fondeado y los precios actuales han perdido mucho de su atractivo. La soja vale un 30% menos de lo que valía en julio y eso tiene un fuer-

te efecto sobre el agricultor medio estadounidense.

Pero, reiteramos, los factores fundamentales apuntan a un escenario de precios deprimidos con un nivel de oferta altamente excedente frente a la demanda prevista.

China sigue siendo de gran importancia para "calibrar" los niveles de demanda sobre la mercadería estadounidense. Tengamos en cuenta que el 36% de los compromisos acumulados por soja de EE.UU. van a ese destino. Si sumamos al resto de los destinos asiáticos, veremos que el 56% de las ventas pendientes de despachar más las exportaciones ya realizadas terminan en puertos de ese continente.

Justamente, este viernes el USDA informó que exportadores privados vendieron alrededor de 204.000 Tm de soja estadounidense.

De allí, que resulta de interés observar lo que sucede en el mercado asiático.

Mercado asiático de soja

Los fletes marítimos han seguido subiendo, lo cual encarece la originación de mercadería y eleva las primas C&F asiáticas. También es cierto que encarece mucho más la mercadería de origen sudamericana cuando quienes la buscan son países asiáticos.

Los índices del Báltico para buques Panamax y para buques con carga seca, a granel, aumentaron entre un 2% y 3% respecto del viernes pasado, acumulando en lo que va del mes de octubre subas del 15%.

Lo cierto es que, al aproximarse el invierno en el Hemisfero Norte, aumenta la actividad de transporte de petróleo y sus derivados, poniendo presión adicional alcista sobre el precio del crudo. De allí, que los armadores elevaron la semana pasada las tarifas para los fletes de carga seca.

El encarecimiento de los fletes marítimos puede provocar alguna retracción a la hora de comprar por parte de los demandantes asiáticos, excepto que sus existencias se vean comprometidas.

De hecho, los operadores asiáticos señalaban que ese comportamiento era visible entre los compradores japoneses al originar soja. Es que había trascendido que un flete marítimo para la tradicional ruta Golfo EE.UU. / Japón se hizo a u\$s 64 /Tm, 5% por sobre los valores de hace 10 días. En un buque de 60.000 Tm es una diferencia de 180.000 dólares.

Sin embargo, lo cierto es que los japoneses están indagando por embarques para diciembre, lo que es indicio de que no pueden especular mucho. A mediados de la semana la soja norteamericana podía llegar a puertos japoneses a un C&F de u\$s 279,50 /Tm, embarque diciembre, poco más de 13 dólares por encima de la semana anterior.

En China, los márgenes de procesamiento de la soja han estado disminuyendo a partir de la mayor oferta prevista y la baja ocurrida en el valor doméstico de la aceite y la harina.

Sin embargo, los requerimientos de importación de soja siguen siendo elevados.

Las perspectivas de una gran producción doméstica en China se ven confirmadas continuamente. En esta semana, en una conferencia, el vicedirector de COFCO (la empresa estatal de comercio exterior de granos, aceites y harinas de China), Cao Zhi, afirmó que la

cosecha de soja habría llegado a 18,05 millones Tm (15,39 millones Tm el año pasado).

De acuerdo con el mismo especialista, con un consumo interno de 36,05 millones Tm (32,9 millones), de los cuales 26,3 millones son para la industria aceitera (23,6 millones), la necesidad de importación estaría en 19,5 millones Tm (16,9 millones Tm).

Un *crushing* de soja de 26 a 27 millones Tm está ligeramente por debajo del 50% de la capacidad de procesamiento en oleaginosas que tiene China. El mismo especialista cree que la capacidad de procesamiento aumentará en 6 millones Tm el año próximo, por sobre los 60 millones que ostenta actualmente.

A mediados de la semana, la soja de origen estadounidense era ofrecida a un C&F de u\$s 281 /Tm, embarque noviembre, 18 dólares más que hace una semana.

Más allá de esto, se conoció la noticia de que China había comprado 40.000 toneladas de harina de soja a India en esta semana, por lo que es posible que la nación oriental aumente la importación de este producto, en detrimento del poroto debido a la situación de su industria aceitera. Al menos, en esta campaña.

TRIGO

El trigo estadounidense pierde negocios

Los precios del cereal en el mercado estadounidense no pudieron repetir la performance de la semana previa, cuando los valores futuros terminaron con alzas. Esta vez la presión estuvo dada por parte del avance de la siembra del trigo de invierno en EE.UU. y la falta de noticias positivas en materia de exportaciones.

El comportamiento bajista de los granos gruesos por el avance de cosecha fue también un factor de incidencia sobre los precios del trigo.

El USDA señaló que al domingo pasado se lleva sembrado el 78% del trigo, igual que el promedio de los últimos cinco años, pero debajo del 80% del año pasado a la misma fecha.

En Kansas, el principal estado productor, los agricultores completaron la siembra de trigo de invierno en un 80 por ciento, levemente por debajo del ritmo alcanzado el año pasado. Sin embargo, se observa por el momento un buen desarrollo de los cultivos de todas las variedades de invierno.

El producto en esta época del año se caracteriza por el seguimiento del resto de los mercados y la confirmación de negocios al exterior. La mayor parte de la operatoria que se observa en los mercados de Chicago y Kansas es respuesta a ventas técnicas por parte de los fondos y compras en escalera hacia abajo por parte de los comerciales.

El pequeño sostén de las cotizaciones estuvo dado por el retroceso del dólar frente a otras monedas como ser el euro y el yen, dado que favorece las exportaciones del país. La divisa estadounidense quedó en el mínimo de los últimos 8 meses contra el euro y en el mínimo de los últimos 3 contra el yen.

Esta situación es parcialmente alentadora para la demanda de exportación, sin embargo las cifras concretas hasta la fecha no ratifi-

can la ventaja competitiva que puede resultar para los negocios al exterior.

Las inspecciones de exportaciones no ayudaron a quebrar la tranquilidad del mercado. Se reportaron como embarcadas 541.000 tn, debajo del volumen de la semana pasada y debajo en un 1,4% respecto del año pasado a la misma fecha habiendo transcurrido ya 20 semanas dentro del año comercial 2004/05.

El principal comprador de trigo estadounidenses, Egipto abrió una licitación internacional para comprar entre 50.000 y 60.000 tn. La noticia al comienzo fue alcista para los precios pero los resultados confirmados finalmente impactaron negativamente. La noticia de que Egipto compró mayormente trigo argentino en la licitación frente al cereal estadounidense fue bajista para el mercado de Chicago.

El principal comprador gubernamental de trigo de Egipto, (GASC) informó el jueves que compró 415.000 tn del cereal, de las cuales 60.000 de trigo blanco estadounidense y 355.000 tn desde Argentina, para embarque entre el 20 y 30 de noviembre o entre el 1º y 10 de diciembre.

Egipto pagó u\$s 145 por tn FOB por el trigo estadounidense y entre u\$s 118,97 y u\$s 119,78 por tn FOB por el cereal argentino.

En el negocio argentino participaron muchos vendedores entre los que podemos citar a Dreyfus, Glencore, Bunge y Cargill. La diferencia entre los mencionados estuvo en el tonelaje obtenido del negocio y de los precios ofrecidos.

El GASC buscaba trigo proveniente de EE.UU., Francia, Canadá, Australia y/o Argentina, pero los precios ofrecidos hicieron que aumentara el volumen finalmente comprado y se decidiera

mayormente por el cereal argentino. También señaló que busca ofertas de entre 30.000 a 60.000 tn de trigo blando ruso o sirio.

La operación comentada confirma la dura competencia en el mercado exportador y se acentúa aún más con el conocimiento de las pobres ventas semanales reportadas por el USDA. Las mismas totalizaron 318.100 tn, cuando el mercado esperaba entre 400.000 a 600.000 tn

Los negocios fueron inferiores a la semana pasada, y a esta época del año acumulan solo una mejora del 1% pero vale recordar que entre las últimas campañas (2004/05 y 2003/04) se proyecta una baja de exportaciones cercanas al 16%.

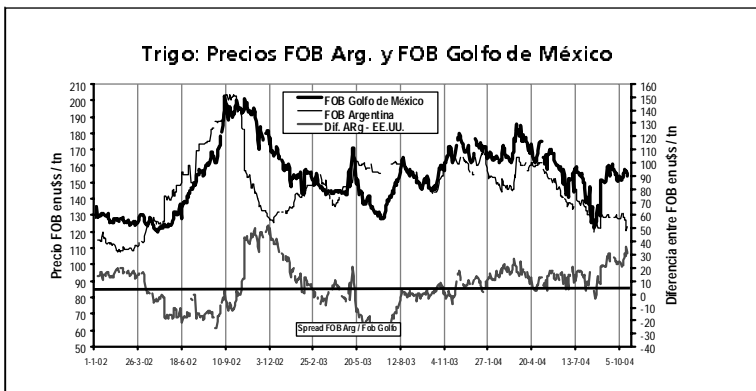
Entre los negocios informados hubo nuevas ventas por 30.000 tn de trigo a China, mientras que el resto de los compradores fueron los habituales.

Por parte de China, las importaciones de trigo continúan aumentando a buen ritmo. Según datos oficiales de la Administración General de Aduanas durante los primeros nueve meses del año China compró 4,96 millones de tn de trigo, aumentando 1510% respecto del año previo.

Los orígenes de la mercadería continúan siendo EE.UU., Canadá y Australia. Siendo el segundo el principal abastecedor, pero con EE.UU. mostrando el mayor aumento en los últimos meses que lo lleva a totalizar negocios por 1,87 millones de tn.

En el mercado del cereal hubo rumores de que el país asiático planeaba vender 260.000 tn de trigo de sus reservas para ayudar a mantener los precios internos.

Las políticas de intervención en ese mercado son habituales para ayudar a los consumidores chinos a no tener que pagar precios altos o importar el cereal. Es difícil determinar el volumen



de stocks que se mantiene y si realmente las ventas producen los resultados esperados. Sin embargo, al mercado mundial lo que realmente le interesa es saber si continúan realizando compras.

La necesidad de granos del país asiático motiva a todo el mercado exportador mundial y los precios del mercado de Chicago muestran la actividad principalmente de EE.UU. pero sin dejar de reflejar la demanda global.

Bajan los precios disponibles con volumen de ventas al exterior

En el mercado local los precios comenzaron a mostrar la presión de la cosecha que se aproxima. Si bien todavía no se generaliza la recolección y falta mucho camino por recorrer para determinar el éxito o fracaso de la cosecha, las ofertas que realizan los compradores son menores.

La semana comenzó con los mismos valores negociados al viernes pasado, \$ 285 para la exportación en Rosario, mientras que el martes bajo a \$ 280 y se mantuvo hasta el jueves dado que el viernes mostró un nuevo retroceso hasta los \$ 270.

La diferencia entre las jornadas estuvo dada por la dispar presencia de exportadores. Durante algunos días fueron solo dos los que realizaron ofertas mientras que en otros había más compradores, pero nunca estuvo la molinería de Rosario.

Este último comprador realiza ofertas puntuales para comprar el cereal con determinadas características de calidad pero no se conocen abiertamente en el recinto.

Por parte de los exportadores, los volúmenes que se estiman negociados en el recinto oscilan entre 4.000 y 6.000 tn diarias, niveles similares a las semanas previas.

A su vez, la demanda externa del grano continúa siendo activa a pesar que en campañas pasadas el volumen vendido disminuía por la mayor competencia de otros importantes exportadores de trigo mundiales.

Esta vez los bajos precios argentinos permiten ganar negocios en el exterior como el de Egipto señalado anteriormente.

Los valores FOB del trigo argentino para embarque más cercano desde up river mostraron una baja de casi u\$s 4, para quedar vendedor a u\$s 123 cuando en EE.UU. el ultimo precio FOB conocido para el trigo duro fue de u\$s 154 (ver diferencia FOB Arg-Golfo)

En la semana se observaron ofertas compradoras del trigo más cercano así como también para el cereal con embarque a partir de diciembre. Esta última posición tuvo un retroceso de u\$s 2, para quedar vendedora a u\$s 120.

Es importante destacar que los cambios de precios así como las ofertas compradoras se observan para el trigo que se embarca desde los puertos de up river, mayormente con destino extra Mercosur.

