

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1168 • 17 DE SETIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS  
**Evolución monetaria de Argentina**

1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES  
**Los beneficios de los 36 pies de dragado**

4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS  
**Soja: poca demanda, oferta remisa**

6

**Preocupa la calidad del trigo**

11

**Mejora el maíz local**

14

ESTADÍSTICAS

**USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y subproductos de soja (set'04)**

32

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

El análisis de la evolución monetaria es fundamental para la comprensión de la marcha de la economía. Lamentablemente, en la historia del pensamiento económico hubo un lapsus que va desde 1936 hasta los años sesenta en donde, debido a la influencia del pensamiento keynesiano, la política monetaria perdió importancia, por lo menos en gran parte de la Academia. Para el John Keynes de 1936 ("**Tratado General de la Ocupación, el interés y el dinero**"), el talón de Aquiles del sistema capitalista es el ahorro. Esta variable es función creciente del aumento de la renta nacional, es decir que cuando la renta se incrementa, el ahorro lo hace a un mayor ritmo (aumenta la propensión marginal al ahorro y disminuye su contraparte, la propensión marginal al consumo). Dado que el equilibrio macroeconómico depende de la ecuación:

$$\text{Ahorro} = \text{Inversión}$$

Y en razón a que el ahorro se incrementa 'automáticamente' mientras la inversión depende de dos variables: a) la tasa de interés, que para Keynes es puramente monetaria, y b) de la eficacia marginal del capital, que en tiempos de crisis es muy baja o directamente inexistente, la economía busca su equilibrio a un nivel más bajo de actividad y con desempleo. Necesariamente, en esta concepción, la única política válida para salir de la depresión es la intervención del Estado a través del aumento del gasto público (política fiscal). La política monetaria es ineficaz, aún con una tasa de interés cercana a cero (0).

Posteriormente, en los años de la segunda guerra mundial, ante el temor a la inflación que los gastos de orden militar producían, Keynes consideró la política fiscal inversa (aumento de los impuestos) como el mejor remedio para detener aquella. Tampoco en este caso era eficaz la política monetaria.

## MERCADO DE GRANOS

Noticias Nacionales e Internacionales ..... 17

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	19
Mercado físico de Rosario .....	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	21
Mercado a Término de Buenos Aires .....	23
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	24
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	24
Precios internacionales .....	25

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	31
USDA: Oferta y demanda por país de trigo .....	32
maíz .....	33
granos gruesos .....	34
soja .....	35
subproductos de soja .....	36
Nabsa: Embarques del Up River del 14/09 al 01/10/04 .....	37

## MERCADO DE CAPITALES

**Apéndice estadístico**

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

*Viene de página 1*

Este fue el concepto que prevaleció en los años de postguerra, especialmente en los tratados de economía. El ejemplo más notorio es el libro **"Economics"** de Paul Samuelson, texto que alcanzó una gran difusión en las universidades del mundo occidental (de cómo muchos años después, en sucesivas ediciones de esa obra, Samuelson fue cambiando de opinión y le fue dando mayor importancia a la política monetaria, nos habla Mark Skousen en el artículo **"La permanencia de Economics de Samuelson"** en Libertas N° 28, mayo 1998).

En los años cincuenta, y más todavía en los sesenta, la Escuela Monetarista de Chicago, liderada por Milton Friedman, va a enfrentarse a los economistas partidarios de la 'política fiscal' con una nueva formulación de la teoría monetaria. Desde el punto de vista teórico apuntaló esta teoría a través de una elaboración de la teoría del consumo, a la que llamó 'teoría del ingreso permanente'. En un prolijo análisis matemático de los datos estadísticos reunidos por Simon Kuznets en 1940, Friedman mostró que en una serie de muchos años, el consumo no disminuía su participación relativa ya que no dependía del ingreso del momento sino de un ingreso permanente.

Ya desde los años de la segunda guerra mundial Friedman se sintió atraído por los problemas del consumo, que con el tiempo, y con la ayuda de su mujer Rose, le conduciría a su original reformulación de la *función consumo*. En un libro de 1957 (**"A theory of the consumption function"**) presenta la conocida hipótesis del ingreso permanente que desde entonces pasará a la literatura económica asociada a su nombre. El concepto de ingreso permanente es inobservable, pero en manos de Friedman resultó muy útil: le permite corregir los cambios erráticos de la renta corriente. También le sirvió para construir otra pieza importante de su teoría: la *función de demanda de dinero*.

Como se sabe la vieja teoría cuantitativa del dinero de Fisher ( $M.V = I.P$ ) fue objetada por Keynes y los keynesianos por la volatilidad de la  $V$  (velocidad de circulación del dinero) o de su inversa, la demanda de dinero, en la versión de Cambridge que no permitía su uso en tiempos de crisis. Friedman, siguiendo la tradición de Chicago, la rescató presentando una teoría de la demanda de dinero. En ella introduce la teoría del capital.

Presenta tres clases de elementos para encontrar su función de demanda de dinero: los gustos, los precios y los rendimientos de las distintas clases de capital que posee el individuo.

*"Renta y capital son en este enfoque dos formas de leer un mismo concepto. El capital es el valor presente de la renta; por eso,*

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

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

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

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

*contra la acusación de Patinkin, la demanda de dinero no es una presentación más elegante de la preferencia por la liquidez keynesiana. La renta permanente utilizada por Friedman en la función es el flujo de rendimientos descontado del capital humano y no humano. Este concepto de renta es esencialmente distinto del utilizado en el enfoque renta-gasto keynesiano. Friedman presenta así una versión final de la demanda de dinero que pueda resultar más operativa que la antigua versión de la teoría cuantitativa. La demanda de dinero depende de los rendimientos esperados de acciones, obligaciones y dinero, del nivel de precios y su tasa de variación, de la renta permanente, del ratio riqueza humana/riqueza no humana y de los gustos. Como la función ha de ser independiente de la unidad de medida de las variables monetarias, puede presentarse como una demanda de dinero en términos reales" (Manuel Jesús González, "Friedman contra Galbraith").*

La demanda de saldos monetarios reales sólo depende de variables reales y puede reformularse como una ecuación de velocidad, estadísticamente operativa y que depende de las mismas variables. De aquí deduce Friedman la estabilidad de la V, en contra del pensamiento keynesiano. A partir de esta estabilidad de la V (o de su inversa, la demanda de moneda), Friedman sostiene que hay que ocuparse exclusivamente de la oferta de moneda. Como es partidario de la doctrina de Simons de encajes bancarios del 100%, y en donde no hay expansión secundaria del dinero, sostiene que la emisión del Banco Central tiene que estar correlacionada con el crecimiento medio de la economía. Si el PBI crece un 2% anual, la emisión monetaria debe crecer un 2%. Si en vez de esto la emisión crece a un 6% pasados dos años tendremos una inflación aproximada de 4%. En su **"Historia Monetaria de Estados Unidos"** y en otros volúmenes de estadísticas monetarias, escritos en colaboración, trata de falsear sus hipótesis.

La posición de Friedman se fue afirmando en mayor medida después de la ineficacia de la política fiscal de aumentos de impuestos llevada a cabo por el Presidente Johnson (1964-68) para detener la inflación que se había disparado en los años de la guerra de Vietnam. Nixon asume la presidencia de los EE.UU. en 1969 con el asesoramiento de Friedman, asesoramiento que duró muy poco, hasta 1971 cuando el Presidente, después de volver a una política de control de precios y de abandonar la convertibilidad con el oro (agosto de 1971), afirmó: "ahora somos todos keynesianos".

Sin embargo la política monetaria fue tomando una importancia creciente a tal punto que el mismísimo Samuelson manifiesta, en la edición número 15 de la obra mencionada más arriba que *"la política fiscal ya no es un instrumento importante para la estabilización política en los Estados Unidos. En el futuro previsible, lo que logrará esa estabilización será la política monetaria de la Reserva Federal"* (pág. 645).

En las estadísticas que se publican a nivel mundial, como las del Fondo Monetario Internacional, o en las publicaciones mensuales de los bancos de la Reserva Federal, del Bundesbank y del Banco de Europa, los datos estadísticos de los agregados monetarios ocupan desde hace algunas décadas un papel muy importante. Por ejemplo, en el informe **"Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2004"** publicado por el FMI puede verse la creciente importancia que tiene las páginas dedicadas a los agregados monetarios de las

economías avanzadas y de los países emergentes y en desarrollo (pag. 234 y 238 respectivamente). Lo mismo cabe decir de la fuerte influencia que tuvo el profesor Friedman en un país en ese entonces comunista, como China Continental, donde desarrolló conferencias sobre política monetaria, conferencias a las que concurrían los principales funcionarios del gobierno y del Partido Comunista (ver la obra: **"Friedman in China"** (1990).

Pero en cuanto a la política monetaria existen dos concepciones, técnicamente parecidas pero diferentes desde un punto de vista filosófico:

a) La teoría del dinero de Friedman. Según esta concepción, el gobierno debe preocuparse de mantener un ritmo de crecimiento del agregado monetario semejante al crecimiento del PBI. Si éste crece al 3% anual, este deberá ser el ritmo de crecimiento de la masa monetaria. Si se emite a razón del 6% anual, más tarde o más temprano entraremos en inflación. En esta concepción el control se realiza sobre la oferta monetaria (M1, M2 o M3), siendo recomendable que se exprese como una norma 'constitucional'.

b) La teoría monetaria de Jacques Rueff dice: Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria). Si la demanda global supera a la oferta global, necesariamente -por construcción- la oferta monetaria supera a la demanda monetaria. Según Rueff el manejo de la demanda (consumo + inversión) y oferta global (PBI, es decir Consumo + Ahorro) es el campo de la política fiscal. Esta es poco práctica pues el cálculo de las cifras de consumo, inversión, producto bruto, etc. lleva mucho tiempo. Por el contrario, las cifras de oferta y demanda mone-

taria se publican diariamente, con un atraso de pocos días. Así como Friedman propicia el control de la economía a través de la oferta monetaria, Rueff propicia el control a través de la demanda monetaria. ¿Cómo? Teniendo un sistema monetaria donde la moneda sea un bien demandado por el público (de ahí que haya propiciado a lo largo de su vida el sistema de Patrón Oro). Con una moneda que es apreciada por la gente porque es un bien, la demanda monetaria controlará a la oferta monetaria y no necesitaremos recurrir a las cifras publicadas por los bancos centrales.

### **Veamos ahora lo que pasa en nuestro país**

La base monetaria del Banco Central está constituida al 10 de setiembre por 46.194 millones de pesos. Un año atrás esa base llegaba a 40.072 millones, es decir que el crecimiento fue de 15,3%.

La base monetaria está compuesta de la circulación monetaria por 32.576 millones de pesos y la cuenta corriente de los bancos en el BCRA por 13.618 millones. Por otra parte, la circulación monetaria está constituida por 29.331 millones de pesos en poder del público y 3.245 millones en poder de las entidades financieras.

Si a la cifra de la base monetaria mencionada le agregamos el cuasidinero por 111 millones de pesos, tenemos la base monetaria amplia por 46.305 millones de pesos. Hace un año las cuasimonedas llegaban a 3.093 millones de pesos y la base monetaria amplia a 43.165 millones, por lo tanto ésta se incrementó en 7,3%.

A los mencionados pasivos habría que agregar la cuenta corriente en moneda extranjera

por 3.007 millones de dólares, es decir alrededor de 9.021 millones de pesos.

Respaldao la base monetaria mencionada, en el activo tenemos las reservas internacionales, que llegan a 18.292 millones de dólares al 10 de setiembre contra 13.736 millones de dólares un año atrás, con un incremento de 33,2%. Las reservas en pesos llegan a 55.048 millones.

Dentro de los activos del BCRA tenemos los adelantos transitorios al Gobierno Nacional por 8.849 millones de pesos. Se consigna en el informe de la entidad que estos adelantos no tienen efecto monetario. Un año atrás llegaban a 5.358 millones, habiéndose producido un incremento de 65,2%. También entre los activos tenemos redescuentos diversos por 20.759 millones, por debajo de la cifra de un año atrás cuando llegaban a 21.520 millones.

Para disminuir la liquidez del mercado producida por la emisión monetaria ante la compra de dólares, el BCRA coloca LEBAC cuyo stock llega en este momento a 18.550 millones de pesos, a las que hay que agregar las NOBAC por 932 millones. Un año atrás en LEBAC había 8.216 millones de pesos.

También habría que tener en cuenta los pasivos pasivos (dinero excedente de los bancos en sus cuentas corrientes en el BCRA que son remunerados) que llegan al 10 de setiembre a 4.809 millones de pesos. Un año atrás esta cuenta estaba en cero (0).

Resumiendo tenemos:

a) Activos del Banco Central: reservas internacionales por 55.048 millones de pesos + Redescuentos por 20.759 millones = 75.807 millones de pesos.

b) Pasivos del Banco Central: base monetaria amplia por 46.305 millones de pesos + cuenta corriente en dólares por 9.021 millones de pesos + LEBAC por 19.482 millones de pesos + pasivos pasivos por 4.809 millones = 79.617 millones de pesos.

No tenemos posibilidad de tener una visión de conjunto de las cuentas del Banco Central y además no sabemos que consistencia tienen los mencionados redescuentos por 20.759 millones de pesos, pero sería interesante que en forma habitual se pudiera tener un balance de unas cuentas tan importante para la salud financiera y económica del país.

Para calcular la oferta monetaria en sus distintas expresiones, actuamos de la siguiente manera:

a) Tomamos el circulante en poder del público por 29.331 millones de pesos (el circulante en las entidades financieras no se consideran parte de la oferta monetaria).

b) Le sumamos los depósitos en cuenta corriente que totalizan 26.630 millones de pesos, totalizando así 55.961 millones de pesos. Esto es lo que constituye el M1. Según la publicación del BCRA el M1 totalizaría 56.153 millones y se habría incrementado con respecto a un año atrás en 27,5%.

c) A la cifra del punto b) le adicionamos los depósitos en caja de ahorro por 22.300 millones, totalizando 78.261 millones de pesos. Esto es lo que constituye el M2. Según la publicación del BCRA el M2 totalizaría 84.153 millones de pesos; la diferencia con respecto a nuestra cifra está dada por los depósitos en dólares. El M2 se habría incrementado con respecto a un año atrás en 44,6%.

d) A la cifra del punto c) le adicionamos los depósitos a plazo fijo por 38.101 millones de pesos, más CEDRO con CER por 2.813 millo-

nes, más otros depósitos por 7.322 millones, totalizando 126.497 millones de pesos. Esto es lo que constituye el M3. Según la publicación del BCRA el M3 totalizaría 137.825 millones de pesos. La diferencia está dada, en parte, por los depósitos en dólares. El M3 se habría incrementado con respecto a un año atrás en 25,9%.