Los compromisos de exportación del trigo 2003/04 al 15/10 totalizan 7,72 millones de tn, aumentando 255.000 tn en la semana reportada y superando ampliamente las 5,945 millones del año pasado a la misma fecha.

Las últimas ventas reportadas fueron por 170.000 tn a Brasil, 70.000 tn a Nigeria y 15.000 toneladas a Sri Lanka.

Con los toneladas anteriores continúa acentuándose Brasil como principal comprador del trigo, llegando a 4,2 millones de tn, pero debajo de los volúmenes pasados por las buenas cosechas obtenidas en los últimos años. Sin embargo, lo más notable de señalar son los negocios a países africanos y la mayor diversidad de destino de la actual cosecha de trigo.

En los gráficos adjuntos don-



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. Moscariello, 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

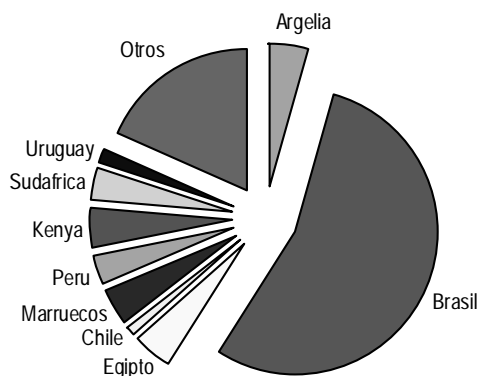
- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes 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.

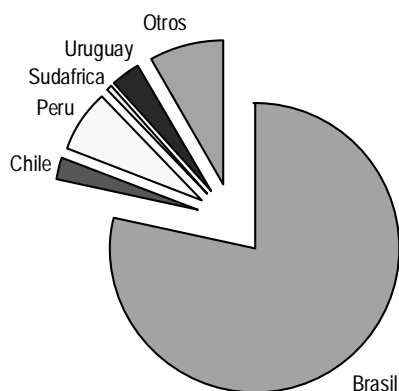
CARLOS E. SEMINO
Secretario

FEDERICO E. BOGLIONE
Presidente

Compromisos de trigo al exterior 2003/04 al 15/10



Compromisos de trigo al exterior 2002/03 al 15/10



de se compara la participación de los compradores de las dos últimas campañas se puede observar la pérdida de participación de nuestro vecino y la reaparición de Argelia, Egipto, Marruecos y Kenya.

La diferencia de precios entre el trigo argentino y los valores de EE.UU. es la principal ventaja que se observa, pero no debemos dejar de señalar que la menor calidad registrada en los países del norte posiciona al grano local como potencial vendedor de calidad.

De continuar el ritmo de ventas actuales, casi 200.000 tn semanales, se incrementan las posibilidades de alcanzar el saldo exportable de la actual campaña y reducir así los stocks finales que se proyectan (cerca de los 2 millones de tn). Este último volumen se adicionará a la próxima producción y la mayor oferta podrá presionar aún más los valores de no ser compensado también por un incremento en la demanda.

Para la campaña 2004/05 aún no existen cifras oficiales de producción, pero por datos preliminares se puede llegar a obtener una cosecha mayor.

La Secretaría de Agricultura en el reporte mensual ajustó con su-

bas el área sembrada de trigo 2004/05 a 6,24 millones de hectáreas, aumentando un 3,4% respecto del ciclo anterior.

Las cifras continúan siendo provisionales, debido a las pérdidas observadas en el norte de Córdoba y Santa Fe ante la falta de humedad, y los cultivos que continúan en pie se verán afectados en su productividad.

El aumento informado en la cobertura del área se basa en la mayor superficie implantada en el norte, sudeste y sudoeste bonaerense, que supera la disminución de cobertura prevista para el centro norte del país. En el Noroeste Argentino, oeste y centro de la Región Chaqueña, la falta de humedad adecuada trajo como consecuencia una disminución en las coberturas previstas originalmente con este cereal, por lo que se procedió a ajustar la superficie inicialmente estimada. De prolongarse la situación descrita, puede impactar negativamente sobre los rendimientos finales del cultivo.

En las demás regiones, el cultivo evoluciona favorablemente, no obstante lo cual deberá seguirse atentamente el tema climático para ponderar la futura producción.

A fines de la semana pasada la cosecha había avanzado en el nordeste de Santa Fe y Tucumán, con rendimientos obtenidos muy dispares y debajo de los niveles del año pasado.

Según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, las lluvias no llegaron a cubrir suficientemente el norte de Córdoba y el centro norte de Santa Fe, persistiendo una situación muy complicada para los cultivos. La superficie perdida aumenta y los rendimientos decrecen sensiblemente porque el déficit hídrico actuó en plena definición de los rindes.

Las precipitaciones en cambio, fueron muy positivas en el centro sur de Córdoba y Santa Fe, norte de Buenos Aires y en el oeste de Buenos Aires. En estas regiones el cultivo necesitaba el aporte hídrico porque entraron mayormente en el período de definición de los rendimientos.

No obstante en algunas regiones es necesario más lluvias para sostener la mejora observada recientemente, mientras que en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires las reservas de humedad son ideales para el desarrollo del cereal.

En adelante, la región precisa un período más seco, ya que lo

contrario implicaría un aumento del riesgo sanitario. Temperaturas moderadas y un golpe de agua en noviembre perfilarían entonces una muy buena productividad unitaria.

En resumen, la cosecha se pronostica de regular a mala en el norte de la región pampeana y en las provincias norteañas, pero compensadas con posibilidades de buenos rendimientos en el corazón triguero del sur de acompañar las condiciones climáticas.

Sólo el USDA continúa con proyecciones de cosecha 2004/05. Para la campaña 2003/04, los datos oficiales señalan que la producción ascendió a 14,53 millones de tn, mayor en 18,1 % a la del año anterior. La confirmación de los rendimientos que se obtuvieron en las regiones trigueras del centro norte de la región pampeana y del sudeste de Buenos Aires, permiten obtener este nivel productivo, avalado por el ingreso de producto registrado en el circuito comercial.

MAIZ

Con tantas exportaciones, ¿no falta maíz?

En el mercado disponible de Rosario los precios del maíz volvieron a mostrar un comportamiento bajista por contagio mayormente de lo que sucede en el mercado de Chicago.

Los precios del cereal estadounidense son los que marcan el camino de los precios locales; EE.UU. como principal productor y exportador es el formador de los precios mundiales y Argentina como segundo exportador actúa como segui-

dor.

El avance de la cosecha estadounidense es el principal factor de presión por el ingreso de la misma al circuito comercial, pero en el mercado local existen elementos fundamentales que sirven de apoyo tanto para los precios disponibles como los futuros.

Lo más importante que se observa en el mercado es la activa participación del sector exportador, motivando una gran diversidad de precios ofrecidos e impidiendo que la puja entre ellos haga que las bajas de precios sean mayores.

La demanda del sector continúa respondiendo a un buen volumen de ventas del maíz argentino al exterior. Según el reporte de compromisos al 15/10 las ventas alcanzaban las 8,65 millones de tn, debajo del año pasado a la misma fecha pero aumentando 15.000 tn en la semana por un negocio a Chile que consolida al país trasandino como un importante demandante del cereal argentino (lleva compradas 615.000 tn)

Entre los principales destinos del grano continúan estando Malasia y Portugal con 650.000 tn cada uno, España con 550.000 tn y Perú con 530.000 tn.

A los mencionados previamente se le suma una gran diversidad de compradores que continúan aumentando semana tras semana los negocios para aproximarse cada vez más al saldo exportable.

Según el informe diario de las declaraciones juradas de ventas al exterior, al 20/10 los negocios de maíz 2003/04 llegan a 8,77 millones de tn. Es decir, que volvió a aumentar desde el último reporte semanal de compromisos.

Esta última cifra ya supera a las ventas potenciales que se publican en el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador y faltando más de cuatro meses para finalizar la campaña el maíz ya se lleva vendido algo más del 95% del saldo exportable de la producción proyectada.

Esto nos da para pensar algo: ¿no habrá más maíz de las 13 millones de tn de producción 2003/04 estimada oficialmente?

Si hoy llevamos vendidas al exterior 8,77 millones de tn y el consumo interno para molienda y alimento animal se proyecta en 5 millones de tn, tendríamos una demanda de 13,77 millones pero con stocks iniciales estimados inferiores a la diferencia faltante... ¿donde está el maíz?

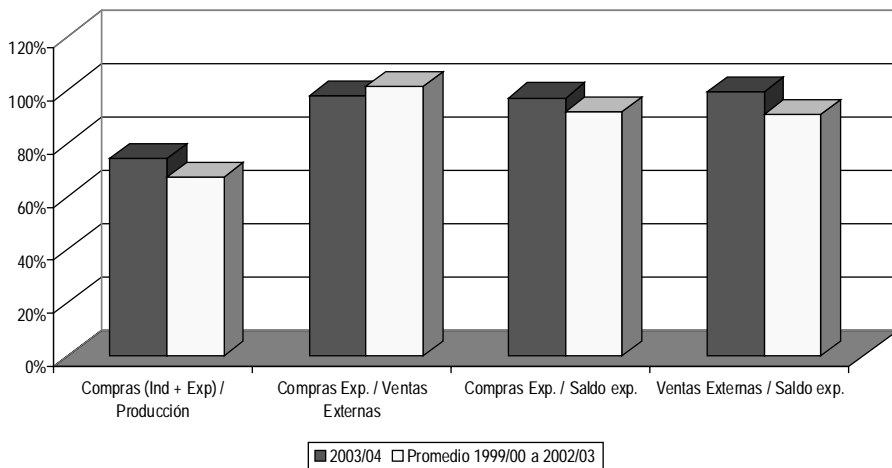
Para la campaña pasada tampoco cierra el balance con una producción de maíz de 15 millones de tn como proyectó oportunamente la SAGPyA; los privados continúan manejando números superiores a la cifra anterior: entre 15,4 y 15,7 millones de tn.

Entonces, ¿qué pasa con las cifras de oferta y demanda del cereal en Argentina? Es muy difícil determinar las cifras de consumo en chacra y de alimento balanceados, ambas se obtienen por estimaciones y sin ningún referente de datos oficiales como son las exportaciones y la molienda.

De esta forma, el maíz se convierte en el producto menos transparente en materia de números dada la diversidad de fines y la cantidad de participantes en el mercado.

Sin embargo, los productores saben bien lo que obtienen y el precio que pueden cobrar por su producción. Hoy el maíz disponible se está negociando en valores cercanos a los \$ 207, último valor negociado en el recinto de operaciones de Rosario, mostrando una baja de \$ 10 respecto de la semana previa contagiado por la caída de

Maíz 2003/04: Indicadores de la comercialización al 13/10



Chicago.

Pero el sector exportador continúa muy activo. Del total de negocios celebrados al exterior sólo tienen comprado el 97,5% del grano, esto quiere decir que la demanda continuará activa en la medida que exista la brecha entre mercadería comprada y comprometida al exterior.

Por su parte, los precios FOB del cereal para embarque más cercano desde up river mostraron un retroceso de u\$s 2,2 para cerrar a u\$s 93,4. Partiendo de este último valor se obtiene un FAS teórico de u\$s 69,8, valor que en pesos (\$ 206) es inferior al precio pagado por los exportadores en el recinto.

Para el maíz 2004/05 con embarque en abril el último precio FOB conocido fue de u\$s 87,9 mostrando una leve baja respecto de la semana pasada y cuyo valor teórico FAS es de u\$s 65,50 cercano a los u\$s 65 por tn ofrecido por un exportador para cerrar negocios con entrega forward marzo-abril en San Martín.

Estas últimas ofertas futuras tuvieron mejoras que llegaron hasta u\$s 67 durante algunas

jornadas de la semana, pero no se pudo conocer en el recinto la existencia de operaciones bajo esta condición.

La tendencia estable de estos precios se fundamenta en la incertidumbre, propia de la época, sobre lo que pasará en la próxima cosecha de maíz argentino.

La siembra del maíz se estima que alcanzó el 30% del área estimada, pudiendo intensificarse las tareas en estos días gracias a las últimas precipitaciones que brindaron la humedad necesaria a la superficie para realizar las actividades. Las mismas muestran un atraso de casi 12% respecto de la campaña pasada a la misma fecha.

Los mayores avances se lograron en la zona núcleo maicero del este de Córdoba, sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires (contribuyente del 24,5 % del total nacional) por lluvias que mejoraron las condiciones de los suelos intensificando la actividad debido a la proximidad de la fecha límite de siembra aconsejada.

En Entre Ríos, las coberturas continuaban demoradas por la insuficiencia hídrica, que también persiste con agudeza en el norte de Córdoba y de Santa Fe. Estas regiones todavía tienen una ventana amplia para las siembras tardías, pero las reservas de humedad son escasas y los volúmenes requeridos se incrementan a medida que pasa el tiempo. En la región central santafecina, de no llover en lo inmediato, áreas inicialmente previstas para el cereal se volcarían a la soja.

En síntesis, se observa que el clima será el determinante de la evolución de las siembras del cultivo y de la condición de los ya implantados.

La Secretaría de Agricultura en su reporte mensual previó un incremento del área a implantar con maíz que se ubica en el 13,3 % arriba de la campaña pasada. De esta manera, el área total maicera (grano + forraje) se ubicaría cercana a 3,24 millones de hectáreas, con fuertes incrementos en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, este de Córdoba, Chaco, Santiago del Estero y Tucumán.

De cumplirse los pronósticos iniciales de siembra y siendo acompañadas por benignas condiciones climáticas la producción de maíz

2004/05 superará a la presente campaña, y Argentina podrá aumentar su participación en las exportaciones mundiales del cereal.

Los últimos datos del USDA proyectan una producción de 15,5 millones de tn con exportaciones de 11 millones, volumen exportable más cercano al alcanzado en el 2002/03.

La oferta estadounidense presiona los precios

En el mercado de Chicago los precios terminaron la semana con bajas, el avance de la cosecha récord con buenos rendimientos y la ausencia de negocios al exterior fueron los factores de presión.

El leve sostén que mostraron los precios fue causado por las precipitaciones que retrasan las actividades de recolección y por la retención de mercadería por parte del productor a la espera de mejores precios.

La suba de la semana pasada no pudo repetirse. Esta vez la actividad de los fondos fue menos relevante sobre los precios a pesar de continuar considerándose el mercado sobrevendido.

Se observa mucha oferta vendedora pero mayormente motivada por la presión habitual de cosecha a esta época del año.

El USDA esta semana volvió a publicar el estado de los cultivos de maíz, no así para la soja. Se informó que el 75% del maíz se encuentra bajo la categoría de bueno a excelente, mejorando 1% en la semana y muy por arriba del año pasado a la misma fecha cuando los cultivos tenían un 53% bajo la misma condición.

El área cosechada de maíz alcanzaba el 44%, debajo de las expectativas previas del mercado

que manejaba un 50%, porcentaje este último más próximo al 51% del año pasado a la misma fecha y al promedio del 53% de los últimos cinco años.

Los rindes que se reportan en las primeras recolecciones son mejores a lo esperado, especialmente en el estado de Minnesota: entre 121,1 qq/ha a 134,5 qq/ha.

Algunas precipitaciones dispersas que se están desplazando hacia el cordón maicero provoca el retraso en la recolección, pero con condiciones climáticas favorables durante la próxima semana, el progreso de la cosecha será sólido.

Por el lado de la demanda, el sector exportador se muestra muy tranquilo. Sólo negocios aislados y de muy poco volumen se informan rutinariamente en el mercado.

El reporte de exportaciones semanales totalizó 1.310.500 tn, cuando el mercado esperaba de 1 a 1,4 millones de tn. La cifra conocida resultó un 12% inferior a la semana pasada pero superando en un 21% el promedio alcanzado en el mes.

Las ventas acumuladas en lo que va del año comercial supera en un 4% el tonelaje de la campaña previa a la misma fecha. Y las expectativas futuras se mantienen optimistas.

La debilidad del dólar frente a otras monedas proporciona un atractivo para las compras de commodities provenientes de EE.UU. pero los crecientes costos de fletes oceánicos juegan en contra.

En el mercado interno estadounidense la suba de la carne vacuna y porcina incentiva la oferta, por lo tanto algunos estiman que la demanda de maíz como ración mostrará un incremento en los próximos tiempos, siendo un factor adicional de soporte para las cotizaciones futuras del cereal.

LEY 21453			
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)			
INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS			
Volúmenes expresados en toneladas			21/10/2004
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05		368.000
	2003/04	144.750	7.925.620
MAIZ	2004/05		73.000
	2003/04	126.459	8.778.281
SORGO	2003/04		197.656
	2002/03		666.422
HABA DE SOJA	2004/05	25.000	48.000
	2003/04	878	6.531.127
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	614	20.864
	2002/03		244.673
ACEITE DE GIRASOL	2005		621.433
	2004		862.692
ACEITE DE SOJA	2004		5.800
	2003	101.334	2.929.922
PELLETS DE GIRASOL	2004	6.780	685.461
	2003		1.118.950
PELLETS DE SOJA	2004	12.000	12.000
	2003	148.518	12.383.553

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

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

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes Nº 5213 (19/10/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Se acentuó marcadamente la inestabilidad sobre la alta cuenca en Brasil. En toda esa región mejoró el cuadro de lluvias, las que se concentraron mayormente sobre la región del Guaira y de aporte directo a Itaipú. Puntualmente se alcanzaron los 170mm de acumulado semanal. Este evento marca un cambio sensible respecto de la situación de las últimas semanas.

La perspectiva meteorológica indica que la inestabilidad se reduciría y no se observarían registros significativos en los próximos 4 días.

Los embalses de la alta cuenca presentan apartamientos muy variados respecto de los niveles normales. En términos mediso se encuentran moderadamente por debajo de esas referencias. El embalse de Itaipú, por el contrario, se mantuvo oscilante entre 20cm y 50cm por encima del valor normal. La descarga de JUPIA mantiene una media semanal del orden de 5.700m³/s, con mínimos de 4.600m³/s y máximos de 6.300m³/s. No se esperan grandes cambios en las próximas dos semanas. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal fue de 6.900m³/s, un 10% más que la semana anterior. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedió 1.450m³/s, un 15% más que en la semana anterior, con máximos de 1.520m³/s. El aporte conjunto de los ríos IVAI y PIQUIRI mostró el efecto de las importantes lluvias registradas. Hasta el 13/oct promediaba los 400m³/s. Luego empezó a aumentar gradualmente hasta alcanzar esta mañana los 3.550m³/s. Se espera que continúe aumentando, aunque con una tendencia más atenuada, en el resto de la semana.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de 8.550m³/s a 9.800m³/s. Puntualmente, pasó de 8.400m³/s el 13/oct a 10.920m³/s esta mañana. Continuará aumentando en los próximos tres días. Se

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

espera que no supere los 14.000m³/s. Para hoy se esperaba una media de 11.200m³/s.

La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo oscilante alrededor de los 9.500m³/s hasta el 17/oct. Luego se fue adecuando

gradualmente a la mayor afluencia al embalse. El promedio semanal fue de 9.700m³/s. Las descargas previstas son de 11.000m³/s

para hoy, un aumento gradual hasta 13.200m³/s el 21 y 22/oct y una gradual disminución posterior.

Con este repunte, el aporte de toda esta región se ubicaría en el orden de los valores normales para esta época del año.

RIO IGUAZU

Las lluvias alcanzaron montos significativos, marcando una clara diferencia con las cuatro semanas previas. Los registros acumulados semanales promedian los 60mm sobre la cuenca alta, los 120mm sobre la cuenca media y los 160mm sobre la cuenca baja. La perspectiva meteorológica indica baja probabilidad de lluvias significativas en la próxima semana. En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal fue del orden de 1.300m³/s, casi un 50% más que en la semana anterior. Esta mañana registraba 1.450m³/s. El caudal medio diario en CAPANEMA pasó de 850m³/s el 12/oct a 2.230m³/s el 16/oct, manteniéndose luego fluctuando alrededor de los 1.900m³/s, con tendencia ascendente. Los máximos diarios promediaron los 2.200m³/s, el doble que en la semana anterior. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 1,20m, unos 66cm más que en la semana anterior y 0,54m 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 1.800m³/s, el doble que en la semana anterior. El promedio en lo que va de octubre es de 880m³/s, un 57% por debajo del valor normal mensual de los últimos 20 años.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	OCTUBRE Nivel actual 21/10/04	Altura media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 24/10/04	Pronóstico (m) para el 29/10/04
		OCT (Período 1979/2003) (m)					
Corrientes	2.52	4.15	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.10	3.75
Barranquera	2.50	4.10	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.12	3.78
Goya	2.73	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.15	3.55
Reconquista	2.48	3.84	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.80	3.25
La Paz	2.80	4.29	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.95	3.70
Paraná	1.86	3.24	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.05	2.40
Santa Fe	2.11	3.68	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.20	2.70
Rosario	1.73	3.36	5.00	5.30	6.44 (1998)	1.85	1.92

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

Carnes: la exportación que más creció desde 2001

"El Cronista", 19/10/04

Los cereales y la soja no son los únicos beneficiados por la devaluación del peso. Desde 2001 a la fecha la carne y los muebles de madera figuran como los dos rubros que más crecieron en exportaciones.

Sin embargo, desde la devaluación aún no cambió el esquema exportador del país. Si bien las ventas de productos elaborados están creciendo, las mayores exportaciones de la Argentina siguen siendo las relacionadas con los productos primarios. Para los analistas, el esquema exportador de un país no se modifica con una devaluación. "En realidad lo que cambia es el mapa importador, porque se sustituyen importaciones", reseñó una fuente de la Cancillería.

Así, las ventas externas de carne subieron 250% si se compara los primeros ocho meses de 2001 contra el mismo lapso de este año. Por su parte, las exportaciones de muebles, carbón y madera subieron 231%. Según el Centro de Estudios Bonaerense (CEB), las exportaciones de textiles aumentaron aún más que las de cualquier otro rubro. Las mismas crecieron 3.078%. Pero se parte de números poco significativos. De hecho, en lo que va del año se exportaron apenas u\$s 26.000.

"Los rubros que más pesan en el crecimiento de las exportaciones son los relacionados con los cereales y las oleaginosas", dijo Maximiliano Scarlan, economista especializado en comercio exterior del CEB. "Entre la soja, sus derivados y los cereales se concentra cerca del 24% de las ventas externas", explicó. En este sentido, las exportaciones denominadas "residuos y desperdicios de las industrias alimentarias", ubicadas en el 11 lugar en el ranking de crecimiento en ventas al exterior, son las que más influyen en la participación total de exportaciones. Las mismas pasaron de 955 millones de dólares en 2001, a u\$s 2.125 millones de este año, y representan el 12,59% del total de ventas al exterior. Por su parte, el segmento de grasas y aceites animales o vegetales subieron 122,5% en los primeros ocho meses de este año si se lo compara con el mismo período de 2001 y se convirtieron, con una participación de 9,52%, en el segundo ítems más exportado por el país.

Otro de los rubros a destacar es el relacionado con la industria siderúrgica. Los minerales metalíferos, escorias y cenizas aumentaron 133,7%, pasando de u\$s 239 millones a u\$s 558 millones.

La exportación de lácteos sería récord

"La Nación", 18/10/04

Impulsadas por los buenos precios internacionales, las exportaciones argentinas de productos lácteos podrían cerrar este año con un valor superior a los 500 millones de dólares, una cifra récord para el país, según estimaciones oficiales. El aumento de las ventas externas en comparación con 2003 sería de más de US\$ 200 millones, dado que el año pasado se hicieron exportaciones por unos 291,8 millones de dólares.

Según datos del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa), entre enero y agosto de este año se exportaron 150.210 toneladas de leche en polvo, quesos y otros productos, por 296,8 millones de dólares, valor que ya supera a todo el año pasado.