Los préstamos de los bancos al sector no financiero llegaban el 10 de setiembre a 54.236 millones de pesos contra 55.345 millones de un año atrás. Dentro de ese total, los préstamos al sector privado llegaban a 31.023 millones contra 26.619 millones un año atrás.

Los depósitos totales en los bancos llegaban el 10 de setiembre a 97.166 millones de pesos contra 80.598 millones un año atrás. El incremento ha sido de 20,6%.

## LOS BENEFICIOS DE LOS 36 PIES DE DRAGADO

**E**n este artículo vamos a analizar los beneficios que aportaría el llevar la profundidad de las vías navegables a 36 pies efectivos desde puerto San Martín al mar. Para ello vamos a trabajar con algunos datos que extraemos del estudio de Ignacio María Peña titulado "**Paraná-del Plata Waterwafay System: Present Situation and Alternatives for Future Development**", tesis presentada en el IHE de Delft. También trabajaremos con algunos datos de dragado proporcionado por el Ing. Raúl Escalante, de la empresa Hidrovía S.A. y de otras fuentes.

Desde el inicio de la concesión a Hidrovía S.A. (1995) hasta fines del año 2002 estas fueron las cifras de sedimentos extraídos en las vías navegables desde Puerto San Martín al mar a 32 pies efectivos.:

a) Etapa 1 (1995). Para llevar el dragado a 28 pies efectivos: se extrajeron 28.972.531 metros cúbicos de sedimentos.

b) Etapa 2 (1996). Para llegar a los 32 pies efectivos: se extrajeron 34.037.417 metros cúbicos de sedimentos.

c) Etapa 3 (1997-2002). Mantenimiento a 32 pies efectivos: se extrajeron 132.677.004 metros cúbicos de sedimentos. Si dividimos esta cifra por 6 años, tenemos dragado de mantenimiento anual de alrededor de 22 millones de metros cúbicos.

d) En total, en todo ese período: se extrajeron 195.686.952 metros cúbicos de sedimentos, incluyendo el dragado de apertura y el dragado de mantenimiento.

Según datos de Hidrovía S.A. el llevar la profundidad de Puerto Santa Fe a Puerto San Martín a 28 pies efectivos y de este Puerto al mar a 36 pies efectivos, tendríamos:

a) Dragado de apertura: 39 millones de metros cúbicos de sedimentos.

b) Dragado de mantenimiento: 11.200.000 metros cúbicos anuales adicionales a los que se extraen actualmente (22 millones), es decir 33.200.000 metros cúbicos por año.

Entre las dos opciones que existen, hacia la zona Alfa y hacia la zona Beta, se recomienda por los técnicos de Hidrovía S.A. ir por la primera, dado que la segunda requeriría un tiempo bastante mayor.

Actualmente la tarifa que cobra la empresa para mantener el

dragado a 32 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar es de 1,65 dólares por Tonelada de Registro Neto (TRN). El cálculo se realiza de la siguiente manera:

$TRN \times 2 \text{ pasadas} \times u\$s 1,65 \times fc$

El factor de corrección (fc) se calcula de la siguiente manera:  $(C - Cr)/Cb$

Donde: Cr es el calado de referencia = 15 pies

Cb es el calado del buque

C es el calado del canal

$C = Cr$  cuando  $Cb \leq 15'$

$C = Cb$  cuando  $15' < Cb < 32'$

$C = Cd$  cuando  $Cb > 32'$

Vamos a analizar un ejemplo de un buque tipo Panamax que tiene 25.000 TRN, una capacidad de desplazamiento de 60.000 toneladas y un calado de 43 pies.

Para este buque el factor de corrección es  $= (32 - 15)/43 = 40\%$

Peaje por Dragado:  $25.000 TRN \times 2 \text{ pasadas} \times u\$s 1,65 \times 40\% = u\$s 33.000$

La tarifa de peaje por balizamiento es de 8,37% sobre el peaje del dragado sin considerar el factor de corrección.

Peaje por Balizamiento:  $25.000 TRN \times 2 \text{ pasadas} \times u\$s 1,65 \times 8,37\% = u\$s 6.905$

Total del Peaje: Dragado + Balizamiento

Total:  $u\$s 33.000 + u\$s 6.905 = u\$s 39.905$  dividido 42.000 tn =  $u\$s 0,95/tn$

Supongamos que pasamos a

36 pies y que la tarifa se fija en 2,3 dólares por TRN (ésta es una estimación que utilizamos para realizar el cálculo, no significa que estemos proponiendo esta cifra. Nosotros creemos que el Estado Nacional tendría que mantener el apoyo financiero de 40 millones de dólares que dejó de aportar en el 2001, y con ese aporte no habrá necesidad de aumentar la tarifa).

Ahora tendríamos el siguiente factor de corrección:

$$(36 - 15)/43 = 49\%$$

Peaje por Dragado = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,3 x 49% = u\$s 56.350

Peaje por Balizamiento = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,3 x 8,37% = u\$s 9.626

Total del Peaje: Dragado + Balizamiento

Total: u\$s 56.350 + u\$s 9.626 = u\$s 65.976 dividido 50.000 tn = u\$s 1,32/tn

Es decir que el peaje, de pasar de 32 a 36 pies efectivos, se incrementaría en 0,37 dólares por tonelada métrica.

Vamos ahora a estimar el beneficio que para el productor agropecuario traería la mayor profundización de las vías navegables. Estos cálculos incluyen la cláusula 'ceteris paribus', es decir, que salvo las variables relevantes, las otras permanecen sin cambio, dado que es la única manera de poder llevar a cabo el análisis. También mostraremos esos beneficios para un buque tipo Panamax. El haber llevado la profundidad a 32 pies efectivos favoreció más a los buques tipo Handymax, y estimamos que esto seguiría ocurriendo si la profundidad se lleva a 36 pies efectivos, ya que estos buques saldrían prácticamente completos,

lo que no pasa en los Panamax. De todas maneras, siendo los Panamax los buques más usados en el sistema del Plata, el cálculo lo haremos sobre este tipo de embarcación. Vamos a realizar los cálculos tomando el flete de un buque desde up river hasta Róterdam completando en Paranaguá, flete de 48 dólares la tonelada.

La distancia desde Puerto San Martín a Róterdam (Holanda) la estimamos en 6.500 millas marinas. Si calculamos que un barco puede marchar a alrededor de 15 nudos (o millas marinas) por hora de velocidad crucero, tardaría aproximadamente 18 días en llegar a destino. La vuelta completa la realizaría en alrededor de 36 días. Se cargan originalmente 42.000 toneladas en up river y se completa con 15.000 tn en Paranaguá. La demora en Paranaguá la estimamos en 8 días. Recordemos que en el período febrero-mayo la demora ha sido bastante mayor (15 a 20 días por lo menos). Si sumamos a los 36 días los 8 días de demora en Paranaguá, tenemos 44 días.

a) Situación actual completando en Paranaguá: 57.000 tn por u\$s 48/tn = u\$s 2.736.000 dividido 44 días = u\$s 62.180 de costo diario.

b) Situación cargando 50.200 toneladas en los puertos up river y marchando a Róterdam sin completar en Paranaguá: u\$s 62.180 de costo diario por 36 días = u\$s 2.238.480 dividido 50.200 toneladas = u\$s 44,6 por tonelada métrica.

El beneficio neto sería de: u\$s 48 - u\$s 44,6 = u\$s 3,4 - u\$s 0,37 (incremento tarifa de dragado) = u\$s 3/tn.

En el caso concreto del complejo soja nuestro país comercializa alrededor de 30 millones de toneladas al año, y los barcos se completan en su gran mayoría en el Puerto de Paranaguá. Con las tarifas actuales tendríamos un beneficio, de salir con 50.200 toneladas a 36 pies, de u\$s 90 millones. Si tenemos en cuenta que la demora en Paranaguá es en algunos momentos del año (marzo-junio) bastante mayor, podemos estimar que los beneficios de llevar la profundidad de las vías navegables de 32 pies a 36 pies podrían representar en forma neta alrededor de u\$s 120 millones anuales. No estamos considerando en este cálculo el movimiento de exportación e importación de otras mercaderías. Los cálculos anteriores no son más que aproximaciones dado que en forma diaria las variables van registrando cambios importantes.

## SOJA

### Poca demanda, oferta remisa

En la plaza local, los negocios en soja se tornaron morosos frente a la caída sufrida por Chicago. No apareció la oferta, los negocios tardaron en hacerse, los compradores se mantuvieron en sus ofrecimientos.

Si bien, al principio de la semana, la demanda tuvo que mejorar sus ofrecimientos para originar negocios, no alcanzó para que el volumen de negocios repuntara. Al recuperarse Chicago el día miércoles, las fábricas se mantuvieron firmes en sus precios y sólo quien tenía real necesidad de vender, vendió. A partir de allí, los demandantes no cedieron, por el contrario, fueron ofertando cada vez menos y los precios empezaron a reflejar la tónica bajista del CBOT.

En casi todas las jornadas, el interés demandante provino de las fábricas, mientras que los exportadores se mantuvieron retirados. La soja cerró la semana con diferentes valores; el disponible de algunas fábricas se pagó \$ 490, mientras que otras ofrecieron \$ 485. La exportación ofreció \$ 492. En definitiva, se pudo observar una caída semanal de entre el 3% y 4%.

La industria vio, una vez más, desmejorar su margen bruto, con niveles alejados de lo visto el año pasado. En la semana se anotaron ventas externas por 76.000 Tm de aceite y 386.000 Tm de harina / pellets de soja.

Por el contrario, la exportación mostró una mejora en su margen y, de hecho, respecto de la semana pasada se agregaron ventas de poroto por 53.000 toneladas.

Con respecto a la cosecha nueva, luego que las ofertas de las fábricas se mantuvieran sin cambio respecto del viernes 13, a u\$s 153, comenzaron a caer y quedaron ofertando u\$s 148 este viernes. En el mercado se decía que estos valores podían ser mejorados; sin embargo, no fue posible confirmarlo.

Por lo tanto, la soja con pago y entrega en mayo de 2005 quedó con una pérdida acumulada semanal levemente superior al 3%, y un 14% inferior al año pasado.

Los precios que se están pagando por la soja de la campaña 2004/05 mostraron un margen promedio positivo de 4 dólares por tonelada si el destino es industrializar y exportar luego; no así si el destino es la exportación que muestra un margen negativo de 5 dólares. Esta es una mejora respecto de lo vivido el año pasado, cuando tanto la industria como la exportación exhibían números sumamente negativos.

De todas formas, las ventas al exterior en firme de la soja nueva

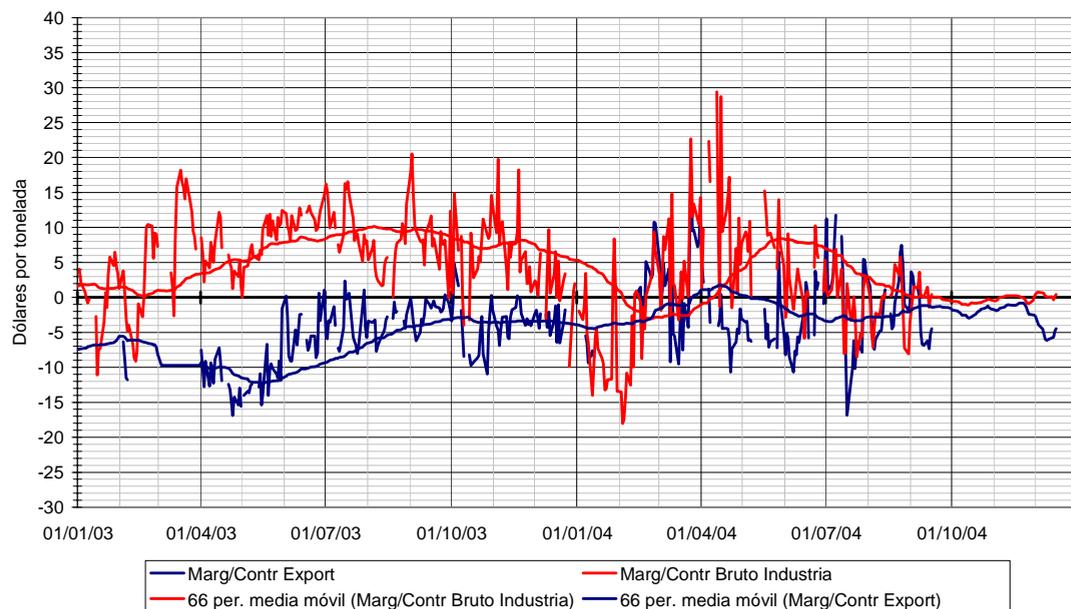
sólo ascienden a 14.500 toneladas.

Respecto de la campaña 2004/05, subsisten muchos interrogantes, gran parte de ellos atados a las condiciones de escasas precipitaciones que se ve en el norte de nuestra región productora. Ya van de 2 a 3 meses que no llueve y los pronósticos de largo plazo están hablando de que tendremos una primavera con registros por debajo de la media. Aún es prematuro, pero, sin lugar a dudas, la falta de humedad adecuada para las labores de implantación conspira contra las intenciones de siembra.

Las estimaciones sobre la superficie destinada a la soja varían ampliamente y van desde un retroceso a las 14 millones de hectáreas, a un avance del 2 a 3% sobre la superficie del año pasado.

El patrón de tiempo seco ya está preocupando en Brasil. Mato Grosso, el principal esta-

2003 a 2004: Márgenes exportación industrial y de materia prima en complejo soja



do productor brasileño, exhibe una gran sequía y los pronósticos no anuncian lluvias para lo que resta de septiembre. La gente de Oil World, justamente, cree que Brasil aumentará su superficie en 1,4 millón de hectáreas, incremento alejado de los registrados en las dos temporadas anteriores (de 2,8 y 2,1 millones de ha).

Lo que está jugando en contra de un mayor incremento del área, o incremento directo en el caso de Argentina, es la suba de los costos de producción y la baja de precios. Un estudio de Deral, departamento dependiente de la Secretaría de Agricultura del Estado brasileño de Parana, mostraba que el costo de los fertilizantes ha subido un 20%, un 58% el de las semillas y 9% el de los pesticidas.