Entre otros motivos, el empuje exportador está dado por los buenos precios internacionales. En este sentido, en los primeros ocho meses del año el valor promedio de las ventas argentinas de productos lácteos se ubicó en 1977 dólares la tonelada, contra US\$ 1640 del año pasado, con una mejora del 25 por ciento. "Creo que el sector podría superar los 500 millones de dólares en exportaciones", expresó Juan José Linari, coordinador del Programa Nacional de Política Lechera de la Secretaría de Agricultura. De acuerdo con las proyecciones que maneja el funcionario, las exportaciones de 2004 alcanzarían un volumen de 250.000 toneladas, equivalentes, aproximadamente, a 2000/2100 millones de litros. De esta manera, se superaría ampliamente el récord de 1999, cuando se colocaron en el exterior 1848 millones de litros.

"La Argentina es un importante exportador de leche en polvo. A fines de los noventa llegó a ser el quinto exportador de este producto. Está entre los países que pueden competir sin subsidios", señaló Linari.

En el primer semestre del año, Argelia fue el principal destino en valor para las ventas de la lechería argentina, con un 26% del total exportado. Luego le siguieron Brasil, con el 9,8%; México, con el 9,6%; Venezuela, 8,8%; Estados Unidos, 6,4%, y Chile, con el 5,5 por ciento. El 33,9% se distribuyó entre otros mercados.

"México es el principal destino de los quesos, seguido por los Estados Unidos, y Venezuela viene incrementando su participación en nuestras ventas de leche en polvo", indicó Linari. Para el funcionario, la participación de Brasil como importador

de los productos lácteos argentinos significa claramente que se cortó la "dependencia" de mercado que existió con ese país, ya que, por ejemplo, en 1999 se llevaba hasta el 80% de las exportaciones.

Por su parte, Jorge Secco, gerente del Centro de la Industria Lechera (CIL), no sólo coincidió con Linari sobre las proyecciones de exportaciones del sector para este año, sino que señaló, además, que existe una mayor producción local.

Además, de acuerdo con varias estimaciones, la producción final de todo el año se ubicaría entre un 17 y un 18 por ciento por encima de 2003. "Eso significa que se llegaría a unos 9300/9400 millones de litros, contra 7951 millones de litros del año pasado. Esto es prácticamente como volver a la producción de 2001", dijo Linari. El récord de producción se alcanzó en 1999, con 10.329 millones de litros. Según el funcionario, la tasa de crecimiento con que cerraría 2004 se podría normalizar en 2005 con menores porcentajes. "Creo que el próximo año se podría crecer entre un 4 y un 7%, porque estas tasas no se pueden sostener", señaló. El crecimiento contrasta con el proceso de cierre de tambos, que motivó una baja del 20 por ciento de la producción, porque entre 1999 y 2003 la soja pasó a ser más rentable.

Oil World prevé baja precios soja por aumento cosecha de EEUU

Los precios de la soja se debilitarían por los pronósticos recientes que indican que la cosecha de Estados Unidos crecerá en este ciclo, dijo la publicación Oil World, con sede en Hamburgo. "Los precios de la soja cayeron debajo del nivel del programa federal de préstamos para los agricultores (en Estados Unidos), lo que limita potenciales pérdidas mayores", dijo Oil World. "Pero todavía es posible que los valores mínimos de los contratos sean puestos nuevamente a prueba y que haya presiones adicionales en el corto plazo", agregó. Según la publicación, "es posible que los mínimos para la soja de noviembre lleguen en algún momento a entre 4,85 y 5,0 dólares / bul". La principal razón son las expectativas de crecimiento para la cosecha estadounidense de soja. Si se concretan las proyecciones de que la cosecha de Estados Unidos llegue a 84,55 millones de tn, desde las 66,78 millones de la temporada anterior, las reservas finales de la temporada podrían aumentar en 2004/05 hasta 10,4 millones de tn, frente a las 3,06 millo-

nes en 2003/04.

Paraguay habilita cultivo de soja transgénica

Paraguay habilitó el miércoles la comercialización de cuatro variedades de soja transgénica desarrolladas por la multinacional de biotecnología Monsanto informó una fuente oficial. La resolución firmada por el ministro de Agricultura y Ganadería, Antonio Ibáñez, representa el primer paso para la regularización del cultivo de organismos genéticamente modificados en el país, quinto productor mundial de soja. El ministerio dispuso la inscripción de las variedades de soja AW 7110, AW 5581, M-Soy 7878 y M-Soy 8080 en el Registro Nacional de Cultivares Comerciales, al considerar que cumplieron requisitos técnicos contemplados en las leyes, según expresa el texto de la resolución. La habilitación permitirá a Monsanto negociar con productores y exportadores el cobro de regalías por la utilización de dichas semillas en Paraguay, donde se calcula que alrededor del 50 % de la soja es transgénica. Los productores y exportadores de soja paraguaya tienen previsto firmar con Monsanto un acuerdo privado para el pago de regalías por el uso de las variedades transgénicas inscriptas en la campaña 2004/2005. El acuerdo establece una regalía de u\$s 6/tn de soja en grano exportada que contenga la tecnología Roundup Ready (RR), con un descuento de 50 por ciento en el primer año (2005) que se reduce en forma progresiva hasta alcanzar los u\$s 6 el cuarto año. La medida fue rechazada por organizaciones no gubernamentales ambientalistas, que consideran que el uso de semillas transgénicas tiene consecuencias nocivas para la salud y el ambiente. La secretaría del Ambiente tampoco vio con buenos ojos la resolución. "Yo acepto esto pero solo desde el punto de vista agronómico. Creo que el debate debe ser más amplio. Se debe hacer un análisis de riesgo desde el punto de vista de salud, ambiental y de defensa del consumidor", dijo recientemente el secretario del Ambiente, Alfredo Molinas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/10/04	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	285,00	283,30	280,00	280,00	280,00	281,66	351,88	-20,0%
Maíz duro	217,00	212,10	214,70	215,00	210,00	213,76	240,50	-11,1%
Girasol		545,00	545,00	545,00	545,00	545,00	578,78	-5,8%
Soja	455,00	455,00	465,00	465,00	465,00	461,00	663,67	-30,5%
Mijo								
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro	290,00	280,00	280,00	280,00	280,00	282,00	403,77	-30,2%
Maíz duro	230,00	220,00	223,50	224,00	225,00	224,50	236,12	-4,9%
Girasol	520,00	520,00	520,00	520,00	525,00	521,00	578,78	-10,0%
Soja	455,00	455,00	465,00	465,00	465,00	461,00	655,38	-29,7%
Córdoba								
Trigo Duro	272,90	281,00	276,40	272,00	274,10	275,28	351,88	-21,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro	216,00	210,00	213,00	213,00	210,00	212,40	237,99	-10,8%
Girasol	525,00	525,00	525,00	525,00	529,00	525,80	578,47	-9,1%
Soja								
Trigo Art. 12	291,50	289,00	280,00			286,83	387,05	-25,9%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	290,00	280,00	280,00	280,00	280,00	282,00	403,98	-30,2%
Maíz duro	211,70	208,60	211,40	211,00	210,30	210,60	216,36	-2,7%
Girasol	520,00	520,00	520,00	520,00	525,00	521,00	578,78	-10,0%
Soja	450,50	450,00	455,40	452,60	450,00	451,70	639,92	-29,4%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.482,0	1.482,0	1.480,0	1.480,0	1.480,0	1.485,0	-0,34%
Girasol refinado	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.620,0	-1,23%
Lino							
Soja refinado	1.319,0	1.319,0	1.326,0	1.326,0	1.330,0	1.321,0	0,68%
Soja crudo	1.156,0	1.156,0	1.127,0	1.127,0	1.140,0	1.158,0	-1,55%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	190,0	190,0	190,0	190,0	195,0	190,0	2,63%
Soja pellets (Cons Dársena)			385,0	385,0	380,0		

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04
Trigo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		282,00	280,00	280,00	280,00	270,00
Exp/Ros	Hasta 22/10	Cdo.	M/E		285,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					280,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					275,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		282,00	280,00	275,00	275,00	270,00
Exp/SM	Noviembre'04	Cdo.	M/E	u\$s	95,00	95,00	91,00	90,00	90,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	91,00	90,00	90,00	87,00
Maíz									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		210,00	215,00	215,00	210,00	205,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		212,00	215,00	215,00	210,00	207,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		210,00	213,00	213,00	210,00	205,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			212,00	212,00	210,00	205,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		210,00	210,00	215,00	210,00	205,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E		215,00	215,00			
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E			215,00	215,00	213,00	207,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E					213,00	207,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E				215,00		
Exp/GL	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s				66,00	
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	67,00	65,00	67,00	65,00	65,00
Sorgo									
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	55,00	55,00	55,00	55,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	55,00	55,00	55,00	55,00
Soja									
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	465,00	460,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	465,00	460,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	465,00	460,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	465,00	460,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	465,00	460,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	465,00	460,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	145,00	145,00	145,00	145,00
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	145,00	145,00	145,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	145,00	145,00	145,00	145,00
Exp/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	145,00	145,00	145,00	145,00
Girasol									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		545,00	545,00	545,00	545,00	555,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		545,00	545,00	545,00	545,00	555,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	530,00	530,00	530,00	530,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	172,00	172,00	172,00	172,00	172,00
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	172,00	172,00	172,00	172,00	172,00
Fca/Junin	Feb/Mar'05	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00

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

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



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

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

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

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	variacion.seman.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05		16	93,5	93,6	92,0	92,1	92,0	-1,29%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre		2	93,5	93,6	92,0	92,1	92,0	-1,29%
Enero	38	221	93,5	93,6	92,0	92,1	92,0	-1,29%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Oct		2	72,0	72,0	72,6	72,0	71,0	-3,66%
May	2	4	74,0	74,0	74,0	73,0	72,4	-2,16%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Nov		118	158,0	159,5	159,0	159,0	157,3	-0,94%
Feb	4						160,0	
May	2909	2208	145,2	148,0	147,5	148,1	148,4	2,06%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Oct	126.337	32.746	2,955	2,962	2,960	2,961	2,963	-0,24%
Nov	49.180	14.221	2,964	2,972	2,970	2,971	2,974	-0,27%
Dic	5.641	7.681	2,980	2,988	2,986	2,984	2,987	-0,53%
Ene'05	568	3.778	3,000	3,009	3,003	3,003	3,006	-0,43%
Feb	70	847	3,019	3,028	3,021	3,021	3,024	-0,46%
Mar	90	537	3,040	3,049	3,040	3,040	3,043	-0,49%
Abr		3	3,057	3,066	3,057	3,057	3,060	-0,49%
Total	184.839	62.384						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	18/10/04			19/10/04			20/10/04			21/10/04			22/10/04			Var. Sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero				93,6	93,6	93,6	93,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	91,5	92,0	-1,18%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
May									73,0	73,0	73,0					
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Feb													160,0	160,0	160,0	
May	145,4	145,0	145,2	148,1	145,6	148,0	148,1	147,3	147,5	149,0	146,6	147,5	148,7	147,8	148,4	2,06%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Oct	2,970	2,953	2,955	2,963	2,950	2,962	2,971	2,959	2,959	2,965	2,952	2,961	2,965	2,955	2,963	-0,34%
Nov	2,977	2,962	2,964	2,972	2,958	2,972	2,981	2,968	2,970	2,972	2,963	2,971	2,974	2,965	2,974	-0,27%
Dic	3,016	2,980	2,980	2,984	2,974	2,983	2,993	2,985	2,986	2,984	2,979	2,984	2,984	2,980	2,984	-0,70%
Ene'05	3,001	2,999	3,000	2,997	2,997	2,997	3,015	3,003	3,003							
Mar	3,040	3,039	3,040													

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 190.932 - Posiciones abiertas (al día jueves): 72.987

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04
DLR - oct.04	2,95	put	510	0,009	0,007			
	2,98	put	60		0,026			
	3,00	put	30			0,040		
DLR - nov.04	2,95	put	50			0,020		
	2,97	put	1300		0,028	0,031	0,028	
DLR - dic.04	2,97	put	20		0,030			
DLR - dic.05	3,10	put	10					0,052
	3,15	put	10					0,071
	3,20	put	21			0,090		0,110
ISR - may05	126	put	40		1,0	1,2		
	130	put	12		2,0			1,8
	134	put	164	3,5	2,8	2,9	3,5	2,6
	138	put	86			4,1	4,0	4,0
	142	put	48	6,7	5,5			
	146	put	36	9,0	7,2			7,1
	150	put	68	11,1	10,0			9,0
	158	put	4		15,0			
DLR - oct.04	2,95	call	80	0,014		0,021	0,015	
	3,00	call	860	0,002	0,003	0,003	0,004	
	3,05	call	70				0,001	
DLR - nov.04	2,97	call	100			0,028		
	3,00	call	160			0,018		
	3,10	call	150		0,005			
	3,20	call	50		0,003			
DLR - dic.04	3,05	call	310		0,017	0,017		
ISR - may05	160	call	312	3,9	4,5	4,5	4,5	4,5
	164	call	426	3,1	3,4	3,6		
	168	call	144	2,3	2,7	2,5	2,8	
	170	call	890	2,0	2,2	2,4	2,4	2,6
	172	call	4		2,1			
	176	call	44	1,5	1,6		1,6	1,7
	180	call	2	1,0				
	184	call	1			1,0		
	188	call	20					0,9
open interest			ISR	Puts	1.800	ISR	Calls	2.672
ITR	Calls	2	DLR	Puts	2.170	DLR	Calls	3.959

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			99,00	98,00	95,00	96,00	96,00	-4,00%
Enero		2.452	93,60	93,20	91,60	92,50	92,10	-1,81%
Marzo		492	97,20	96,80	95,20	96,00	95,60	-1,85%
Mayo		225	100,30	100,00	98,20	99,00	98,60	-1,69%
Julio		5	102,00	101,70	99,00	100,50	100,10	-1,86%
Setiembre		1	105,00	104,70	102,00	103,50	103,10	-1,81%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			72,00	72,00	72,00	72,00	71,00	-1,39%
Diciembre		213	77,00	77,00	77,00	77,00	76,70	-1,03%
Enero		8	77,50	77,50	77,50	77,50	77,20	-1,03%
Abril		878	73,70	73,60	73,50	73,00	72,40	-2,16%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			180,00	180,00	182,00	182,00	182,00	0,55%
Marzo		110	169,50	168,00	167,50	168,00	169,00	-0,59%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			155,00	157,50	159,00	158,00	158,50	0,32%
Octubre		5	155,50	157,50	159,00	158,00	158,50	
Noviembre		1.972	157,50	158,10	159,00	159,00	158,50	-1,25%
Enero		36	160,00	161,50	161,60	161,20	161,00	-1,23%
Mayo		3.171	145,90	148,60	148,80	148,60	149,00	2,12%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			99,00	98,00	100,00	100,00	100,00	1,01%
Enero		55	98,50	99,00	99,00	99,00	99,00	0,51%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			293,00	290,00	280,00	283,00	283,00	-4,71%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			212,00	212,00	215,00	215,00	210,00	-0,94%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			460,00	465,00	470,00	467,00	470,00	

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	18/10/04			19/10/04			20/10/04			21/10/04			22/10/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	93,6	92,9	93,6	93,3	93,1	93,2	91,9	91,1	91,6	92,5	91,6	92,5	92,1	91,8	92,1	-1,81%
Marzo	96,6	96,5	96,5	96,8	96,7	96,8	95,6	94,9	94,9	95,6	95,2	95,6	95,6	95,4	95,4	-2,05%
Mayo				100,0	100,0	100,0	98,3	97,9	98,2	98,5	98,4	98,5	98,4	98,4	98,4	
Julio							99,0	99,0	99,0							
MAIZ																
Diciembre				77,0	77,0	77,0										
Abril				73,7	73,6	73,6	73,5	73,0	73,5	73,0	73,0	73,0	72,5	72,4	72,4	-2,16%
Rosario																
GIRASOL																
Marzo									168,0	167,0	168,0	169,0	169,0	169,0	169,0	
SOJA																
Noviembre	158,5	157,4	157,5	159,2	158,5	159,1	159,9	159,0	159,0	159,5	158,8	159,0	158,5	158,5	158,5	-1,25%
Enero							161,8	161,8	161,8				161,0	161,0	161,0	
Mayo	145,9	145,7	145,9	148,6	147,0	148,6	149,0	147,8	148,8	149,0	148,5	148,6	149,3	148,9	149,0	2,34%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	octubre'04						v 127,00	
Precio FAS							95,18	
Precio FOB	noviembre'04	v 127,00	121,00	120,00	v 132,00	v 123,00		
Precio FAS		95,22	90,43	89,67	92,06	92,07		
Precio FOB	diciembre'04	v 122,00	117,50	117,50	v 120,00	v 118,00	v 122,00	-3,28%
Precio FAS		91,34	87,72	87,74	89,74	88,20	91,30	-3,40%
Precio FOB	enero'05	120,00	119,50	119,00	v 122,00	v 120,00	120,50	-0,41%
Precio FAS		89,79	89,27	88,90	91,29	89,75	89,75	
Ptos del Sur								
Precio FOB	octubre'04	v 127,00	v 126,00	v 125,00	v 125,00	v 123,00	v 127,00	-3,15%
Precio FAS		95,72	94,97	94,18	94,17	92,57	95,72	-3,29%
Maíz Up River								
Precio FOB	octubre'04	v 94,09	v 95,27	v 94,48	v 93,40	v 92,42	v 95,57	-3,30%
Precio FAS		70,32	71,30	70,65	69,78	69,03	71,52	-3,48%
Precio FOB	noviembre'04	v 94,88	v 96,06	v 95,27	v 93,80	v 92,81	v 96,35	-3,67%
Precio FAS		70,93	71,91	71,24	70,09	69,34	72,14	-3,88%
Precio FOB	diciembre'04	v 95,67	v 96,85	v 96,06	93,01	92,03	v 97,14	-5,27%
Precio FAS		71,55	72,53	71,88	69,47	68,72	72,75	-5,54%
Precio FOB	marzo'05		v 89,37	v 89,07	v 88,68	v 87,79		
Precio FAS			66,68	66,42	66,09	65,41		
Precio FOB	abril'05	c 86,12	88,58	88,29	87,89	86,62	88,49	-2,11%
Precio FAS		64,09	66,06	65,80	65,47	64,49	65,98	-2,26%
Sorgo Up River								
Precio FOB	octubre'04							
Precio FAS								
Soja Up River								
Precio FOB	octubre'04	v 214,86	v 219,64	v 221,39	v 216,06	v 216,79	v 214,59	1,03%
Precio FAS		156,74	160,30	161,60	157,62	158,15	156,45	1,09%
Precio FOB	mayo'05	190,07	194,11	194,47	193,55	158,15	190,16	-16,83%
Precio FAS		138,25	141,26	141,53	140,84	141,65	138,24	2,47%
Girasol Nueva Palmira								
Precio FOB	marzo'05	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS		141,24	141,19	141,27	141,20	140,93	141,36	-0,30%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,915	2,922	2,920	2,918	2,922	-0,10%	
	vendedor	2,955	2,962	2,960	2,958	2,962	-0,10%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3320	2,3376	2,3360	2,3344	2,3376	-0,10%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2300	2,2353	2,2338	2,2323	2,2353	-0,10%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4107	2,4165	2,4148	2,4132	2,4165	-0,10%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3786	2,3844	2,3827	2,3811	2,3844	-0,10%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3320	2,3376	2,3360	2,3344	2,3376	-0,10%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3655	2,3712	2,3696	2,3680	2,3712	-0,10%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3524	2,3581	2,3564	2,3548	2,3581	-0,10%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	H.Nv04	Nov-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		v122,00	120,50	v127,00	158,20	158,50	158,20	159,30
18/10	126,00	v127,00	v122,00	120,00	v127,00	156,50	156,90	156,50	157,80
19/10	124,00	121,00	117,50	119,50	v126,00	157,40	160,30	158,10	159,50
20/10	122,00	120,00	117,50	119,00	v125,00	155,30	156,50	156,10	157,40
21/10	121,00	v132,00	v120,00	v122,00	v125,00	153,90	155,00	154,60	156,50
22/10	120,00	v123,00	v118,00	v120,00			154,69	154,33	155,98
Variación semanal	-5,51%		-3,28%	-0,41%			-2,40%	-2,45%	-2,08%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio julio	123,28	122,06	126,88	130,86	132,20	131,02		134,77	
Promedio agosto		113,82	118,88	123,17	124,83	126,05	127,10	130,40	
Promedio setiembre		116,45	119,65	123,68	125,21	125,95	128,05	130,34	
Semana anterior			117,31	121,53	122,73	123,55	125,85	128,97	128,24
18/10			115,65	119,97	121,44	122,54	124,75	127,14	126,40
19/10			117,31	121,16	122,73	124,10	126,13	129,06	128,42
20/10			115,19	119,42	121,16	122,08	124,20	127,14	127,14
21/10			114,55	118,32	120,06	121,16	123,65	126,86	126,77
22/10			113,36	117,12	118,59	119,79	122,18	125,67	125,67
Variación semanal			-3,37%	-3,63%	-3,37%	-3,05%	-2,92%	-2,56%	-2,01%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
Promedio julio	133,64	132,51	136,58	139,62	140,36	137,03			
Promedio agosto		120,83	125,29	128,60	130,22	131,21	132,95	136,55	
Promedio setiembre		123,27	128,76	131,57	132,38	132,44	134,43	136,99	
Semana anterior			128,05	129,89	130,63	129,25	130,44	132,28	
18/10			126,40	128,42	129,16	127,50	129,71	132,28	
19/10			127,23	129,34	130,08	128,42	129,71	132,65	
20/10			125,21	127,23	128,42	126,95	128,61	132,65	
21/10			123,74	126,31	127,14	126,40	127,87	131,91	
22/10			123,46	125,85	126,58	124,75	126,86	131,36	
Variación semanal			-3,59%	-3,11%	-3,09%	-3,48%	-2,75%	-0,69%	

(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	78,00				95,17	94,38		86,51
18/10	77,00				94,09	93,30		84,84
19/10	77,00				95,27	94,48		86,61
20/10	77,00				94,98	94,09		86,41
21/10	77,00				94,19	93,40		85,82
22/10	77,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,28%				-1,03%	-1,04%		-0,80%