Además, pende como una espada de Damocles la roya asiática que significó una pérdida de 4,6 millones de Tm de soja en Brasil en el 2003 y que, en nuestro país, llegó tarde y no alcanzó a influir mayormente.

En un informe que sacó el EMBRAPA, equivalente a nuestro INTA, sobre las pérdidas ocasionadas por la "roya asiática", se menciona que si se suman los gastos ocasionados en el control químico de la enfermedad, más la compra de fungicidas y la aplicación de los productos, los prejuicios al agro brasileño ascendieron a 2.300 millones de dólares.

De acuerdo con el EMBRAPA, la roya asiática está presente en casi toda la región productora del país, lo que significa que los productores tendrán que convivir para siempre con la enfermedad, o hasta que se desarrollen variedades resistentes a la misma.

## Frente a la cosecha, Chicago baja

La tónica de fondo en el mercado de Chicago ha sido negativa. De los tres productos del complejo soja, el aceite fue el más negativo por lo que acumuló una pérdida semanal del 6% al 7% en la mayoría de las posiciones. El poroto de soja perdió un promedio del 3%, mientras que la harina retrocedió entre 1,5% y 2% en la semana. Más allá de este comportamiento, el aceite apenas si está un 2,5% a 3,5% por debajo de los valores del año pasado.

Hay hechos que pueden calificarse de favorables para los precios, pero no son suficientes como para sostener una tendencia al alza cuando ya está iniciada la recolección y los rindes informados son mejores de lo que se pensaba.

Como ejemplo, se recuerda que el USDA proyectó el rinde promedio de soja del estado de Illinois en 44 bushels por acre. Sin embargo, varios informes de productores de ese mismo estado mencionan rindes promediando los 50 bpa.

Uno de los factores negativos para el mercado fue el informe de NOPA (Nacional Oilseed Processors Association). El procesamiento de soja en agosto ascendió a 2,63 millones de Tm (96,494 millones de bushels), muy por debajo de lo anticipado por el grueso de los analistas de mercado, que habían promediado 2,77 millones Tm.

Aunque este informe pudo considerarse positivo para los precios del aceite de soja, al reflejar stocks muy inferiores a lo anticipado, eso es prueba de un aumento en el rendimiento de aceite que se obtiene de una tonelada de soja. Y, por otra parte, ya está jugando el ingreso de la mercadería nueva sobre los números de la industrialización.

Se confirmó un rumor, que ya había sido descontado por el mercado desde hace algunos días, respecto de una importación de harina

de soja brasileña, de alto contenido proteico, por parte de un consorcio de productores de cerdos y pollos parrilleros en Carolina del Norte, la empresa Wilmington Bulk.

Como factores de influencia positiva podemos rescatar las ventas de soja estadounidense al exterior y los escarceos climáticos.

Estos últimos estarían dados por los fenómenos ocurridos en los últimos días, pese a que el informe del USDA sobre condición de los cultivos mostró signos alentadores para la soja. La Secretaría de Agricultura estadounidense levantó en un punto la superficie bajo condiciones buenas a excelentes, abarcando el 63% de la superficie sojera total, reflejando ya el cambio de las condiciones existentes.

Entre los analistas subsistía cierto resquemor respecto de cuáles terminarán siendo los rindes en la región norte del Corn Belt y el efecto del Huracán Iván sobre la región meridional y oriental estadounidense, agregándole el temor por el Huracán Jeanne que se aproxima la semana entrante y que podría llegar a sentirse en la región agrícola Sudeste. Sin embargo, las lluvias generadas por el huracán estuvieron confinadas al valle medio del Ohio, mientras que el resto del Medio Oeste tuvo tiempo a favor para la recolección de la soja. Pasada la actividad del huracán sobre el sur estadounidense, la atención está puesta en las bajas temperaturas del norte del Cordón Maicero, como así también los pronósticos de precipitaciones muy por encima de lo normal en esa zona en los próximos días.

Habrá que prestar atención, por su repercusión en el balance de oferta y uso global para las oleaginosas, al clima en el norte estadounidense y más al norte

aún, en las llanuras canadienses. Hay un gran retraso en las labores de cosecha de Canadá, afectando a la producción de colza y al cumplimiento de las exportaciones programadas de esa nación. Aunque la cosecha de canola de Canadá superaría a la del año pasado, que fue de 6,9 millones Tm, las últimas estimaciones difieren muchísimo de las proyecciones iniciales. Se podría estar frente a una cosecha algo inferior a los 7 millones de toneladas, habiéndola prevista en 8,3 millones inicialmente.

Del frente demandante, el martes, el USDA informó ventas a China por 115.000 Tm de soja, y, en la siguiente jornada, se reportó la venta por 110.000 Tm de soja a destinos desconocidos. Muchos especulan que detrás del destino desconocido puede estar también la nación oriental.

El informe semanal del USDA sobre ventas de exportación mostraba que el neto en este rubro ascendió a 634.900 Tm en soja. Los operadores habían estimado las ventas netas entre 300.000 y 400.000 toneladas. También en harina y aceite, las ventas netas superaron las expectativas del mercado: 135.100 Tm y 7.300 Tm, respectivamente (50 a 75 mil Tm en harina y un máximo de 5 mil Tm en el rango de expectativas de los operadores).

Podría calificarse de auspicioso el hecho de que los compromisos con China superen el volumen alcanzado el año pasado: 2.130.400 Tm, frente a 1.799.000 Tm del año 2003.

De todas formas, el total de compromisos en soja muestran un menor ritmo de salida externa, por debajo de los dos años previos si miramos el conjunto del complejo sojero, lo que potencia el efecto negativo de la mayor oferta disponible de soja estadounidense. Los datos son

bastante elocuentes al respecto:

(MMTm)	09/09/04	11/09/03	12/09/02
Soja	6,68	8,69	6,54
Harina soja	3,98	5,86	6,92
Aceite	0,25	0,75	0,84

## El mercado asiático sigue moviéndose lento

Superado el premio climático construido en Chicago en semanas anteriores, el mercado está mirando lo que sucede con la demanda y, particularmente, con la proveniente de China. Hay demanda china y, de hecho, se dice que habría unos 6 buques de soja contratados por aceiteros en el mercado asiático durante esta semana. Pero, estamos lejos de mejores tiempos.

En búsqueda de recortar las pérdidas financieras que les reportó el default de los aceiteros chinos, los abastecedores internacionales están recurriendo a tribunales de arbitraje, cuyos fallos recién se conocerán dentro de varios meses. Y este no es un tema menor, por cuanto seguirán tratando de imponer términos contractuales muy duros para evitar el riesgo de incumplimiento. La necesidad es lo que está haciendo que ya algunos aceiteros acepten estos términos, aunque no hayan sido los que incumplieron contratos.

Algunos rumores mencionaban que llegarían 8 buques Panamax a China en octubre, cuando el año pasado a esta fecha esa cifra rondaba estaba entre los 27 y 35 buques mensuales.

El presente aumento de la demanda china por soja importada es lógico en un contexto en el cual han mejorado los márgenes de trituration, fogoneados por la suba en los precios de pollos, cerdos y huevos en anticipación de los tradicionales feriados asiáticos de octubre. La mayor o menor demanda china también preocupa a los agentes marítimos.

Los fletes en el segmento de mercadería seca a granel han estado subiendo por la creciente demanda oriental de mineral de hierro sudamericano.

La tradicional ruta marítima Golfo - Japón cotizaba a u\$s 56 a 58 / Tm para un buque Panamax inferior a las 65.000 Tm, 2 a 3 dólares más que hace una semana.

La soja estadounidense, a embarcar en la primera quincena de octubre, tenía un FOB de 48 cUS\$ pbu sobre Nov del CBOT. Sumando un flete de 55 dólares, el C&F equivaldría a una prima de casi 198 cUS\$ pbu, o 281 dólares por tonelada.

La soja brasileña se estaba ofreciendo a 65 cUS\$ pbu sobre Nov del CBOT, también para embarcar en octubre. A China llegaría con un C&F equivalente a US\$ 295 /Tm.

Japón tiene cubierto entre el 80% y 90% de los embarques de octubre. Los márgenes de los aceiteros japoneses siguen presionados por la importación de harina de soja china, mucho más barata. La soja nueva estadounidense mostraba un C&F de cUS\$ 225-230 pbu sobre Nov CBOT, embarque en 2° quincena de octubre, a Japón, en baja respecto de la semana anterior.

Corea del Sur, el otro gran cliente de la región, seguiría fuera del mercado.

En esta semana, el gobierno de la India redujo el arancel fijo que pesa sobre las importaciones de aceites comestibles en unos US\$ 50

/Tm. El valor fijo con que ingresa el aceite crudo de palma fue llevado de US\$ 504 a US\$ 454 la tonelada y el aceite crudo de soja de US\$ 628 a US\$ 565 la Tm, entre otros productos. Normalmente, el gobierno indio revisa estos valores si los precios reales varían en un 10% por encima o por debajo del arancel fijo, pero no venía revisando el del aceite de palma desde noviembre de 2003, mientras que el de soja fue ajustado sólo 4 meses atrás.

La decisión tiene, como principal objetivo, controlar la inflación reinante, que está en el orden del 8,3% anual. Dentro del sector comercial no se cree que la medida pueda originar un aumento en las importaciones, ya que estuvieron en niveles bastante elevados en agosto (600.000 Tm) y se prevé que mantendrán igual comportamiento en septiembre y octubre. No deja de ser una noticia positiva puesto que hubo postergación de compras en espera de la medida.

India es uno de los mayores importadores y consumidores de aceites comestibles del mundo, ya que importa estos productos por un valor de US\$ 3.000 millones. La mitad del consumo interno de aceites comestibles (11 millones Tm en total) se satisface con importaciones de aceite de palma de origen malayo e indonesio y con aceite de soja sudamericano. El 74% de los aceites importados lo constituye el aceite de palma.

## TRIGO

### Preocupa la calidad del cereal

Los precios del cereal a nivel internacional tuvieron una semana positiva. Desde el comienzo las subas en Chicago se fundamentaron en problemas climáticos en las distintas regiones productoras estadounidenses y canadienses de trigo de primavera.

A pesar de las bajas de los demás productos cotizantes, el trigo está sostenido en los mercados de Kansas y Chicago. El motivo son las demoras que se están produciendo en la cosecha de trigo de primavera en el norte de EEUU y en Canadá, lo que aumenta los temores sobre mermas en la producción, pero sobre todo en la calidad de los trigos. Datos preliminares privados señalan que el porcentaje de

trigo forrajero en Canadá podría llegar este año al 20%, cuando en un año normal el porcentaje no pasa del 10%. En las Praderas Canadienses las temperaturas cayeron a niveles extremadamente bajos en el sur de Saskatchewan y continúan altas las probabilidades de nuevas heladas en algunas áreas de Alberta. En Saskatchewan (55% de la producción nacional) el área cosechada alcanza sólo al 4%, cuando a esta altura de la campaña anterior ya se había recolectado el 93% y el promedio de los últimos 5 años alcanzaba al 52%.

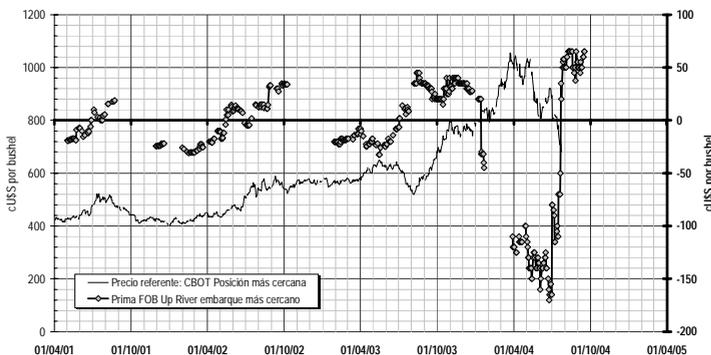
A su vez, hay creciente preocupación por la calida del trigo blando de invierno en el Medio Oeste estadounidense, particularmente debido a la vomitoxina.

Se están reportando algunos casos de trigos brotados en el norte de EEUU y en Canadá, lo que confirma los temores sobre la calidad que tendrá la cosecha. Además, las lluvias en la zona no ayudan con la recolección, que sigue demorada.

La demora en la cosecha aumenta las preocupaciones sobre la calidad y el volumen de la producción. Es sabido que cuanto mayor es el retraso en la recolección, peor será la calidad panadera del grano y las estimaciones sobre el porcentaje de forrajero aumentan día a día.

Según el reporte semanal del USDA el ritmo de cosecha de trigo de primavera en EEUU. es lento; se lleva cosechado el 72% del área, contra el 99% del año pasado y el 90% del promedio de los últimos cinco años. La siembra de trigo de invierno ya está avanzando, con un 16% del área ya implantada, lo que muestra un ligero avance del 13% de la campaña anterior Mientras continúa la cosecha de trigo de primavera, los productores de las Planicies del Sur y centro es-

Precios soja. Arg, prima FOB Up River (embarque más cercano) y EE.UU., CBOT



tán comenzando a sembrar activamente el trigo de invierno.

Los temores sobre pérdidas de calidad y producción en las zonas trigueras del norte de EEUU y Canadá, están provocando una fuerte corriente compradora por parte de los fondos de inversión en Chicago, quienes intentan deshacerse de sus posiciones vendidas. Estas compras también han cambiado levemente los indicadores técnicos del mercado, que se han vuelto algo más alcistas.

A las noticias sobre el clima, luego se le sumaron novedades en materia de exportaciones que consolidaron aún más los precios futuros a pesar de la mayor competencia que se espera a nivel mundial por el récord de producción estimado de 610,6 millones de tn, según los últimos datos del USDA.

Esta semana se supo que el área sembrada con trigo de invierno en China se incrementaría 4% en el ciclo 2004/05 respecto del año pasado luego de caer durante siete años consecutivos, según confirmara el ministro de Agricultura de ese país.

El Ministerio afirmó previamente que la producción de trigo de invierno de China -que se siembra en octubre y se recolecta en mayo- fue de 83,1 millones de toneladas en 2003/2004, con un incremento del 3% respecto del año anterior.

Se prevé que China recolectará 5 millones de toneladas de trigo de primavera, alcanzando una producción total de trigo de 88 millones de toneladas en el ciclo 2003/04.