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	94,00	95,57	v96,35	v97,14	88,49	96,00	98,50	96,80	96,60
18/10	93,00	v94,09	v94,88	v95,67	c86,12	95,20	98,00	96,00	96,30
19/10	93,00	v95,27	v96,06	v96,85	88,58	96,50	101,80	97,60	97,80
20/10	93,00	v94,48	v95,27	v96,06	88,29	96,50	101,80	97,60	98,20
21/10	93,00	v93,40	v93,80	v93,01	87,89	95,20	99,80	96,00	96,70
22/10	92,00	v92,42	v92,81	v92,03	86,62		95,17	95,17	92,02
Variación semanal	-2,13%	-3,30%	-3,67%	-5,27%	-2,11%		-3,38%	-1,68%	-4,74%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06	Dic-06
Promedio julio	96,25	99,35	101,63	103,13	102,63	102,31		106,18	100,37
Promedio agosto	92,56	95,84	98,10	99,99	100,73	102,25	104,41	106,38	99,32
Promedio setiembre	85,83	89,62	92,17	94,27	96,11	98,49	100,16	102,62	97,45
Semana anterior	81,39	85,33	88,09	90,84	93,30	96,75	98,91	101,37	98,42
18/10	80,31	84,45	87,30	89,86	92,61	96,16	98,42	100,78	99,01
19/10	81,49	85,43	88,19	90,65	93,20	96,55	98,82	101,18	99,60
20/10	81,10	85,23	87,89	90,35	92,81	96,35	98,62	101,08	99,41
21/10	80,41	84,64	87,50	89,96	92,52	96,16	98,42	100,98	99,60
22/10	79,43	83,56	86,61	89,07	91,73	95,17	97,54	100,09	99,80
Variación semanal	-2,42%	-2,08%	-1,68%	-1,95%	-1,69%	-1,63%	-1,39%	-1,26%	1,40%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	Nov-04	H.Fb'05	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		230,00	68,00	70,00		605,00	601,25	560,00
18/10	228,00		230,00	68,00	70,00		605,00	597,50	555,00
19/10	228,00		230,00	68,00		67,50	608,00	607,50	557,50
20/10	230,00		230,00	68,00		67,50	608,00	607,50	558,75
21/10	230,00		230,00	68,00		67,50	615,00	611,50	562,50
22/10	230,00		230,00	68,00		62,00	618,00	615,00	575,00
Var.semanal	0,88%		0,00%	0,00%			2,15%	2,29%	2,68%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Oct-04	nv/dc.04	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05	Nov-04	Dic-04	en/mr.05	ab/jn.05
Promedio julio			122,48	114,90				636,02	633,44
Promedio agosto			120,05	113,86				632,95	635,28
Promedio setiembre	122,46	119,63	121,82	114,41				650,26	644,08
Semana anterior	104,00	107,00	110,00	102,00	108,00	695,00	690,00	675,00	665,00
18/10	107,00	107,00	108,00	99,00	106,00		695,00	680,00	670,00
19/10	107,00	106,00	108,00	98,00	104,00	700,00	690,00	680,00	670,00
20/10	107,00	107,00	108,00	99,00	106,00	710,00	700,00	690,00	680,00
21/10	108,00	108,00	108,00	100,00	108,00	715,00	700,00	690,00	675,00
22/10	108,00	106,00	106,00	98,00	104,00	720,00	705,00	695,00	685,00
Var.semanal	3,85%	-0,93%	-3,64%	-3,92%	-3,70%	3,60%	2,17%	2,96%	3,01%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	H.Mr'05	Oct-04	Nov-04	May-05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05
Promedio julio	245,71				244,54	241,18	247,31	249,68	
Promedio agosto	234,05	243,71		223,17	231,25	230,11	229,19	228,79	238,08
Promedio setiembre	228,14	220,20	210,93	201,83	224,87	223,60	225,06	226,37	227,60
Semana anterior	214,00	v214,59		190,16	206,70	206,50	209,90	209,60	208,30
18/10	215,00	v214,86		190,07	210,30	210,30	210,50	210,50	210,10
19/10	220,00	v219,64		194,11	212,90	215,90	215,40	215,40	214,50
20/10	221,00	v221,39		194,47	214,50	218,30	216,80	216,60	219,50
21/10	220,00	v216,06		193,55	211,50	217,60	218,20	216,60	214,80
22/10	220,00	v216,79		158,15		219,73	219,36	217,53	
Var.semanal	2,80%	1,03%		-16,83%		6,41%	4,51%	3,78%	

(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		218,25	220,00	197,49	195,66	197,86	212,74	214,49	
18/10		217,61	219,63	197,40	195,56	197,49	213,02	215,04	
19/10		220,55	222,20	202,36	199,61	201,72	217,79	219,45	
20/10		219,54	220,37	202,73	199,97	201,90	217,70	218,53	
21/10		215,13	216,23	201,81	199,06	201,26	216,05	217,15	
22/10			218,44		200,16	202,45	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-0,71%		2,30%	2,32%	1,55%	1,24%	

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		188,87	190,61	193,09	195,66	197,87	198,42	200,44	201,18
18/10		189,14	191,16	193,37	195,57	197,50	198,05	199,89	200,90
19/10		193,92	195,57	197,59	199,61	201,73	202,28	200,62	204,12
20/10		195,66	196,49	197,96	199,98	201,91	202,09	202,83	204,48
21/10		194,01	195,11	196,95	199,06	201,27	201,64	202,83	203,93
22/10		194,75	195,48	197,13	200,17	202,46	203,01	203,93	205,03
Variación semanal		3,11%	2,55%	2,09%	2,30%	2,32%	2,31%	1,74%	1,92%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05
Promedio julio	299,77	304,04	307,43	308,07		355,93	339,84	341,80	344,96
Promedio agosto	288,94	298,77	306,42	308,41		321,50	335,46	339,03	346,32
Promedio setiembre	281,32	289,59	296,78	300,34		331,50	334,19	327,62	334,75
Semana anterior	263,54	277,52	283,93	291,42	293,85	322,18	315,60	315,69	321,82
18/10	261,72	271,32	278,63	282,37	284,11	292,06	308,60	299,00	306,86
19/10	260,67	270,23	278,25	281,16	284,17	289,08	307,57	300,74	308,67
20/10	263,04	273,72	282,21	285,77	288,60	293,63	308,05	302,76	313,89
21/10	267,75	278,09	286,86	290,27	293,14	287,41	311,13	306,15	316,58
22/10	256,84	265,70	273,84	278,00	280,98	273,84	299,15	293,19	302,86
Variación semanal	-2,54%	-4,26%	-3,55%	-4,60%	-4,38%	-15,00%	-5,21%	-7,13%	-5,89%

(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	210,00	213,00	209,00	198,00	193,00	194,00	197,00	188,00	184,00
18/10	211,00	214,00	210,00	199,00	193,00	194,00	197,00	189,00	185,00
19/10	213,00	214,50	211,00	200,00	193,00	194,00	196,00	188,00	184,00
20/10	216,00	216,50	212,00	203,00	196,00	197,00	197,00	193,00	189,00
21/10	216,00	216,50	214,00	204,00	197,00	198,00	199,00	193,00	189,00
22/10	217,00	217,00	212,00	206,00	196,00	198,00	198,00	192,00	192,00
Variación semanal	3,33%	1,88%	1,44%	4,04%	1,55%	2,06%	0,51%	2,13%	4,35%

	FOB Argentino			SAGPyA ⁽¹⁾	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	147,38	147,93	145,89	152,00	171,96	172,18	159,61	158,51	159,28
18/10	147,82	148,37	148,04	150,00	172,62	172,62	159,28	159,28	161,05
19/10	148,15	149,25	150,46	150,00	174,60	174,60	164,24	162,59	166,34
20/10	149,80	150,90	151,79	150,00	175,16	175,16	164,79	163,14	169,09
21/10	148,81		152,23	150,00	173,06	173,06	163,14	163,14	169,20
22/10	146,50		149,91	149,00		170,20	162,48	163,03	f/i
Var.semanal	-0,60%		2,76%	-1,97%		-1,15%	1,80%	2,85%	6,23%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾								
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05
Promedio julio	216,13	216,87	217,99	218,09	219,87	216,72	480,74	203,03	203,95
Promedio agosto	194,95	196,06	199,88	201,99	205,88	205,68	205,56	203,24	204,67
Promedio setiembre	183,54	185,34	188,95	192,13	195,77	195,95	195,75	194,06	195,37
Semana anterior	168,32	169,64	172,07	174,49	177,69	179,34	180,34	180,78	183,75
18/10	169,86	171,08	173,28	175,82	178,57	180,00	181,11	181,44	184,41
19/10	172,95	174,27	176,70	179,12	181,66	182,98	184,08	184,63	187,72
20/10	174,60	176,15	177,91	179,67	182,43	183,31	184,30	184,85	187,39
21/10	174,71	176,04	177,91	179,67	182,65	184,08	184,74	185,19	187,94
22/10	172,40	173,83	176,48	178,46	181,66	182,98	183,53	184,08	187,17
Var.semanal	2,42%	2,47%	2,56%	2,27%	2,23%	2,03%	1,77%	1,83%	1,86%

(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	Oct-04	nv/en.05	dc/en.05	Ene-05	fb/ab.05	my/jl.05	ag/oc.05
Promedio julio	509,81		603,08	570,76			574,82		
Promedio agosto	505,38		601,90	573,43			573,71		
Promedio setiembre	467,67	441,67	583,80	560,29			557,68	532,24	
Semana anterior	476,00	446,00			543,00		536,85	536,85	
18/10	474,00	443,00			544,23		540,54	540,54	540,54
19/10	476,00	454,00			533,17		528,26	528,26	
20/10	475,00	450,00			540,54		536,85	536,85	
21/10	472,00	447,00				540,54	534,40	534,40	
22/10	479,00	450,00				534,40	528,26	528,26	
Var.semanal	0,63%	0,90%					-1,60%	-1,60%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Nov-04	nv/dc.04	my/jl05	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Abr-05	Oct-04	Nov-04
Promedio julio		475,22	473,33	494,48	485,35				
Promedio agosto		479,92	461,37	501,48	490,41		485,20	525,98	
Promedio setiembre		485,30	463,71	496,96	492,69	469,47	461,51	495,30	469,47
Semana anterior		474,43	439,82	476,19	478,84	478,84	441,36	473,99	476,63
18/10		469,36	436,73	474,87	474,87	474,87	437,83	471,56	471,56
19/10		476,63	443,57	487,66	487,66	487,66	446,65	484,35	484,35
20/10	474,65		442,68	479,06	479,06	479,06	445,99	483,47	483,47
21/10	470,68		438,05	473,99	473,99	473,99	442,24	472,89	472,89
22/10	476,74		449,08		483,91	483,91	451,50	f/i	f/i
Var.semanal			2,11%		1,06%	1,06%	2,30%	-0,23%	-0,79%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05
Promedio julio	505,12	503,56	503,65	503,29	502,72	496,05	492,27	492,27	491,84
Promedio agosto	493,42	490,95	489,85	488,30	486,89	479,09	471,98	471,98	471,70
Promedio setiembre	498,81	497,64	496,98	495,19	494,28	488,14	482,35	482,35	482,13
Semana anterior	447,97	451,28	453,92	456,79	459,66	460,76	458,55	458,55	461,20
18/10	442,90	447,31	450,18	454,37	456,57	457,45	457,01	457,01	459,66
19/10	455,69	459,22	460,98	463,18	465,61	462,96	462,30	462,30	464,07
20/10	454,81	457,67	460,32	462,52	464,73	462,96	461,42	461,42	462,96
21/10	449,74	453,04	455,91	458,77	460,10	458,55	458,55	458,55	458,55
22/10	459,66	462,74	465,17	468,03	471,12	469,58	465,17	465,17	467,37
Var.semanal	2,61%	2,54%	2,48%	2,46%	2,49%	1,91%	1,44%	1,44%	1,34%

(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 20/10/04		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)	77,2	661,2 (480,8)	88,0 (66,9)	10,5 (5,0)	
	03/04		7.848,6 (7.500,0)	154,4	8.671,7 (6.250,5)	1.098,9 (1.665,5)	736,0 (1.386,3)	7.346,8 (5.567,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0 (10,5)	57,9	472,7 (330,4)	323,0 (298,0)	1,1	
	03/04		8.773,0 (10.500,0)	158,2	8.580,0 (**) (9.512,9)	1.639,2 (**) (3.192,5)	1.308,5 (2.497,6)	7.559,3 (8.380,7)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05			0,3	35,8 (4,8)			
	03/04		197,7 (700,0)	0,7	210,0 (623,3)	30,8 (51,6)	26,3 (33,9)	146,1 (520,5)
Soja (Abr-Mar)	04/05		48,0 (1.198,9)	95,3	401,9 (513,1)	304,1 (257,6)	(0,3)	
	03/04		6.530,5 (9.000,0)	110,2	6.763,3 (**) (9.173,5)	1.870,2 (**) (2.527,2)	653,1 (1.779,8)	6.442,8 (8.367,9)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,3	2,1			
	03/04		20,6 (300,0)	0,1	33,6 (186,8)	6,0 (33,9)	4,8 (15,7)	29,7 (207,0)

(*) Embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 29/09/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
Trigo pan	04/05		10,7 10,3	3,8 1,2		
	03/04		3.886,3 (4.198,6)	3.692,0 (3.988,7)	1.599,0 (1.314,8)	1.193,7 (1.056,8)
Soja	04/05		463,0 456,4	296,2 356,9	2,7 0,8	
	03/04		17.346,5 (19.081,5)	17.346,5 (19.081,5)	6.881,5 (6.547,2)	4.229,0 (4.898,0)
Girasol	04/05		89,9 (1,3)	12,9 (0,6)	1,1	
	03/04		(2.276,7) (2.736,9)	(2.276,7) (2.736,9)	(907,2) (1.245,6)	(649,8) (711,8)
Al 04/08/04						
Maíz	03/04		966,44 (1.071,0)	869,80 (963,9)	156,40 (334,5)	51,70 (167,6)
Sorgo	03/04		60,1 (63,0)	54,1 (56,7)	1,7 (12,3)	(4,1)

(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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante AGOSTO de 2004