Lo positivo de China para el mercado del cereal fue que extendería la exención del 13% en el IVA sobre las importaciones de trigo hasta finales de año.

Esta semana se embarcaron casi 145.400 tn del cereal esta-

dounidense al país asiático, confirmando la preferencia del cereal de este origen para satisfacer su demanda.

Sin embargo, las exportaciones semanales fueron desfavorables: las ventas totalizaron 349.700 tn, por debajo de las estimaciones del mercado de 400.000 a 600.000 tn. La cifra reportada estuvo por debajo del mínimo esperado por los analistas, un 28% por debajo de la semana anterior y un 42% por debajo del promedio del mes. Aunque el acumulado del año comercial continua siendo favorable en un 3% respecto del 2003/04. Las noticias más alentadoras se conocieron luego, con negocios por 43.000 tn a Taiwán y 41.000 tn a Japón.

Por otra parte, al comienzo de la semana Egipto habría cancelado una licitación de trigo que luego volvió a retomar el viernes cuando se confirmó la realización del negocio. La compra fue por 295.000 tn del cereal proveniente de Argentina, Francia y Estados Unidos para embarcar entre el 15 y 31 de octubre. El volumen se dividió así: 120.000 tn de Francia, 115.000 tn de EE.UU. y 60.000 tn de Argentina a u\$s 131,67 comprado a la firma Nidera, casi u\$s 29 por tn FOB más bajo que el trigo duro colorado de invierno estadounidense.

Este último negocio continúa confirmando la gran competencia que encuentra el cereal estadounidense en el mercado mundial del grano aunque algunos destinos continúan privilegiando sus negocios. En definitiva, el trigo en Chicago estuvo sostenido a pesar de la presión de los granos gruesos. La suma de las condiciones climáticas y las exportaciones fueron suficientes para que sea la vedette de la semana a nivel internacional.

## El gobierno brasileño retira trigo del mercado

El gobierno federal brasileño podrá retirar hasta 800.000 tn de trigo del mercado local para sostener los precios del cereal en medio de la cosecha de la segunda mayor producción de la historia del país. Se realizaron compras directas (bajo el programa denominado AGF-Adquisiciones del Gobierno Federal) por 200.000 tn de trigo con el objeto de recomponer los stocks públicos del producto y otras 600.000 tn podrían ser absorbidas por el gobierno si se ejercen el total de las opciones de ventas que fueron ofrecidas a los productores.

El gobierno también anunció una tercera medida: el lanzamiento de un PEP (Premio para Escoamento de Producto) que deberá ayudar a desviar 800.000 tn de trigo desde las regiones productoras (sur y centro oeste) para los molinos localizados en otras regiones productoras del país.

Con el programa PEP el gobierno asume parte del costo del transporte del producto para facilitar la comercialización del grano. Desde la CONAB afirmaron que retiran parte de la producción de trigo de las regiones habituales de abastecimiento para ayudar a los molinos que tradicionalmente no son demandantes del mercado doméstico.

Con estas medidas los productores y las cooperativas tendrán recursos para soportar los precios, que en algunas regiones ya están por debajo del mínimo estimulado como garantía por el gobierno de

400 reales por tonelada. Teóricamente, si los precios caen por debajo del valor mínimo estipulado, el gobierno debe garantizar que el productor reciba por lo menos ese valor.

Ante los actuales valores del mercado internacional, con una gran oferta por parte del cereal del hemisferio norte, las exportaciones de trigo brasileño son inviábiles, situación que el año pasado a la misma fecha salvo a los productores locales de precios tan bajos. En el 2003 por primera vez en la historia Brasil exportó casi 1,3 millones de tn.

Este año Brasil deberá cosechar casi 6,07 millones de tn, arriba de las 5,8 millones de la campaña pasada. Ante una mayor oferta, con bajos precios internacionales, los valores del mercado doméstico continuarán muy presionados.

## Continúa firme el cereal argentino

Los mejores precios del trigo en Chicago contagiaron a los valores locales y se sumaron a la buena demanda que se observa por parte del sector exportador argentino.

Los precios disponibles comenzaron la semana con una baja de \$ 10 respecto del viernes, pero con el transcurso de la semana fueron recuperándose ante la puja de los compradores por el grano disponible y la aparición de la molinería en las ofertas.

Los volúmenes negociados oscilaron entre 3.000 y 6.000 tn pero cuando los precios volvieron a tocar los \$ 300 el jueves, el tonelaje alcanzó las 20.000 tn. El último precio escuchado en el recinto fue también \$ 300 para algunos exportadores.

Hoy el cereal es el producto más firme, ayudado por los ne-

gocios al exterior y las menores oscilaciones de los valores internacionales a pesar de la fuerte competencia.

El sector exportador local continúa informando un buen nivel de compras, las mismas alcanzan las 7,47 millones de tn, superando las ventas efectivas al exterior y el nivel del año pasado a la misma fecha. A su vez, los nuevos negocios que se reportan semanalmente motiva a realizar más compras.

Si comparamos el comportamiento en las campañas pasadas, se observa que en la presente la diferencia entre compras y ventas es mayormente positiva a favor de las compras del sector mientras que en las pasadas las ventas superaban las compras.

Los compromisos de exportación de trigo llegaron a 6,788 millones de toneladas al 10/09, aumentando 88.000 tn en una semana y superando las 5,95 millones del año pasado a la misma fecha.

En el reporte se informaron ventas por 30.000 tn a Yemen, 40.000 tn a Egipto y otras 18.000 toneladas a destinos no especificados.

Lo relevante para destacar es que si bien los destinos tradicionales, Brasil y el resto de Latinoamérica, no aumentaron, existen otros que están incrementando sus compras y mantienen activas las expectativas de seguir presentes en el mercado exportador mundial a pesar de la gran oferta de otros grandes exportadores.

Esta semana, con la confirmación de un nuevo negocio a Egipto, señalado en el apartado anterior, se afirma la idea de que las exportaciones pueden continuar en lo que resta del año hasta que ingrese la nueva cosecha a pesar de la tradicional disminución de ventas a partir del mes de setiembre.

Las ventas potenciales del grano argentino continúan siendo muy altas, pero en la medida que avancen los negocios al exterior y la diferencia entre esa cifra y las ventas efectivas disminuya, el grano argentino se puede recuperar. Los elevados stocks finales de la campaña 2002/03 se acumularon a la oferta actual, situación que se proyecta similar en la 2003/04.

Sólo podrá recomponerse el balance general por parte de los dos elementos de la demanda: consumo interno y exportaciones. El primero es relativamente estable y en niveles cercanos a las 5 millones de tn, mientras que el saldo exportable oscila dependiendo de la producción y los stocks iniciales.

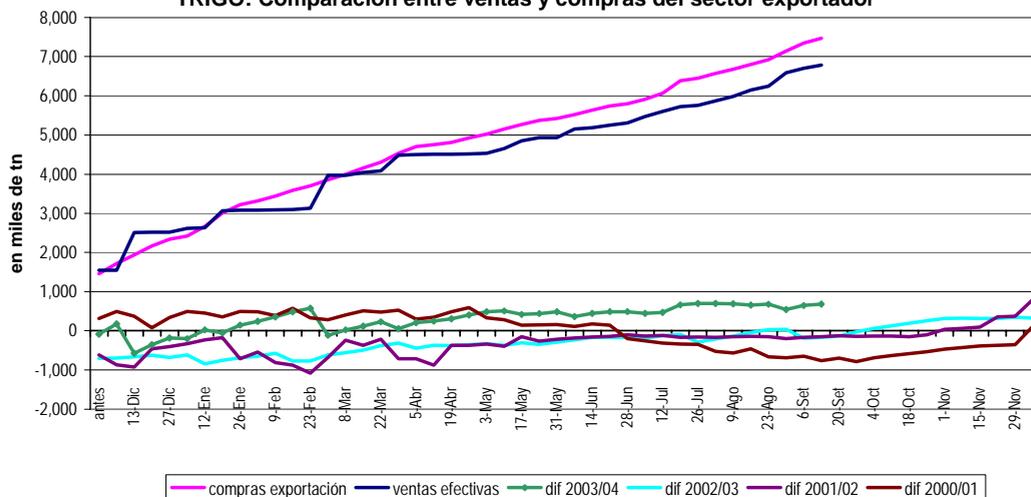
Si los stocks se van acumulando la salida del grano es mediante las exportaciones y es importante que los precios sean competitivos para ganar participación en un mercado cada vez más competitivo.

Los precios FOB del trigo argentino no mostraron grandes cambios durante la semana, la diferencia está en que aparecieron nuevamente precios compradores para casi todas las posiciones. El embarque más cercano desde los puertos de up river quedó en u\$s 129, valor que comparado con el similar de Francia (u\$s 139,3), Canadá (u\$s 192,8) y el duro de EE.UU. (u\$s 161,40), es significativamente más competitivo.

Con respecto al valor del embarque de la nueva campaña, enero, el precio FOB disminuyó casi u\$s 1 para cerrar la semana a u\$s 121,50. Si al anterior precio le descontamos los gastos fobbing obtenemos un FAS teórico de trigo para entrega en enero a u\$s 91,5.

En el mercado local, los valores forward ofrecidos por los exportadores para cerrar negocios de trigo con entrega en diciembre-enero superan holgadamente el precio teórico. A su vez, durante la semana el precio mejoró u\$s 2 para cerrar la oferta en u\$s 97 para

TRIGO: Comparación entre ventas y compras del sector exportador



la exportación en San Martín y Rosario.

La suba de los valores futuros se motiva en un aumento de negocios al exterior del trigo 2004/05. Según las declaraciones juradas de ventas el volumen al 15/8 alcanza las 205.000 tn, aumentando 25.000 tn en una semana.

A los mayores negocios se le suma la preocupación de algunos productores y analistas locales sobre las condiciones climáticas que están acompañando las siembras del trigo. Aún existen algunas regiones que necesitan una mayor humedad en la superficie para el desarrollo óptimo de los cultivos implantados.

La situación del cultivo en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires es significativamente mejor que la que presentaba a igual fecha del año anterior cuando una grave sequía en el sudoeste y hacia el oeste de la zona Tres Arroyos comprometía la evolución vegetativa del cereal.

Por el contrario, en este año la humedad es sumamente favorable para asegurar el adecuado desarrollo de las fases vegetativas, sin embargo la continuación de un período muy húmedo aumentaría la vulnerabilidad del cultivo a enfermedades foliares.

Este escenario se extiende también a la casi totalidad de la provincia de Buenos Aires, nordeste de La Pampa, centro sur de Córdoba, Santa Fe y sur de Entre Ríos. Para el sostenimiento de un buen desarrollo son necesarias condiciones más secas y temperaturas más estables, aunque el extremo sur de Santa Fe necesitaría alguna lluvia adicional.

En cambio, subsisten complicaciones para el cultivo en el norte de Santa Fe, donde persisten condiciones secas que afectan el encañado y la floración de los lotes tempranos. Las recientes precipitaciones fueron insuficientes para satisfacer las demandas que exigen estas fases fenológicas. En las provincias norteñas (Chaco, Salta y Tucumán), la situación de los plantíos no permite augurar buenas perspectivas productivas.

La Secretaría de Agricultura en su informe mensual mantuvo sus estimaciones de siembra de trigo 2004/05. El área cultivada total

crecería alrededor de un 2,7 % respecto del ciclo agrícola 2003/04, lo que implica que la superficie a sembrar con el cereal sería de 6,2 millones de ha.

El crecimiento de cobertura 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.

El marco climático del último mes en el sur bonaerense, permitió concretar la implantación del total previsto con trigo que restaba sembrar en esas zonas.

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 en 6,4 millones de ha. De prolongarse una situación de mayor sequía es de esperar que impacte negativamente sobre los rendimientos finales del cultivo.

También esta falta de humedad está afectando a los cultivos ya implantados del centro y nor-

te santafesino y de Córdoba, situación que -de no revertirse - ocasionará caídas en las producciones físicas por hectárea

En las demás regiones, el cultivo evoluciona favorablemente, no obstante lo cual deberá seguirse atentamente el tema climático para ponderar las futuras producciones

En lo referido a las cifras de la campaña que esta terminando, el organismo oficial estimó que la producción de trigo 2002/03 ascendió a 14,53 millones de tn, mayor en 18,1 % a la del año previo. 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

### Mejora el cereal local

En el mercado de Rosario los precios del maíz oscilaron al compás de lo que sucedía con los precios internacionales. No tiene una tendencia definida y evoluciona según los precios de Chicago.

Recordemos que la formación de los precios FOB del maíz argentino tiene como base los precios del maíz estadounidenses y se les suba o resta una prima según la época del año y la situación de ambos cereales en el mundo. Hoy para el embarque más cercano tenemos que los precios argentinos tienen una prima positiva sobre los valores de Chicago.

Así los valores FOB del maíz

para embarque más cercano sobre los puertos de up river mostraron una suba semanal de casi u\$s 1,5 y cuyo último valor fue de u\$s 96,2 mientras que los precios en EE.UU. tanto futuros como FOB tuvieron una tendencia bajista.

Esta diferencia se fundamenta principalmente en que EE.UU. está comenzando la cosecha mientras que en argentina queda poco maíz por vender al exterior.

Los compromisos de exportación 2003/04 al 10/9 totalizan 7,925 millones de tn, aumentando 25.000 tn en una semana por una venta informada a Chile. El año pasado a la misma fecha las ventas sumaban 9,345 millones de tn.

Las menores ventas entre ambas campañas no son importantes dado que el contexto donde se desarrollan es distinto. La producción 2002/03 alcanzó las 15 millones de tn, mientras que en la actual campaña la cosecha se estima solamente en 13 millones de tn.

Con la cifra anterior confirmada oficialmente, el saldo exportable estaría en niveles de 8 millones de tn, es decir, sólo falta negociar al exterior algo más de 1 millón de tn para alcanzar el volumen potencial de ventas de la campaña. En año pasado a la misma fecha el volumen de ventas efectivas contra las potenciales superaban las cifras actuales.

Por el buen nivel de ventas que se observa semana tras semana (según el informe de declaraciones de ventas al exterior, se realizaron nuevos negocios por algo más de 20.000 tn), es posible observar firmeza en los valores disponibles pro la puja entre compradores.

En la semana los valores disponibles subieron \$ 2 para terminar el viernes negociándose a \$ 228 para algunos exportadores, mientras que otros estuvieron pagando algunos pesos menos. Los volúmenes negociados oscilaron entre 5.000 y 8.000 tn, salvo el día miércoles donde los negocios llegaron a 40.000 tn cuando los precios negociados alcanzaron los \$ 230 y algunos exportadores estuvieron realizando ventas.

El sector exportador tiene realizadas compras de maíz 2003/04 por 7,62 millones de tn, volumen inferior a las ventas efectivas y a los niveles alcanzados en el año pasado a la misma fecha.

A su vez, los exportadores también tienen comprado maíz de la campaña nueva, el volumen alcanza las 267.400 tn, superando las ventas reportadas sobre el grano futuro y el tonelaje del año pasado a la misma fecha.

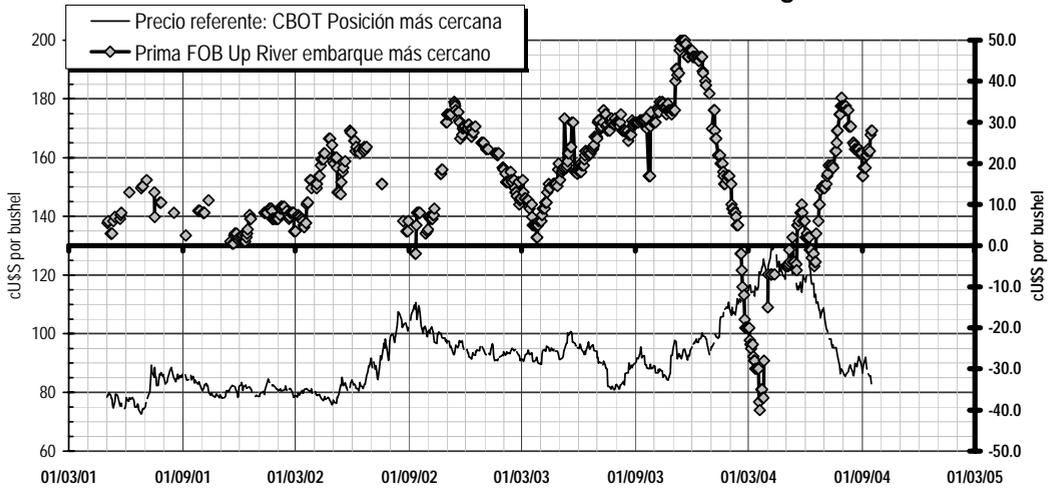
Los volúmenes que semanalmente se negocian sobre el maíz nuevo son muy bajos. Los negocios oscilan entre 7.000 y 8.000 tn a nivel nacional mientras que en el recinto del mercado disponible no se pueden estimar dado que las ofertas realizadas son muy bajas.

Las ofertas del sector exportador para realizar negocios forward de maíz con entrega marzo-abril mostraron una baja de casi u\$s 3 para cerrar la semana a u\$s 70. Estos valores son considerados muy bajos por algunos operadores dado que se estima que los compradores pueden pagar algunos dólares más. Sin embargo, si partimos de los precios FOB del maíz para embarque abril, de la nueva cosecha, el FAS teórico que se obtiene es de u\$s 68,2.

Estos valores futuros se ubican en los mismos niveles que el año pasado a la misma fecha pero muy lejos de los u\$s 92 que se llegaron a negociar en junio pasado cuando se escuchaban las primeras ofertas y los precios de los commodities estaban más altos.

Algunos productores cerraron negocios a esos niveles, mientras

## Primas de maíz arg FOB



que otros cuando hoy tienen que tomar sus decisiones se encuentran con valores muchos más bajos. Sin embargo, las expectativas futuras son alentadoras para el grano dado que continúa proyectándose incrementos en el área para el 2004/05.

En el informe mensual de la Secretaría de Agricultura se proyecta un incremento del área a sembrar con maíz 2004/05 del 10 % respecto de la campaña pasada. De esta manera, el área total maicera (grano + forraje) se ubicaría cercana a 3,08 millones de hectáreas, con fuertes incrementos en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, sur de Córdoba, San Luis, Santiago del Estero y Tucumán.

La siembra de maíz a nivel nacional comenzó a extenderse lentamente, aunque retrasadas en muchas regiones respecto a campañas pasadas por la falta de humedad.

En el centro norte de Santa Fe y en Entre Ríos se espera mejor humedad superficial para extender agresivamente las actividades. En el extremo sur de Santa Fe el avance es mayor aunque el horizonte superficial de los suelos muestra algún déficit que impide una mayor actividad en las coberturas.

En el sur de Córdoba y en el norte de Buenos Aires se implantaron los primeros lotes pero las temperaturas del suelo aún ralentizan un mayor progreso, perfilándose incrementos en el área sembrada.

Los datos revelan que las cartas para muchos están echadas, ya sea porque comenzaron a sembrar maíz o compraron los implementos para hacerlo en lo inmediato, pero que todavía no está nada dicho. Las cifras de siembra son estimaciones y el clima dirá el resto.

A las proyecciones oficiales ya señaladas, se les suman las cifras finales de la campaña 2003/04 donde la superficie sembrada con maíz con destino a la producción de grano y forraje disminuyó un 9 %, totalizando 2.807.000 hectáreas. Las mayores caídas en la siembra se produjeron en las provincias de Córdoba y La Pampa, como consecuencia de la falta de agua que afectó a la implantación de los cultivos tempranos. Se estima que unas 2.080.000 hectáreas se utilizarán con destino a la obtención del grano, en tanto el resto, unas 727.000 has se dedicarán a la provisión de forraje

De acuerdo a esta área sembrada y a los resultados que se están obteniendo en las zonas que se han cosechado a la fecha (casi el 100%), con buenos rendimientos en el centro sur santafesino, Entre Ríos y en el norte y sudeste bonaerense, se estima una producción para esta campaña de 13 millones de toneladas.

## Comenzó la cosecha estadounidense y los precios bajan

En el mercado de Chicago los precios del maíz continúan con tendencia bajista. La proximidad de la masiva cosecha del grano estadounidense es el principal factor bajista de los precios.

La cosecha estadounidense, el buen clima y una cierta debilidad técnica están presionando los valores futuros de maíz del mercado de referencia, llegando a nuevos mínimos en los contratos.

Ante el escenario bajista, los compradores no ven riesgo en

los precios, por lo que limitan sus compras a lo mínimo indispensable, mientras esperan la presión de cosecha para tomar posiciones

La cosecha récord que se espera de 278,4 millones de tn continúa consolidándose en el mercado a pesar de las adversas condiciones climáticas que en algún momento acompañaron los cultivos.

Actualmente el clima está acompañando el desarrollo de las plantaciones en la mayor parte del Medio Oeste. En los primeros días de la semana se registraron algunas precipitaciones pero luego el clima seco permitió el avance de la cosecha en algunas regiones.

Para los próximos 6 a 10 días se anticipa clima más caluroso en la región, desplazando la posibilidad de una baja de las temperaturas en el cordón maicero.

El reporte sobre el estado de los cultivos no señaló cambios en la categoría de bueno a excelente durante la semana, es decir, se mantienen en un 69%. Sin embargo, un 2% pasó de bueno a excelente, con lo que los índices compuestos registran una leve mejora, mientras que algunos analistas estaban anticipando signos de deterioro.

El progreso de los cultivos sigue mostrando un ligero retraso. El 75% está dentando, contra el 83% del año pasado y el 87% del promedio. El 27% está maduro, contra el 35% de la campaña anterior.

La duda de muchos analistas es si los cultivos en la región productora del norte alcanzarán la maduración antes de que lleguen las heladas, pudiendo ser un elemento parcialmente alcista aunque las favorables condiciones climáticas en el corto plazo continúan siendo una oportunidad para que las cosechas en esas regiones continúen de-

sarrollándose en los próximos días.

El cereal es mayormente presionado por el rápido avance de la cosecha en Estados Unidos y por los informes que indican un buen estado y excelentes rendimientos de los cultivos en ese país.

Los informes sobre rindes iniciales son de los lotes que se están cosechando en el sur, que hablan de rendimientos de entre 60 y 180 qq/ha mayores a los del año pasado. Esto hace que muchos analistas supongan que el USDA volverá a aumentar su proyección de producción en los reportes de octubre y noviembre.

El volumen operado de maíz en Chicago es muy bajo, mostrando que los operadores no ven riesgo que los motive a realizar coberturas en uno u otro sentido.

En general, el principio de la cosecha en EEUU es una época en la que los precios bajan, con lo que podría decirse que el mercado no está haciendo más que comportarse como lo hace habitualmente.

El paso del huracán Ivan fue el pequeño soporte a los valores por la interrupción de la cosecha en el sur del país y de los negocios de exportación de granos por el Golfo de México.

El fenómeno climático obligó al cierre de los embarques de exportaciones desde el Golfo de México. El cierre de los elevadores del Golfo ha debilitado los valores de base para maíz y soja. La suspensión de los embarques podría durar de 3 a 5 días y se esperaba una congestión en la carga de los barcos y logística.

Los fletes de las barcasas en EE.UU. subieron fuertemente esta semana mientras que los exportadores y procesadores se vieron dificultados para asegurar el transporte de las commodities.

## La Serenísimas, a un paso de salir del default

"Clarín", 17/09/04

La empresa láctea La Serenísimas dio ayer un paso importante para renegociar su pesada deuda de 329 millones de dólares. Mejoró su oferta a los acreedores y logró el sí de una gran mayoría de ellos, que detentan el 88,3% del millonario pasivo. De esa manera, la firma del Grupo Mastellone se situó muy cerca de la salida del "default".

Como otros grandes emporios privados, La Serenísimas había acumulado su importante deuda durante los años de la convertibilidad, cuando el dólar era barato y estaba abierta la canilla del exterior. Y se las vio negras a partir de la devaluación: con la mayoría de sus ingresos en pesos, su pasivo se triplicó y pasó a engrosar la lista de empresas en default. Pero ayer la empresa anunció una serie de mejoras en su oferta a los acreedores, que convenció a la mayoría. Para el grueso de su deuda, unos 250 millones de dólares, realizará un canje de obligaciones negociables: cambiará los viejos papeles por unos flamantes, que serán registrados además ante la Comisión de Valores de EE.UU. Estos bonos vencerán en 2012 y no en 2014, como proponía antes la empresa. Y pagarán un interés del 8%, en vez del 7% sugerido antes.

Los restantes 85 millones de dólares del pasivo serán cancelados con efectivo, con una importante quita del 40%. La firma, así, desembolsará de inmediato 51 millones, obteniendo un ahorro de 34 millones. Por las garantías, quienes acepten el canje no podrán quejarse. Se estableció una prenda sobre el 49% de las acciones de La Serenísimas, la segunda láctea del país. Adicionalmente, la nueva deuda será también garantizada por las controladas Mastellone San Luis, Promas y Leitesol.

Fuentes de la compañía dijeron que, en base a esta oferta, "ya se llegó a un entendimiento con acreedores que representan el 88,3% de la deuda, con los que firmamos un memo de entendimiento", y descontaron que podrán arreglar con los bonistas restantes antes del 24 de octubre, fecha en que vence el plazo para aceptar la propuesta. Después, a pagar: "La situación de mercado no es la más brillante, pero con esfuerzo se podrá remontar esta cuesta", dijo la fuente.

En realidad, el sector lechero vive su mejor año desde la crisis económica. Por primera vez desde 1999 está creciendo la producción de materia prima, cerca de un 17%. Y las exportaciones de las usinas baten records, con un salto superior al 70% respecto de los niveles de 2003. La clave fue la

apertura de mercados inusuales para el sector, como Argelia, Irak y Venezuela. Y los altos precios internacionales de la leche en polvo, que superan los 2.000 dólares por tonelada.

## Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos apuntan a regionalizar sus bancos

"Infobae", 17/09/04

El rol de los bancos regionales en el interior ha tomado un inusual empuje gracias a la recuperación del sector agropecuario.

Banqueros de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos decidieron constituir un "bloque de bancos regionales", con el fin de discutir estrategias de acción en común para el fortalecimiento de las entidades.

El anuncio lo formuló el presidente del Nuevo Banco de Santa Fe, Enrique Esquenazi, quien adelantó que la primera reunión sectorial se realizará en octubre próximo.

Esquenazi explicó que "la idea es juntar a toda la banca que tiene su capital invertido en la región y que por lo general no tiene más que una representación en la Capital Federal, para atender sobre todo algunas cuestiones regulatorias con el Banco Central".

El banquero destacó que "siempre reivindicamos la existencia de la banca regional para equilibrar la asimetría que existe entre la metrópoli porteña y el interior del país y hay un camino práctico para llevarlo adelante con la regionalización, a partir de la integración de la Región Centro articulada por los gobernadores de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos".

También puntualizó que "hay muchos temas para analizar", y señaló que "el punto de partida son algunas encuestas sobre los costos de los servicios pagados por los bancos, que reflejan sobrecostos de hasta un 40 por ciento para las entidades más chicas".

## Brasil y China intercambiarán material genético de la soja

China y Brasil intercambiarán 2.000 muestras de soja de bancos nacionales de semillas para mejorar la producción y la resistencia a enfermedades de los cultivos en ambos países, dijeron fun-

cionarios de la nación sudamericana. Las dos países también están negociando compartir información y recursos en un proyecto para obtener el mapa del genoma, o código genético, de la soja, mientras un grupo de expertos de la Agencia de Ciencias Agrícolas de China (CAAS) recorre el cinturón sojero de Brasil hasta el 30 de septiembre. Se espera que un mapa genético de la soja ayude en el desarrollo de una nueva variedad de la oleaginosa más productiva y resistente a la sequía y a enfermedades. "Estamos armando una lista con los rasgos que nos gustaría desde China, específicamente, plantas que muestren tolerancia frente al hongo asiático", dijo a Reuters Alexandre Jose Cattelan, un especialista en microbiología de la agencia brasileña para la investigación de los cultivos, Embrapa. El hongo asiático apareció en Brasil en 2001 y recortó el rendimiento de la cosecha durante los últimos años. A causa de la enfermedad, Brasil perdió 4,8 millones de toneladas en la última campaña, cuando se alcanzó una producción de 50 millones de toneladas. Y las pérdidas continúan creciendo año a año. Se cree que la soja se originó y fue cultivada por primera vez en el norte de China hace cerca de 5.000 años. En la actualidad, Brasil es el segundo productor y exportador de soja del mundo, después de Estados Unidos, y China es el mayor importador de la oleaginosa a nivel mundial. Las relaciones comerciales entre ambos países estuvieron tensas a principios de año luego de que China rechazara varios cargamentos de soja de Brasil. La colección de variedades de soja de China está estimada en cerca de 36.000 especímenes distintos y la de Brasil en cerca de 6.000.