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	76.688	125.166	12.109					177.719				78.210	19.950	489.842
Terminal	55.014	60.637	12.109					83.194						210.954
Glenc.Topch.UTE	4.334	27.575						49.761						81.670
Pto. Galván												53.000		53.000
Cargill	17.340	36.954						44.764				25.210	19.950	144.218
QUEQUEN	246.515	15.407						106.545				15.050	18.537	402.054
Term. Quequén	82.565	15.407						52.594						150.566
ACA SCL	163.950							53.951						217.901
Emb.Directo												15.050	18.537	33.587
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	50%	17%	100%					33%				5%	8%	
BUENOS AIRES	142	23.366			1.166	44		1.366	234				8.126	34.444
Terbasa		19.330												19.330
Emb.Directo	142	4.036			1.166	44		1.366	234				8.126	15.114
Emcym														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE														
Terminal														
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	230.460	124.193						138.822				291.993	132.598	918.066
Serv. Port. U. VI y VII	31.900	24.500						33.500						89.900
Serv.Port. U III														
Gral. Lagos	83.450	9.550						36.387				287.888	87.481	504.756
Guide													45.117	45.117
Arroyo Seco	50.890	90.143						25.005						166.038
Punta Alvear	64.220							43.930				4.105		112.255
S.LOR/S.MARTIN	89.864	477.989						383.210				1.472.209	301.721	2.724.993
ACA	18.272	25.650						116.360					70.530	230.812
Vicentín								10.500				397.419	24.500	432.419
Dempa	71.592	110.502											2.000	184.094
Pampa		31.816						43.000				166.719		241.535
Imsa		109.043						152.655				74.663	40.167	376.528
Quebracho /1		44.084						14.375				350.031	62.918	471.408
Terminal VI		75.882						4.320				483.377	98.081	661.660
Tránsito		81.012						42.000					3.525	126.537
SAN NICOLAS		9.055												9.055
Emb.Oficial		9.055												9.055
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO Terminal								41.000						41.000
V.CONSTITUCION		13.875												13.875
Serv. Portuarios		13.875												13.875
LIMA - Delta Dock		56.733												56.733
Ptos fluviales	50%	83%			100%	100%		67%	100%			95%	92%	
Total	643.669	845.784	12.109		1.166	44		848.662	234			1.857.462	480.932	4.737.269

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 3.375 tn soja paraguaya, 14.593 tn pellet soja paraguaya y 19.000 y 1.018 tn aceite soja paraguayo y boliviano respectivamente. Total incluye 28.385 tn de arroz y 18.822 tn Dirección

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2004 (enero/agosto)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.090.759	744.035	100.977					1.050.138				622.254	248.800	3.856.963
Terminal	603.059	199.165	55.960					405.673				78.200		1.342.057
Glenc.Topeh.UTE	201.360	272.657	17.767					292.488						784.272
Pto. Galván	92.580							73.442				259.753	108.650	534.425
Cargill	193.760	272.213	27.250					278.535				284.301	140.150	1.196.209
QUEQUEN	1.896.456	110.588			22.000			307.902				283.568	182.666	2.803.180
Term. Quequén	1.011.541	72.276						134.210						1.218.027
ACA	884.915	38.312			22.000			173.692				5.572		1.124.491
Emb.Directo												277.996	182.666	460.662
MAR DEL PLATA	64.326													64.326
Ptos marítimos	55%	11%	75%		74%			23%				7%	12%	
BUENOS AIRES	1.628	103.779		80	7.793	551	37	81.934	1.777	69	38		70.449	268.135
Terbasa		80.046						76.514						156.560
Emcym														
Emb.Directo	1.628	23.733		80	7.793	551	37	5.420	1.777	69	38		70.449	111.575
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE	48.075	139.047						212.548						399.670
Terminal	48.075	139.047						212.548						399.670
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	1.172.826	2.246.499	33.067				68.046	1.786.993				2.254.664	611.687	8.173.782
Serv. Port. U. VI y VII	500.771	913.788					68.046	321.395						1.804.000
Serv.Port. U III		97.021												97.021
Gral. Lagos	314.670	401.146						429.895				2.106.300	426.723	3.678.734
Guide													184.964	184.964
Arroyo Seco	97.595	336.097	33.067					511.415						978.174
Punta Alvear	259.790	498.447						524.288						1.430.889
S.LOR/S.MARTIN	1.195.758	3.730.431					71.376	1.899.861	2.480		469	10.479.620	2.500.274	19.880.269
ACA	231.564	374.315					30.654	507.963				13.945	2.500.274	1.230.771
Vicentín		22.347						83.917				2.388.464	681.929	3.176.657
Dempa	321.031	358.164						22.025					176.350	877.570
Pampa	159.505	505.127						307.124				1.129.545	17.400	2.118.701
Imsa	114.503	730.659						432.870				640.996	194.737	2.113.765
Quebracho	174.565	437.903						330.818				2.199.650	567.944	3.710.880
Terminal VI	122.037	763.689						25.295	2.480		469	4.077.267	772.761	5.763.998
Tránsito	72.553	538.227				40.722		189.849				29.753	16.823	887.927
SAN NICOLAS	56.302	159.449						42.050						257.801
Emb.Oficial	32.663	143.379												176.042
Term. S.Nicolás	23.639	16.070						42.050						81.759
SAN PEDRO-Terminal	39.765	100.000						244.110						383.875
V.CONSTITUCION-SP		35.685										4.776		40.461
LIMA - Delta Dock	17.452	263.220						293.207						573.879
Ptos fluviales	45%	89%	25%	100%	26%	100%	100%	77%	100%	100%	100%	93%	88%	
Total	5.583.347	7.632.733	134.044	80	29.793	551	139.459	5.918.743	4.257	69	507	13.644.882	3.613.876	36.968.135

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye 174.674 tn de arroz y 91.120 tn de mani.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,00	5,28	1,76	33,33%
	2004/05 (ant.)	2,26	14,50	0,01	16,77	8,50	5,48	2,79	50,91%
	2004/05 (act.)	1,76	14,50	0,01	16,27	8,50	5,48	2,29	41,79%
	Variación 1/	-22,1%			-3,0%			-17,9%	
	Variación 2/	15,0%	7,4%		8,2%	6,3%	3,8%	30,1%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	24,92	0,08	28,14	17,80	5,70	4,64	81,40%
	2004/05 (ant.)	4,94	23,50	0,08	28,52	17,00	5,60	5,91	105,54%
	2004/05 (act.)	4,64	23,50	0,08	28,22	17,00	5,60	5,61	100,18%
	Variación 1/	-6,1%			-1,1%			-5,1%	
	Variación 2/	47,8%	-5,7%		0,3%	-4,5%	-1,8%	20,9%	
Canadá	2003/04 (act.)	5,73	23,55	0,20	29,48	15,79	7,63	6,06	79,42%
	2004/05 (ant.)	6,06	24,50	0,20	30,76	16,00	8,20	6,56	80,00%
	2004/05 (act.)	6,06	24,50	0,20	30,76	15,50	8,70	6,56	75,40%
	Variación 1/					-3,1%	6,1%		
	Variación 2/	5,8%	4,0%		4,3%	-1,8%	14,0%	8,3%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,57	6,00	129,40	11,00	109,05	9,35	8,57%
	2004/05 (ant.)	10,05	130,64	5,00	145,69	15,00	115,25	15,44	13,40%
	2004/05 (act.)	9,35	133,25	5,00	147,60	16,00	115,75	15,85	13,69%
	Variación 1/	-7,0%	2,0%		1,3%	6,7%	0,4%	2,7%	
	Variación 2/	-44,4%	25,0%	-16,7%	14,1%	45,5%	6,1%	69,5%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,75	150,62	2,82	104,50	43,29	41,43%
	2004/05 (ant.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	2004/05 (act.)	43,59	90,00	8,00	141,59	1,00	102,00	38,29	37,54%
	Variación 1/	0,7%			0,2%				
	Variación 2/	-27,8%	4,1%	113,3%	-6,0%	-64,5%	-2,4%	-11,6%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	5,96	16,34	15,90	38,20	0,19	30,43	7,59	24,94%
	2004/05 (ant.)	7,34	16,48	15,30	39,12	0,26	31,03	7,83	25,23%
	2004/05 (act.)	7,59	16,68	15,60	39,87	0,26	31,28	8,33	26,63%
	Variación 1/	3,4%	1,2%	2,0%	1,9%		0,8%	6,4%	
	Variación 2/	27,3%	2,1%	-1,9%	4,4%	36,8%	2,8%	9,7%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	6,99	86,63	9,03	64,88	12,73	19,62%
	2004/05 (ant.)	12,73	84,56	4,34	101,63	13,26	71,80	16,57	23,08%
	2004/05 (act.)	12,73	84,56	4,34	101,63	13,26	71,80	16,57	23,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-30,2%	37,7%	-37,9%	17,3%	46,8%	10,7%	30,2%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,57		9,85	11,42	0,30	9,16	1,96	21,40%
	2004/05 (ant.)	1,86		9,75	11,61	0,32	9,40	1,89	20,11%
	2004/05 (act.)	1,96		9,75	11,71	0,32	9,40	1,99	21,17%
	Variación 1/	5,4%			0,9%			5,3%	
	Variación 2/	24,8%		-1,0%	2,5%	6,7%	2,6%	1,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2003/04 (act.)	12,22	55,32	1,57	69,11	6,47	56,90	5,74	10,09%
	2004/05 (ant.)	5,74	60,42	1,35	67,51	7,19	53,12	7,21	13,57%
	2004/05 (act.)	5,74	60,12	1,35	67,21	7,19	53,12	6,91	13,01%
	Variación 1/		-0,5%		-0,4%			-4,2%	
	Variación 2/	-53,0%	8,7%	-14,0%	-2,7%	11,1%	-6,6%	20,4%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	20,72	121,73	8,09	150,54	4,17	134,97	11,39	8,44%
	2004/05 (ant.)	11,52	143,41	3,06	157,99	3,31	136,78	17,90	13,09%
	2004/05 (act.)	11,39	144,72	3,06	159,17	3,81	137,08	18,28	13,34%
	Variación 1/	-1,1%	0,9%		0,7%	15,1%	0,2%	2,1%	
	Variación 2/	-45,0%	18,9%	-62,2%	5,7%	-8,6%	1,6%	60,5%	
Otros Europa	2003/04 (act.)	3,02	17,95	1,31	22,28	0,30	20,66	1,33	6,44%
	2004/05 (ant.)	1,33	26,30	0,91	28,54	2,45	22,50	3,59	15,96%
	2004/05 (act.)	1,33	28,40	0,86	30,59	2,65	24,10	3,84	15,93%
	Variación 1/		8,0%	-5,5%	7,2%	8,2%	7,1%	7,0%	
	Variación 2/	-56,0%	58,2%	-34,4%	37,3%	783,3%	16,7%	188,7%	
Japón	2003/04 (act.)	2,40	0,20	20,11	22,71		20,44	2,27	11,11%
	2004/05 (ant.)	2,27	0,24	20,09	22,60		20,34	2,27	11,16%
	2004/05 (act.)	2,27	0,24	20,09	22,60		20,34	2,27	11,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,4%	20,0%	-0,1%	-0,5%		-0,5%		18,72%
Argentina	2003/04 (act.)	1,14	16,44	0,02	17,60	9,11	7,16	1,34	18,72%
	2004/05 (ant.)	1,34	19,25	0,01	20,60	11,56	7,49	1,55	20,69%
	2004/05 (act.)	1,34	19,25	0,01	20,60	11,56	7,49	1,55	20,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	17,5%	17,1%	-50,0%	17,0%	26,9%	4,6%	15,7%	
Canadá	2003/04 (act.)	3,14	26,33	1,97	31,44	3,53	23,87	4,03	16,88%
	2004/05 (ant.)	3,66	26,17	2,55	32,38	3,60	24,43	4,34	17,77%
	2004/05 (act.)	4,03	25,77	2,35	32,15	3,40	24,03	4,72	19,64%
	Variación 1/	10,1%	-1,5%	-7,8%	-0,7%	-5,6%	-1,6%	8,8%	
	Variación 2/	28,3%	-2,1%	19,3%	2,3%	-3,7%	0,7%	17,1%	
China	2003/04 (act.)	66,37	124,64	1,56	192,57	7,88	140,05	44,64	31,87%
	2004/05 (ant.)	45,14	128,83	2,01	175,98	4,08	142,30	29,60	20,80%
	2004/05 (act.)	44,64	130,83	2,01	177,48	4,08	143,70	29,70	20,67%
	Variación 1/	-1,1%	1,6%		0,9%		1,0%	0,3%	
	Variación 2/	-32,7%	5,0%	28,8%	-7,8%	-48,2%	2,6%	-33,5%	
México	2003/04 (act.)	3,89	28,70	8,94	41,53	0,02	36,34	5,17	14,23%
	2004/05 (ant.)	5,17	27,45	10,94	43,56	0,01	38,31	5,23	13,65%
	2004/05 (act.)	5,17	27,45	10,95	43,57	0,01	38,32	5,23	13,65%
	Variación 1/			0,1%	0,0%		0,0%		
	Variación 2/	32,9%	-4,4%	22,5%	4,9%	-50,0%	5,4%	1,2%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Situación en puertos argentinos al 19/10/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/10/04											Hasta: 08/11/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	81.633	15.634			247.083	253.342		163.600	106.000	3.000			870.292
Terminal 6 (T6 S.A.)					123.250	123.342							246.592
Resinfor (T6 S.A.)									82.000				82.000
Quebracho (Cargill SACI)	9.633	9.634			72.833		15.800						107.900
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)					25.500		37.000						170.500
Nidera (Nidera S.A.)							23.800	21.000	3.000				47.800
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		6.000											6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						72.000							72.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	42.000												42.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000												30.000
Vicentín (Vicentín SAIC)					25.500	58.000		87.000					170.500
Duperial									3.000				3.000
ROSARIO	25.000	113.000				76.000		34.200	43.700				291.900
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		31.000											31.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000												25.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		68.000											68.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						76.000		34.200	43.700				153.900
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		14.000											14.000
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	500												500
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	500												500
LIMA		2.000											2.000
ESCOBAR						12.800							12.800
BUENOS AIRES													
NECOCHEA	179.700	52.500			12.900		40.000	4.000	4.000				293.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	109.750						40.000						149.750
Open Berth 1					12.900			4.000	4.000				20.900
TQSA 4/5	33.200	52.500											85.700
TQSA 6	36.750												36.750
BAHÍA BLANCA	59.400	27.000	7.500		23.500			2.550	23.550		6.000		149.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	7.500		7.500										15.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.000												27.000
Galvan Terminal (OMHSA)	24.900												24.900
Cargill Terminal (Cargill SACI)		27.000			23.500			2.550	23.550		6.000		82.600
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			147.000			20.500							167.500
Navíos Terminal			147.000										147.000
TGU Terminal						20.500							20.500
TOTAL	346.233	210.134	154.500		283.483	362.642		237.800	156.250	30.550	6.000		1.787.592
TOTAL UP-RIVER	107.133	128.634	147.000		247.083	349.842		197.800	149.700	3.000			1.330.192