## India baja precio base para importación de aceites de soja y palma

India, el mayor importador mundial de aceites comestibles, recortó el miércoles el precio base para los aceites de palma y la variedad cruda derivada de la soja que se emplean para calcular los aranceles de importación. "Tomamos algunas medidas en los aceites comestibles. El valor de los aranceles fue ajustado. En promedio, hubo una reducción cercana a los 50 dólares por tonelada métrica", dijo el ministro de Finanzas P. Chidambaram a periodistas. "Confío en que eso se reflejará en los precios", dijo Chidambaram luego de una reunión con el primer ministro Manmohan

Singh. India importa aceites de palma principalmente de Malasia e Indonesia y variedades derivadas de la soja desde Argentina y Brasil. El país compra cerca de la mitad de las más de 10 millones de toneladas de aceites comestibles que necesita anualmente. El gobierno recortó el precio base para la importación del aceite de palma crudo a 454 dólares por tonelada, desde 504 dólares. En el caso del precio del aceite de soja crudo, India bajó el precio a 565 dólares por tonelada, desde los 628 dólares previos.

## Oil World estima alzas en los precios del aceite de soja

Los precios internacionales del aceite de soja subirían debido a una fuerte demanda, las bajas reservas y a un posible recorte en la producción de soja, dijo la publicación Oil World con sede en Hamburgo. "Esperamos que el aceite de soja sea revalorizado y suba en comparación con la harina de soja tanto en el corto plazo como en 2004/05", dijo. "La demanda mundial de aceite de soja mejoró en relación a la de las harinas", agregó. La publicación indicó que la calidad de los cultivos de soja de Estados Unidos se podría ver afectada. "El contenido de aceite de los cultivos de soja se ha deteriorado considerablemente debido al clima muy frío y a los niveles de humedad de agosto", dijo. "El reciente clima cálido de alguna manera mejoró las perspectivas de producción, pero no pudo compensar el daño producido el mes pasado. Por lo tanto, esperamos que el contenido de aceite esté por debajo del promedio (adecuado)", apuntó Oil World. La sequía en Sudamérica también afecta el ritmo de siembra y la germinación temprana de la soja y otros cultivos. "Hay que tener cuidado con las sorpresas en Sudamérica", indicó Oil World. "Hay un creciente riesgo de que los cultivos de oleaginosas y granos que serán cosechados a comienzos del 2005 estarán por debajo de lo esperado", agregó.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	10/09/04	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	299,80	293,20	295,00	297,10	300,00	297,02	349,87	-15,1%
Maíz duro	225,90	225,50	226,90	230,00	227,40	227,14	244,32	-7,0%
Girasol	535,00	535,00	535,00		535,00	535,00	526,00	1,7%
Soja	507,10	505,00	501,80	500,00	493,00	501,38	543,79	-7,8%
Mijo								
Sorgo			180,00	180,00	180,00	180,00	195,22	-7,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	295,00	290,00	291,80	295,00	295,70	293,50	385,01	-23,8%
Maíz duro	230,00	230,00	230,00	235,00	235,00	232,00	239,32	-3,1%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	502,14	1,6%
Soja	505,00	505,00	505,00	500,00	490,00	501,00	539,01	-7,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	289,00	288,90	281,50	281,30	266,50	281,44	354,86	-20,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	298,00	300,00	295,00			297,67	393,36	-24,3%
Maíz duro	223,00		225,00	225,00	225,00	224,50	243,74	-7,9%
Girasol	525,00	525,00	524,50	523,40	523,80	524,34	503,27	4,2%
Soja								
Trigo Art. 12		300,00	294,00	292,50	291,20	294,43	396,14	-25,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	295,00	295,00	295,00	291,60	295,00	294,32	385,01	-23,6%
Maíz duro	215,00		216,00	220,00	222,00	218,25	232,31	-6,1%
Girasol	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	502,14	1,6%
Soja			495,00	495,00	480,00	490,00	528,17	-7,2%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
"000"	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	155,0	155,0	150,0	150,0	150,0	155,0	-3,23%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.415,0	1.415,0	1.395,0	1.395,0	1.395,0	1.400,0	-0,36%
Girasol refinado	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	
Lino							
Soja refinado	1.415,0	1.415,0	1.407,0	1.407,0	1.407,0	1.417,0	-0,71%
Soja crudo	1.234,0	1.234,0	1.190,0	1.190,0	1.190,0	1.215,0	-2,06%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	225,0	225,0	225,0	225,0	225,0	225,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	410,0	410,0	420,0	420,0	420,0	410,0	2,44%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara				300,00	295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	295,00	297,00	300,00	295,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		295,00	297,00	300,00	300,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	290,00	297,00	300,00	300,00
Exp/SM	Desde20/9	Cdo.	M/E	295,00	295,00	297,00		
Exp/Ros	Octubre'04	Cdo.	M/E					98 u\$s
Exp/SL	Noviembre'04	Cdo.	M/E					98 u\$s
Exp/SM-Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	95 u\$s	95 u\$s	96 u\$s	96 u\$s	97 u\$s
Exp/SM	Marzo'05	Cdo.	M/E					100 u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	227,00	230,00	227,00	227,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	227,00	230,00	228,00	227,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	225,00	227,00	225,00	227,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	225,00	227,00	227,00	227,00	226,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	72 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	70 u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	175,00	175,00	180,00	180,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			180,00	180,00	
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	45 u\$s	45 u\$s	45 u\$s	44 u\$s	44 u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	500,00	495,00	490,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	500,00	490,00	485,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	500,00	495,00	490,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E				490,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	500,00	490,00	485,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	505,00	500,00	500,00	490,00	485,00
Exp/SM-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					492,00
Fca/SL-GL	May'05	Cdo.	M/E	153 u\$s	153 u\$s			
Fca/Ricardone-SM	May'05	Cdo.	M/E	153 u\$s	153 u\$s	151 u\$s	151 u\$s	148 u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	535,00	535,00	535,00	535,00	535,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	508,00	508,00	510,00	510,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00
Fca/Ros-Ric-SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	165 u\$s				
Exp/SM	Marzo ,05	Cdo.	M/E	165 u\$s				

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

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**



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

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

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

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Ene'05		16	94,8	94,8	95,4	95,4	95,8	0,52%
<b>SOJA (con entrega) - \$</b>								
Inmediato	2							
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero	10	91	94,5	94,5	95,1	95,1	95,5	0,53%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Oct		2	77,0	77,5	78,5	78,0	77,0	-0,26%
May		2	74,3	74,3	74,5	74,0	73,5	-1,34%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Nov	5	131	169,5	169,0	169,5	168,0	169,0	-1,57%
May	908	1203	155,3	154,0	154,1	153,1	152,6	-2,18%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Set/17	1.966	450	3,003	2,996	2,986	2,986	3,005	-0,37%
Sep	164.978	38.433	3,007	3,000	2,990	2,990	2,999	-0,86%
Oct	42.647	22.563	3,027	3,021	3,008	3,008	3,017	-0,92%
Nov	4.509	6.323	3,052	3,043	3,031	3,030	3,037	-1,07%
Dic	3.238	5.118	3,078	3,069	3,053	3,053	3,057	-1,26%
Ene'05	1992	2.398	3,104	3,095	3,078	3,077	3,080	-1,35%
Feb	1110	598	3,125	3,118	3,102	3,101	3,110	-1,21%
Mar	100	176	3,148	3,141	3,122	3,124	3,133	-1,26%
<b>Total</b>	<b>221.465</b>	<b>77.504</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	13/09/04			14/09/04			15/09/04			16/09/04			17/09/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero							95,5	95,0	95,0							
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Nov	169,5	169,5	169,5										169,0	169,0	169,0	-1,57%
May	155,5	154,7	155,3	155,1	153,8	154,0	155,1	153,8	154,1	155,0	152,7	152,9	153,7	152,4	152,6	-2,18%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Set/17	3,003	3,003	3,003	3,002	2,994	2,996	2,992	2,983	2,983	2,988	2,976	2,988				
Sep	3,028	3,007	3,007	3,008	2,999	3,000	2,999	2,987	2,990	2,992	2,978	2,990	3,020	2,994	2,999	-0,86%
Oct	3,046	3,025	3,027	3,028	3,018	3,021	3,015	3,006	3,011	3,012	2,996	3,008	3,040	3,010	3,017	-0,92%
Nov	3,062	3,062	3,062	3,053	3,043	3,043	3,039	3,028	3,031	3,030	3,023	3,030	3,050	3,030	3,035	-1,04%
Dic	3,083	3,079	3,079	3,072	3,069	3,069	3,060	3,051	3,053	3,050	3,045	3,050	3,058	3,050	3,057	-1,16%
Ene'05	3,115	3,105	3,105	3,095	3,095	3,095	3,084	3,075	3,075	3,070	3,065	3,065	3,095	3,080	3,080	-1,44%
Feb	3,135	3,125	3,125	3,118	3,117	3,118	3,107	3,101	3,102				3,125	3,110	3,110	
Mar							3,130	3,120	3,122	3,124	3,124	3,124				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 235.219 - Posiciones abiertas (al día jueves): 92.441

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04
DLR - set.04	2,90	put	100					0,001
	2,95	put	250					0,002
	2,97	put	810			0,005	0,004	
	3,00	put	200	0,008			0,018	0,012
	3,05	put	190		0,048	0,059	0,071	0,053
ISR - may05	138	put	16			4,0		
	142	put	60			5,3	5,5	
	146	put	234		6,6	6,8	7,0	7,1
	150	put	272		8,7	8,5	8,7	8,9
	170	put	72			20,6	21,0	
DLR - set.04	2,90	call	250				0,081	0,099
	2,97	call	1500		0,033		0,025	
	3,00	call	2750	0,018	0,012	0,009	0,007	0,014
	3,02	call	3970	0,010	0,006	0,004	0,004	0,005
	3,05	call	520		0,002	0,003		0,003
	3,10	call	400	0,002	0,001			0,002
	3,15	call	100	0,001				
DLR - dic.04	3,20	call	50			0,001		
	3,10	call	120			0,029		0,027
	3,15	call	210		0,016	0,014	0,016	
	3,20	call	50			0,009		
ISR - may05	3,25	call	60		0,006			0,009
	164	call	4	8,0				
	170	call	48			6,0	5,3	
	172	call	32			5,0		
	176	call	116		4,4	4,5	4,0	4,0
	180	call	56	3,9		3,5		3,3
	184	call	334	3,3		2,9	2,8	2,7
	188	call	8			2,5		
	194	call	150	2,1		1,7		
200	call	822	1,5	1,3	1,3	1,2	1,3	
	open interest		<b>ISR</b>	Puts	702	<b>ISR</b>	Calls	1.758
			<b>DLR</b>	Puts	1.121	<b>DLR</b>	Calls	11.356

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

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

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			98,50	98,50	98,50	97,50	98,50	
Setiembre		2	99,00	98,50	98,50	97,50	98,50	
Enero	2.478		96,70	96,50	96,60	96,50	98,00	1,55%
Marzo	133		100,00	99,60	100,00	99,80	101,40	1,91%
Mayo	122		102,80	102,80	103,20	103,30	104,80	1,95%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	75,00	75,00	77,50	76,00	
Diciembre		205	81,20	81,00	81,00	82,50	81,70	0,62%
Enero	8		81,50	81,50	81,50	83,50	83,00	1,84%
Abril	653		74,80	74,50	75,00	74,30	73,80	-1,60%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	
Marzo		81	168,10	168,10	168,50	170,00	172,00	2,32%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			169,00	169,00	169,50	168,00	165,00	-3,23%
Setiembre		208	169,00	170,20	169,50	169,00	168,00	-1,18%
Octubre		1	169,50	170,50	170,00	170,00	168,00	-1,47%
Noviembre		2.210	169,80	170,20	171,00	170,40	169,00	-1,57%
Enero	14		172,80	173,00	173,00	172,00	171,00	-1,72%
Mayo	2.303		155,50	154,40	154,20	153,00	152,30	-2,62%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Enero		45	98,00	98,00	98,70	98,70	98,10	0,10%

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

En tonelada

destino/producto	Posición	Open Interest	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		296,00	296,00	296,00	292,00	295,00	-0,34%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		227,00	225,00	225,00	230,00	228,00	0,44%
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		505,00	505,00	505,00	500,00	495,00	-3,13%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	13/09/04			14/09/04			15/09/04			16/09/04			17/09/04			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Setiembre	99,0	99,0	99,0	98,5	98,5	98,5										
Enero	97,0	96,5	96,7	96,7	96,2	96,5	97,0	96,6	96,6	96,8	96,5	96,6	98,0	97,5	98,0	1,55%
Marzo	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	100,0	99,8	99,8	101,5	101,3	101,4	
MAIZ																
Diciembre				81,0	81,0	81,0										
Abril	74,8	74,8	74,8	74,5	74,5	74,5	75,0	75,0	75,0				74,5	73,8	73,8	-1,60%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo							168,5	168,0	168,5	170,0	170,0	169,0	172,0	172,0	172,0	
SOJA																
Setiembre	169,0	169,0	169,0				170,5	169,5	169,5	169,0	169,0	168,5	168,0	168,0	168,0	-1,18%
Octubre													168,0	168,0	168,0	
Noviembre	170,0	169,5	169,8	170,2	170,0	170,2	171,5	170,8	171,0	171,0	170,0	170,4	169,7	169,0	169,0	-1,57%
Mayo	156,0	155,5	155,5	156,0	154,3	154,4	155,0	154,2	154,2	154,9	153,0	153,0	153,0	152,3	152,3	-2,62%
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero														98,1	98,0	98,1

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

	embarque	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04	v 130,00	v 130,00	129,00	129,00	129,00	v 130,00	-0,77%
Precio FAS		97,87	97,93	97,12	97,09	97,07	97,93	-0,88%
Precio FOB	diciembre'04					v 125,00		
Precio FAS						93,97		
Precio FOB	enero'05	124,00	v 124,00	121,50	121,50	123,50	124,00	-0,40%
Precio FAS		93,22	93,28	91,31	91,28	92,81	93,28	-0,50%
Precio FOB	febrero'05	c 123,00	c 120,00	c 120,00	c 120,00	124,50	c 123,00	1,22%
Precio FAS		92,45	90,17	90,14	90,12	93,58	92,50	1,17%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	setiembre'04	125,00	127,00	127,00	127,00	126,50	125,00	1,20%
Precio FAS		94,18	95,72	95,71	95,73	95,72	94,18	1,64%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'04	95,86	96,45	97,04	96,16	95,77	96,75	-1,02%
Precio FAS		72,78	73,25	73,71	72,99	72,70	73,49	-1,07%
Precio FOB	noviembre'04	v 97,83	v 98,42	v 99,01	v 98,13	v 97,73	v 98,91	-1,19%
Precio FAS		74,34	74,80	75,27	74,54	74,25	75,20	-1,26%
Precio FOB	diciembre'04	96,46	96,26	96,65	95,76	v 98,52	97,54	1,01%
Precio FAS		73,25	73,10	73,40	72,68	74,87	74,11	1,03%
Precio FOB	marzo'05	91,24	89,96	90,35	89,47	89,17	91,34	-2,37%
Precio FAS		69,13	68,13	68,43	67,71	67,49	69,22	-2,50%
Precio FOB	abril'05	91,24	90,55	90,94	90,06	89,76	91,93	-2,36%
Precio FAS		69,13	68,59	68,90	68,18	67,96	69,68	-2,47%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'04							
Precio FAS								
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'04	v 231,86	v 229,84	v 232,04	v 228,64	v 227,08	v 228,55	-0,64%
Precio FAS		169,57	168,06	169,71	167,19	166,13	167,08	-0,57%
Precio FOB	octubre'04							
Precio FAS								
Precio FOB	mayo'05	203,38	201,27	201,64	199,34	198,24	204,30	-2,97%
Precio FAS		148,36	146,79	147,07	145,37	144,63	149,03	-2,95%
<b>Girasol Nueva Palmira</b>								
Precio FOB	marzo'05	c 210,00						
Precio FAS		125,98	125,84	125,71	125,68	125,94	125,99	-0,04%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,957	2,948	2,938	2,950	2,950	-0,71%	
	vendedor	2,997	2,988	2,978	2,990	2,990	-0,70%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3656	2,3584	2,3504	2,3600	2,3600	-0,71%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2621	2,2552	2,2476	2,2568	2,2568	-0,71%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4454	2,4380	2,4297	2,4397	2,4397	-0,71%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,4129	2,4056	2,3974	2,4072	2,4072	-0,71%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3656	2,3584	2,3504	2,3600	2,3600	-0,71%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3996	2,3923	2,3842	2,3939	2,3939	-0,71%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3863	2,3790	2,3710	2,3807	2,3807	-0,71%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			Quequén				
	H.Nv04	Oct-04	Ene-05	Feb-05	Sep-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	146,86					163,27	165,99	167,97	169,49
Promedio julio	139,24					154,50	155,85	157,06	158,57
Promedio agosto	125,10	129,33	118,61		123,93	145,02	149,69	147,68	145,91
Semana anterior	127,00	v130,00	124,00	c123,00	125,00	158,50	158,50	158,80	159,20
13/09	127,00	v130,00	124,00	c123,00	125,00	159,50	159,50	159,80	160,20
14/09	126,00	v130,00	v124,00	c120,00	127,00	158,20	158,20	158,50	158,90
15/09	127,00	129,00	121,50	c120,00	127,00	160,40	160,40	160,80	161,10
16/09	127,00	129,00	121,50	c120,00	127,00	124,10	142,90	150,60	147,30
17/09	128,00	129,00	123,50	124,50	126,50	150,01	150,01	150,38	150,74
Variación semanal	0,79%	-0,77%	-0,40%	1,22%	1,20%	-5,36%	-5,36%	-5,30%	-5,31%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio junio	130,18	133,65	137,53	140,50	140,94	137,40		140,49	
Promedio julio	123,28	122,06	126,88	130,86	132,20	131,02		134,77	
Promedio agosto		113,82	118,88	123,17	124,83	126,05	127,10	130,40	
Semana anterior		118,68	122,54	126,13	127,69	127,69	129,71	132,10	
13/09		120,71	123,55	127,41	128,79	128,33	130,08	131,91	
14/09		120,25	121,90	125,85	127,41	127,60	129,52	131,55	
15/09		120,25	123,92	127,69	129,16	129,25	131,18	133,01	
16/09			124,29	128,15	129,89	129,89	131,73	133,75	
17/09			122,45	126,31	127,96	128,24	130,26	132,28	
Variación semanal			-0,07%	0,15%	0,22%	0,43%	0,42%	0,14%	

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
Promedio junio	138,51	141,36	144,84	146,99	146,68	139,95			
Promedio julio	133,64	132,51	136,58	139,62	140,36	137,03			
Promedio agosto		120,83	125,29	128,60	130,22	131,21	132,95	136,55	
Semana anterior		124,93	130,90	133,01	134,85	134,12	134,12	136,32	
13/09		130,08	131,91	134,58	135,59	135,95	137,06	137,06	
14/09		128,05	130,63	133,20	134,48	135,22	137,06	140,36	
15/09			132,83	135,31	135,59	135,77	136,69	139,63	
16/09			133,47	136,32	136,32	136,32	137,42	140,36	
17/09			132,19	134,85	134,48	136,32	137,42	139,63	
Variación semanal			0,98%	1,38%	-0,27%	1,64%	2,47%	2,43%	

(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	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	84,90	91,05	86,66					
Promedio julio	69,52		83,30	118,99			100,10	
Promedio agosto	78,24				99,47		95,38	
Semana anterior	80,00				101,27	93,40		87,89
13/09	82,00				100,59	92,71		87,20
14/09	82,00				99,60	91,63		86,22
15/09	82,00				95,07	87,20		81,69
16/09	81,00				90,91	91,04		85,53
17/09	80,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%				-10,23%	-2,53%		-2,69%

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	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04
Promedio junio	115,00					124,95	126,17	128,02	129,26
Promedio julio	103,57	102,88			97,31	106,53	108,16	108,79	109,35
Promedio agosto	99,33	103,24	103,52		99,41	105,19	106,38	106,59	106,99
Semana anterior	95,00	96,75	v98,91	97,54	91,93	100,20	100,20	100,20	100,20
13/09	95,00	95,86	v97,83	96,46	91,24	101,30	100,90	100,90	100,90
14/09	94,00	96,45	v98,42	96,26	90,55	99,80	99,80	100,20	100,20
15/09	94,00	97,04	v99,01	96,65	90,94	100,60	100,60	101,00	101,00
16/09	93,00	96,16	v98,13	95,76	90,06	104,60	106,30	108,00	108,40
17/09	92,00	95,77	v97,73	v98,52	89,76	98,52	98,52	98,52	98,91
Variación semanal	-3,16%	-1,02%	-1,19%	1,01%	-2,36%	-1,68%	-1,68%	-1,68%	-1,29%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06	Dic-06
Promedio junio	113,83	114,67	116,63	118,39	118,44	112,31	106,68	108,99	103,26
Promedio julio	93,46	96,25	99,35	101,63	103,13	102,63	102,31	106,18	100,37
Promedio agosto	88,50	92,56	95,84	98,10	99,99	100,73	102,25	106,38	99,32
Semana anterior	82,97	87,50	91,04	93,50	95,37	97,04	99,50	103,24	96,65
13/09	82,77	86,81	90,35	92,81	94,78	96,45	99,11	102,65	97,44
14/09	81,30	85,82	89,46	92,12	94,09	96,06	98,72	102,56	97,24
15/09	81,30	86,02	89,96	92,52	94,48	96,35	98,82	102,75	97,24
16/09		85,13	89,07	91,63	93,40	95,86	98,32	102,36	97,24
17/09		84,74	88,68	91,33	93,30	95,47	97,93	101,96	97,24
Variación semanal		-3,15%	-2,59%	-2,32%	-2,17%	-1,62%	-1,58%	-1,24%	0,61%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.	Sep-04	Oct-04	único emb.	Sep-04	Oct-04
Promedio junio	264,29			87,38			549,95		
Promedio julio	246,67			81,95			544,10	537,50	
Promedio agosto	230,48	216,00		76,67	75,25		547,14	548,42	
Semana anterior	225,00		c210,00	76,00		75,00	562,00	565,00	565,00
13/09	225,00		c210,00	76,00		75,00	562,00	567,50	567,50
14/09	225,00		c210,00	77,00		75,00	560,00	567,50	567,50
15/09	225,00		c210,00	77,00		80,00	568,00	572,50	572,50
16/09	225,00		c210,00	77,00		77,50	568,00		570,00
17/09	225,00		c210,00	78,00		77,50	570,00		568,75
Var.semanal	0,00%		0,00%	2,63%		3,33%	1,42%		0,66%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	Sep-04	oc/dc.04	en/mr.05	ab/jn.05	Sep-04	Oct-04	oc/dc.04	en/mr.05	ab/jn.06
Promedio junio		132,45	132,45	124,11	630,25		633,41	638,08	
Promedio julio	124,25	122,57	122,48	114,90	624,50		628,64	636,02	633,44
Promedio agosto	120,95	119,91	120,05	113,86	632,92	650,00	628,63	632,95	635,28
Semana anterior	127,00	127,00	125,00	117,00	650,00	645,00	640,00	637,50	
13/09	129,00	127,00	125,00	117,00	645,00	640,00		630,00	630,00
14/09	127,00	127,00	125,00	117,00		637,50		632,50	630,00
15/09	127,00	127,00	126,00	118,00		645,00		640,00	635,00
16/09	127,00	127,00	125,00	118,00					
17/09	126,00	125,00	124,00	112,00		670,00		645,00	640,00
Var.semanal	-0,79%	-1,57%	-0,80%	-4,27%		3,88%		1,18%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	Sep-04	Oct-04	May-05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio junio	267,62				302,85	264,77	239,99	228,83	
Promedio julio	245,71	245,07			275,19	244,54	241,18	247,31	249,68
Promedio agosto	234,05	241,23	243,71	223,17	238,85	231,25	230,11	229,19	228,79
Semana anterior	228,00	v228,55		204,30	233,30	226,20	225,80	227,10	228,10
13/09	228,00	v231,86		203,38	232,50	225,40	224,90	226,50	227,80
14/09	226,00	v229,84		201,27	232,20	225,10	224,70	225,60	225,90
15/09	229,00	v232,04		201,64	234,80	226,60	225,90	227,00	227,30
16/09	227,00	v228,64		199,34	249,40	236,50	231,90	230,20	231,90
17/09	226,00	v227,08		198,24		219,73	218,81	220,47	
Var.semanal	-0,88%	-0,64%		-2,97%		-2,86%	-3,10%	-2,92%	

(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.		
	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Abr-05	May-05	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio junio	268,74	266,12			229,94	228,47	264,23		
Promedio julio	218,84	240,17	230,19		218,19	218,04	215,62	216,97	
Promedio agosto	234,18	237,11	236,99	250,70	212,09	213,49	232,49	234,45	248,93
Semana anterior		224,32	227,62	225,79	207,05	208,70		224,87	224,87
13/09		223,58	227,26	225,42	206,13	207,60		224,50	224,50
14/09		222,30	224,32	223,40	203,10	205,85		222,48	222,48
15/09		222,30	224,68	223,76	203,46	206,22		222,85	222,85
16/09		222,20	222,20	220,37	200,25	202,36		219,45	219,45
17/09			226,15		201,90	203,92		f/i	f/i
Variación semanal			-0,65%		-2,48%	-2,29%		-2,41%	-2,41%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
	Promedio junio	264,26	251,98	252,31	252,01	248,97	247,73	239,56	
Promedio julio	237,36	231,04	232,99	234,71	234,18	234,18	229,11		221,82
Promedio agosto	217,79	215,03	217,25	219,64	221,08	222,48	221,67	219,75	217,25
Semana anterior	206,87	210,18	213,30	215,87	218,08	219,73	219,00	216,79	212,84
13/09	206,14	209,81	212,75	215,32	217,16	218,63	217,89	216,06	213,67
14/09	205,77	207,79	210,55	212,84	215,05	216,88	216,79	214,95	212,57
15/09	205,77	208,16	211,00	213,30	215,41	217,25	216,79	215,32	213,12
16/09		204,76	207,70	210,36	212,20	214,31	214,40	213,85	211,92
17/09		203,20	205,95	208,43	211,10	213,12	213,12	213,12	211,65
Variación semanal		-3,32%	-3,45%	-3,45%	-3,20%	-3,01%	-2,68%	-1,69%	-0,56%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Oct-04	Dic-04	Feb-05	Abr-05
Promedio junio	354,52	318,12	321,03	321,84	313,04	407,20	360,48	360,11	361,72
Promedio julio	323,76	299,91	304,21	307,72	308,37	356,35	340,09	342,11	345,30
Promedio agosto	290,35	288,94	298,77	306,42	308,41	321,50	335,46	339,03	346,32
Semana anterior	323,82	283,00	292,00	297,43	301,71	336,83	337,90	333,00	338,88
13/09	325,15	281,09	291,00	297,04	300,91	335,51	337,94	331,99	338,21
14/09	327,63	282,49	291,16	297,48	301,63	336,30	337,92	331,33	338,82
15/09	336,58	285,58	292,66	299,19	302,91	344,93	342,29	331,22	338,12
16/09	345,95	291,80	299,02	305,32	307,87	351,97	350,51	335,26	343,66
17/09	336,27	280,93	286,75	293,11	295,08	338,06	336,63	321,68	329,91
Variación semanal	3,85%	-0,73%	-1,80%	-1,45%	-2,20%	0,37%	-0,38%	-3,40%	-2,65%

(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 detalla. (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)				
	Sep-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Abr-05	Sep-04	Oc/Dc.04	En/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio junio	254,00	256,77	258,50		<b>232,00</b>	239,59	242,41		210,73
Promedio julio	227,68	235,41	239,18		<b>210,55</b>	216,86	220,59		201,50
Promedio agosto	219,14	226,18	231,18		<b>200,77</b>	206,55	211,77		202,14
Semana anterior	224,00	228,00	230,00	214,00	205,00	208,00	211,00	200,00	194,00
13/09	223,00	226,00	227,00	212,00	203,00	205,00	208,00	197,00	193,00
14/09	223,00	226,00	226,00	212,00	204,00	205,00	208,00	197,00	192,00
15/09	222,00	226,00	226,00	209,00	204,00	206,00	209,00	196,00	192,00
16/09	221,00	225,00	225,00	210,00	202,00	204,00	207,00	195,00	191,00
17/09	218,00	224,00	220,00	203,00	201,00	204,00	206,00	195,00	192,00
Variación semanal	-2,68%	-1,75%	-4,35%	-5,14%	-1,95%	-1,92%	-2,37%	-2,50%	-1,03%