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

www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones		430.088.097	
Renta Fija		334.248.339	
Cau/Pases		342.301.494	
Opciones		64.280.236	
Plazo		5.607.687	
Rueda Continua		449.463.457	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.204,46	-1,98%	5,42%
GRAL	51.185,00	-2,52%	1,18%
BURCAP	2.816,59	-3,26%	-0,62%

Las acciones argentinas cerraron la semana a la baja principalmente por toma de utilidades, dentro de un mercado que aún mantiene la expectativa de que será exitosa la reestructuración de la deuda incumplida.

El tema central para los operadores es saber qué nivel de aceptación tendrá la propuesta argentina, ya que se especula que el gobierno tendría asegurado un piso del 50 por ciento frente a una exigencia del 80 por ciento por parte del FMI para considerarla exitosa.

A su vez se reconocieron otros dos factores de atención en el mercado bursátil: los buenos números de la economía argentina y la proximidad al arribo de balances empresariales trimestrales.

Se está observando un mercado correctivo, con arbitrajes en papeles de gran porte. Alimentado por la expectativa de la reestructuración la consigna de muchos es cómo sostener las cotizaciones hasta las proximidades de la noticia.

El peso registró valores estables frente al dólar dentro de un mercado con pocos negocios y regulado por compras realizadas desde la banca oficial.

La plaza de cambio mantiene cierta monotonía por la liquidez de dólares existente en el mercado interno, situación que en parte balancea el Banco Central con la compra diaria de divisas para mantener la competitividad exportadora del peso.

El titular del Banco Central, Martín Redrado, dijo el miércoles que la entidad tiene como política dejar fluctuar al mercado cambiario de acuerdo a la oferta y demanda, con la sólo presencia del banco a minutos del cierre de cada ronda. Agregó que existe el arribo de

capitales externos por la expectativa favorable en torno a la reestructuración de deuda con acreedores privados que lleva adelante el gobierno.

Así, el dólar minorista quedó negociado en promedio a \$ 2,94 para la compra y a \$2,97 para la venta. Y en el segmento mayorista: en el Siopel, el "billete" físico entre bancos cerró en \$ 2,9625 y el tipo transferencia en \$ 2,961, y en el MEC el tipo "hoy puesto" terminó en \$ 2,962 y el "normal puesto" en 2,963 pesos.

Los mercados de Wall Street tuvieron una semana volátil y sus índices más significativos cerraron con pérdidas.

Si bien los papeles tecnológicos tuvieron un buen desempeño, a fin de semana fueron las acciones de Microsoft Corp. y Broadcom Corp. las que hicieron descender a todo el mercado por sus pronósticos de ventas decepcionantes.

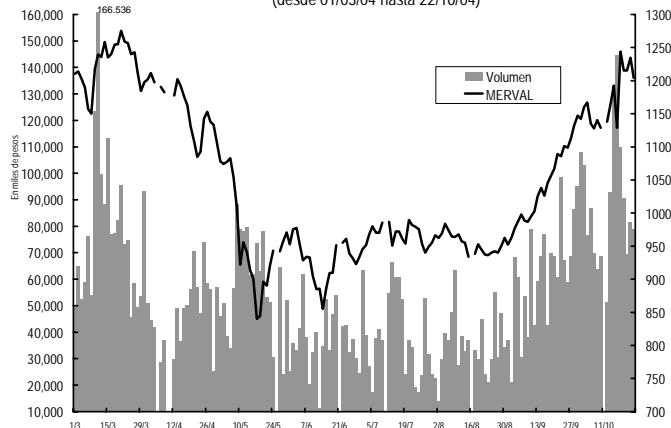
A los temas corporativos se sumaron la suba del precio del petróleo, que alcanzó un nuevo récord histórico, y las expectativas por quién será el próximo presidente de los EE. UU.

En Brasil, el Comité de Política Monetaria (Copom) del Bco Central elevó en medio punto porcentual la tasa interna de interés, para llevarla al 16,75% anual. Según los analistas, pese a que el aumento de la tasa tiende a frenar la recuperación de la economía, el Central dejó en claro que no será tolerante con perspectivas de choques externos que puedan estimular un aumento de la inflación.

Los expertos opinaron que el aumento del petróleo fue determinante para elevar la tasa Selic, ya que el precio del barril supera hoy los u\$s 50, muy por encima de los u\$s 35 promedio que preveían las autoridades locales a comienzos del 2004.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/04 hasta 22/10/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/10/04	19/10/04	20/10/04	21/10/04	22/10/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			1.574.047,85		19.437,52	1.593.485,37	32,51%
Valor Efvo. (\$)			1.875.879,96		8.358,13	1.884.238,09	40,57%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	1.206,00				7.000,00	8.206,00	
Valor Efvo. (\$)	2.809,98				43.400,00	46.209,98	
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.	14.120,00		31.000,00			45.120,00	
Valor Efvo. (\$)	13.555,20		29.853,00			43.408,20	
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	782.070,00	1.844.263,00	2.629.249,12	688.340,44	2.001.692,50	7.945.615,06	3,34%
Valor Efvo. (\$)	789.963,91	1.821.429,42	2.226.628,37	782.244,29	2.161.696,23	7.781.962,22	-6,02%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	806.329,09	1.821.429,42	4.132.361,33	782.244,29	2.213.454,36	9.755.818,49	1,40%
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	18/10/04			19/10/04			20/10/04			21/10/04			22/10/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ 72 hs													43,000	19.437,52	8.358,13
FF VD Senier cha S.1 2004 \$ CG 72 hs							99,400	10.061,85	10.001,48						
Bonex Globales 2006 11 % 72 hs							93,000	37.000,00	34.410,00						
Bono Global 2018 12,25 % 72 hs							96,600	926.986,0	895.468,5						
Bonos Garant. Tasa Fija u\$s 2032 72 hs							156,000	600.000,0	936.000,0						
Oblig. Negociables															
ON C. Lesepe S. Mayo 2005 N.C.	96,000	14.120,00	13.555,20				96,300	31.000,00	29.853,00						
Títulos Privados															
Grupo Financiero Galicia Telecom Argentina	2,330	1.206,0	2.810,0										6,200	7.000,00	43.400,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	18/10/04			19/10/04			20/10/04			21/10/04			22/10/04		
Plazo / días	7	10	32	7	16	31	7	15		7	14	29	7	13	28
Fecha vencimiento	25-Oct	28-Oct	19-Nov	26-Oct	04-Nov	19-Nov	27-Oct	04-Nov		28-Oct	04-Nov	19-Nov	29-Oct	04-Nov	19-Nov
Tasa prom. Anual %	3,00	5,00	4,50	3,36	5,74	4,50	3,40	4,02		3,50	4,04	4,50	3,37	4,00	4,50
Cantidad Operaciones	4	1	2	56	1	1	51	1		15	19	4	90	1	1
Monto contado	776.283,5	7.200,00	6.000,00	1.794.444	3.736,50	22.000,0	2.212.083	13.080,00		325.713,7	439.072,9	16.500,00	2.150.679	2.600,00	6.999,99
Monto futuro	776.730,4	7.209,86	6.023,65	1.795.599	3.745,90	22.084,1	2.213.527	13.101,60		325.932,1	439.753,2	16.559,03	2.152.068	2.603,70	7.024,17

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	4,120	22/10/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	2° Dic-03	75.154	12.089.239	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	3° Dic-03	-2.613.396	14.413.740	4.142.968,71
Agrometal	3,770	22/10/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,410	22/10/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	4,000	22/10/04	30/06	1° Sep-03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	2° Dic-03	163.610.275	1.648.846.562	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474
Atanor	7,060	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° Dic-03	-416.169.000	-230.546.000	106.023.038
Banco Francés	5,500	22/10/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,950	21/10/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	22/10/04	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	3,550	22/10/04	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	3,500	22/10/04	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	4,990	21/10/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,450	21/10/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,370	22/10/04	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	2,760	22/10/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,930	22/10/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,650	22/10/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,480	22/10/04	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.	1,700	18/10/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,400	22/10/04	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	1,310	22/10/04	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 *	0,418	22/10/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	3,920	22/10/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,010	22/10/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,450	22/10/04	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	2,580	22/10/04	31/12	2° Jun-04	18.674.227	122.295.458	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	20/10/04	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 *	3,800	21/10/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,380	22/10/04	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 *	0,420	22/10/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,740	22/10/04	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	1,590	21/10/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,460	21/10/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,230	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	-112.775.000	1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	3°	Sep.03	-1.181.332	-6.236.199	858.800
I. y E. La Patagonia	13,500	21/10/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,550	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,600	21/10/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,690	22/10/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,020	22/10/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,925	22/10/04	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	1,360	22/10/04	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	1,370	22/10/04	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	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	22,300	22/10/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	1,550	22/10/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	3,890	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,200	21/10/04	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 **	1,360	22/10/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,340	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,900	20/10/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,490	22/10/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,620	22/10/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,360	22/10/04	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 *	0,745	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	62,250	22/10/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	123,000	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	6,000	22/10/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,200	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	31,700	22/10/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	18,600	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,350	22/10/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,525	22/10/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,080	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,170	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,300	22/10/04	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	48,500	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	12,700	22/10/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	2,940	22/10/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,230	22/10/04	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
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d	48.75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

¹ 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 % ¹¹ 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