	FOB Argentino			SAGPyA(11)	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Oct-04	oc/dc04	My/St.05	Unico Emb	Sep-04	Oct-04	Abr-05	May-05	1° Posic.
Promedio junio		204,21		205,05	221,31	232,78		195,39	218,51
Promedio julio		173,42	161,07	167,86	195,09	198,93	178,18	184,95	180,24
Promedio agosto		161,67	162,50	154,57	179,76	164,90	179,85	179,49	170,78
Semana anterior	159,06	161,54	152,67	159,00	183,31	167,08	170,08	170,08	175,60
13/09	160,27	162,37	151,90	161,00	182,32	166,18	169,53	169,53	177,69
14/09	159,28	161,98	152,45	159,00	185,74	168,10	168,43	168,43	170,86
15/09	157,02	159,50	152,67	160,00	185,96	168,30	167,99	167,99	170,86
16/09	155,48	157,85	151,46	159,00	183,20	163,05	167,11	167,11	170,53
17/09	154,27	156,80	152,34	158,00		159,15	169,59	169,59	f/i
Var.semanal	-3,01%	-2,93%	-0,22%	-0,63%		-4,74%	-0,29%	-0,29%	-2,89%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio junio	267,57	241,79	237,15	235,52	234,23	232,46	231,63	226,21	220,43
Promedio julio	245,16	220,04	216,13	216,87	217,99	218,09	219,87	216,72	480,74
Promedio agosto	208,08	195,83	194,95	196,06	199,88	201,99	205,88	205,68	205,56
Semana anterior	187,72	184,41	186,07	186,62	190,48	193,78	197,09	197,31	196,76
13/09	189,81	183,42	184,96	186,51	190,04	193,23	196,76	196,32	195,44
14/09	182,98	181,88	184,30	185,85	189,37	192,13	195,99	196,32	195,44
15/09	182,98	182,10	184,30	185,63	188,93	191,69	195,11	195,66	195,66
16/09		180,56	182,65	184,41	187,61	190,81	194,22	195,11	194,44
17/09		179,89	181,88	183,75	187,94	190,81	194,55	195,11	195,33
Var.semanal		-2,45%	-2,25%	-1,54%	-1,33%	-1,54%	-1,29%	-1,12%	-0,73%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delte y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)						
	unico emb.	Jul-04	Ago-04	ag/oc.04	Sep-04	Oct-04	nv/en.05	fb/ab.05
Promedio junio	493,90	584,00		578,80			567,42	570,00
Promedio julio	509,81	607,48		585,81	606,76	603,08	570,76	574,82
Promedio agosto	505,38				602,04	601,90	573,43	573,71
Semana anterior	501,00				617,46	599,12	566,11	566,11
13/09	498,00					591,98	560,18	560,18
14/09	485,00					588,14	561,19	561,19
15/09	490,00					575,23	550,76	544,64
16/09	483,00						568,74	568,74
17/09	479,00						554,06	549,17
Var.semanal	-4,39%						-2,13%	-2,99%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Sep-04	nv/dc.04	my/jl05	Sep-04	Oct-04	Nov-04	Abr-05	Sep-04	Oct-04
Promedio junio	489,99	486,99		484,18	522,93	499,26		495,15	
Promedio julio	501,76	475,22	473,33	501,59	494,48	485,35		495,68	
Promedio agosto	501,48	479,92	461,37	516,04	501,48	490,41	485,20	513,98	525,98
Semana anterior	500,00	495,15	457,45	535,72	518,74	506,18	476,19	531,31	513,23
13/09	494,05	489,42	455,91	528,88	512,79	501,55	470,68	524,47	507,28
14/09	481,71	482,37	450,84	504,85	500,44	490,08	462,97	500,44	494,93
15/09	488,98	493,17	461,20	504,85	504,41	495,37	467,60	500,44	498,90
16/09		482,37	446,87	488,76	489,86	480,16	453,71	484,35	484,35
17/09		481,48	444,67		495,59	488,10	449,30	f/i	f/i
Var.semanal		-2,76%	-2,80%		-4,46%	-3,57%	-5,65%	-8,84%	-5,63%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05
Promedio junio	590,14	563,97	545,10	543,24	542,40	540,95	538,44	533,87	526,33
Promedio julio	551,05	525,90	505,12	503,56	503,65	503,29	502,72	496,05	492,27
Promedio agosto	515,03	503,98	493,42	490,95	489,85	488,30	486,89	479,09	471,98
Semana anterior	542,33	524,25	514,99	513,67	512,57	509,26	507,05	500,00	495,59
13/09	535,49	518,30	510,36	508,60	505,51	503,75	503,31	497,13	486,11
14/09	511,46	505,95	498,90	498,68	498,02	496,03	494,93	491,62	486,11
15/09	511,46	509,92	504,19	503,97	502,65	500,66	499,78	495,37	490,52
16/09		495,37	488,98	488,76	487,87	486,77	485,45	480,60	480,60
17/09		486,77	482,58	481,70	481,70	480,16	479,94	478,84	477,29
Var.semanal		-7,15%	-6,29%	-6,22%	-6,02%	-5,71%	-5,35%	-4,23%	-3,69%

(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 detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	04/05		205,0 (484,0)	108,8	358,6 (378,6)	64,7 (23,8)	6,7 (4,7)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	6.854,5 (5.945,2)	266,6	7.740,0 (5.811,0)	1.003,6 (1.594,6)	616,7 (1.230,8)	6.378,9 (5.110,4)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0 (7,5)	37,4	304,7 (228,1)	183,0 (196,9)	1,1	
	03/04	8.300,0 (10.500,0)	7.947,1 (9.382,6)	245,3	7.864,8 (9.194,8)	1.524,5 (3.109,1)	1.186,0 (2.320,2)	6.513,9 (7.768,4)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				35,3 (0,8)			
	03/04	400,0 (700,0)	197,7 (610,4)	0,4	208,3 (619,6)	30,8 (51,6)	21,9 (32,9)	140,7 (503,5)
Soja (Abr-Mar)	04/05		14,5 (320,2)	25,1	172,9 (298,2)	81,0 (161,1)		
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.321,4 (8.090,6)	141,0	6.688,9 (8.675,2)	1.834,0 (2.424,9)	608,1 (1.521,0)	6.170,2 (8.290,9)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,1	0,2			
	03/04	30,0 (300,0)	18,9 (221,0)	0,2	32,5 (184,3)	6,0 (33,7)	4,1 (12,1)	27,4 (207,0)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	03/04	3.495,3 (3.732,7)	3.320,5 (3.546,1)	1.462,6 (1.226,3)	984,5 (897,8)
	03/04	15.904,1 (16.096,2)	15.904,1 (16.096,2)	6.277,4 (5.890,1)	3272,0 (*) (3.681,4)
Girasol	03/04	2.045,4 (2.530,0)	2.045,4 (**) (2.530,0)	860,9 (***) (1.155,8)	545,5 (****) (558,2)
	Maíz (#)	03/04		94,2 (85,8)	50,2 (34,1)
02/03		2.054,8 (1.708,8)	1.849,3 (1.537,9)	555,5 (495,8)	446,0 (433,7)
Sorgo (#)	03/04		1,3 (5,6)	0,6 (3,5)	
	02/03	155,9 (106,1)	140,3 (95,5)	16,7 (15,3)	12,4 (15,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (#) Datos actualizados al 3/03/04. Por error en el relevamiento de datos las cifras correctas al 11/8 son: en (\*) 3123,7; en (\*\*) 2008,9; en (\*\*\*) 858,3 y en (\*\*\*\*) 526,6. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 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	7,50	5,28	2,26	42,80%
	2004/05 (ant.)	2,26	14,50	0,01	16,77	8,50	5,48	2,79	50,91%
	2004/05 (act.)	2,26	14,50	0,01	16,77	8,50	5,48	2,79	50,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	47,7%	7,4%		11,5%	13,3%	3,8%	23,5%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	24,92	0,08	28,14	17,50	5,70	4,94	86,67%
	2004/05 (ant.)	4,94	24,00	0,08	29,02	17,00	5,60	6,41	114,46%
	2004/05 (act.)	4,94	23,50	0,08	28,52	17,00	5,60	5,91	105,54%
	Variación 1/		-2,1%		-1,7%			-7,8%	
	Variación 2/	57,3%	-5,7%		1,4%	-2,9%	-1,8%	19,6%	
Canadá	2003/04 (act.)	5,73	23,50	0,20	29,43	15,80	7,56	6,06	80,16%
	2004/05 (ant.)	5,98	24,50	0,20	30,68	16,00	8,20	6,48	79,02%
	2004/05 (act.)	6,06	24,50	0,20	30,76	16,00	8,20	6,56	80,00%
	Variación 1/	1,3%			0,3%			1,2%	
	Variación 2/	5,8%	4,3%		4,5%	1,3%	8,5%	8,3%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,57	6,00	129,40	10,30	109,05	10,05	9,22%
	2004/05 (ant.)	10,05	129,69	5,00	144,74	15,00	114,30	15,44	13,51%
	2004/05 (act.)	10,05	130,64	5,00	145,69	15,00	115,25	15,44	13,40%
	Variación 1/		0,7%		0,7%		0,8%		
	Variación 2/	-40,3%	22,6%	-16,7%	12,6%	45,6%	5,7%	53,6%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,75	150,62	2,82	104,50	43,29	41,43%
	2004/05 (ant.)	43,04	90,00	8,00	141,04	1,00	102,00	38,04	37,29%
	2004/05 (act.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	Variación 1/	0,6%			0,2%			0,7%	
	Variación 2/	-28,3%	4,1%	113,3%	-6,2%	-64,5%	-2,4%	-11,6%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	5,98	16,34	15,60	37,92	0,26	30,33	7,34	24,20%
	2004/05 (ant.)	7,34	16,48	15,30	39,12	0,26	31,03	7,83	25,23%
	2004/05 (act.)	7,34	16,48	15,30	39,12	0,26	31,03	7,83	25,23%
	Variación 1/								
	Variación 2/	22,7%	0,9%	-1,9%	3,2%		2,3%	6,7%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	7,14	86,78	9,03	65,03	12,73	19,58%
	2004/05 (ant.)	12,88	84,29	4,49	101,66	13,66	70,88	17,12	24,15%
	2004/05 (act.)	12,73	84,56	4,34	101,63	13,26	71,80	16,57	23,08%
	Variación 1/	-1,2%	0,3%	-3,3%	0,0%	-2,9%	1,3%	-3,2%	
	Variación 2/	-30,2%	37,7%	-39,2%	17,1%	46,8%	10,4%	30,2%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,57		9,75	11,32	0,32	9,15	1,86	20,33%
	2004/05 (ant.)	1,86		9,75	11,61	0,32	9,40	1,89	20,11%
	2004/05 (act.)	1,86		9,75	11,61	0,32	9,40	1,89	20,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,5%			2,6%		2,7%	1,6%	

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: SETIEMBRE 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	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.)	5,22	59,97	1,25	66,44	6,79	53,25	6,40	12,02%
	2004/05 (act.)	5,74	60,42	1,35	67,51	7,19	53,12	7,21	13,57%
	Variación 1/	10,0%	0,8%	8,0%	1,6%	5,9%	-0,2%	12,7%	
	Variación 2/	-53,0%	9,2%	-14,0%	-2,3%	11,1%	-6,6%	25,6%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	20,72	121,73	8,09	150,54	4,04	134,97	11,52	8,54%
	2004/05 (ant.)	11,52	141,51	3,06	156,09	3,31	135,90	16,89	12,43%
	2004/05 (act.)	11,52	143,41	3,06	157,99	3,31	136,78	17,90	13,09%
	Variación 1/		1,3%		1,2%		0,6%	6,0%	
	Variación 2/	-44,4%	17,8%	-62,2%	4,9%	-18,1%	1,3%	55,4%	
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	25,65	0,91	27,89	2,15	22,45	3,29	14,65%
	2004/05 (act.)	1,33	26,30	0,91	28,54	2,45	22,50	3,59	15,96%
	Variación 1/		2,5%		2,3%	14,0%	0,2%	9,1%	
	Variación 2/	-56,0%	46,5%	-30,5%	28,1%	716,7%	8,9%	169,9%	
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	7,39	1,65	22,33%
	2004/05 (act.)	1,34	19,25	0,01	20,60	11,56	7,49	1,55	20,69%
	Variación 1/						1,4%	-6,1%	
	Variación 2/	17,5%	17,1%	-50,0%	17,0%	26,9%	4,6%	15,7%	
Canadá	2003/04 (act.)	3,14	26,31	1,87	31,32	3,48	24,19	3,66	15,13%
	2004/05 (ant.)	3,92	26,52	2,55	32,99	3,80	24,53	4,65	18,96%
	2004/05 (act.)	3,66	26,17	2,55	32,38	3,60	24,43	4,34	17,77%
	Variación 1/	-6,6%	-1,3%		-1,8%	-5,3%	-0,4%	-6,7%	
	Variación 2/	16,6%	-0,5%	36,4%	3,4%	3,4%	1,0%	18,6%	
China	2003/04 (act.)	66,37	124,64	1,56	192,57	8,18	139,25	45,14	32,42%
	2004/05 (ant.)	45,67	129,30	2,01	176,98	4,08	142,85	30,05	21,04%
	2004/05 (act.)	45,14	128,83	2,01	175,98	4,08	142,30	29,60	20,80%
	Variación 1/	-1,2%	-0,4%		-0,6%		-0,4%	-1,5%	
	Variación 2/	-32,0%	3,4%	28,8%	-8,6%	-50,1%	2,2%	-34,4%	
México	2003/04 (act.)	3,89	28,70	8,82	41,41	0,02	36,22	5,17	14,27%
	2004/05 (ant.)	5,47	27,45	10,94	43,86	0,01	38,31	5,53	14,43%
	2004/05 (act.)	5,17	27,45	10,94	43,56	0,01	38,31	5,23	13,65%
	Variación 1/	-5,5%			-0,7%			-5,4%	
	Variación 2/	32,9%	-4,4%	24,0%	5,2%	-50,0%	5,8%	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.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,63	13,70	1,53	11,03	1,14	10,34%
	2004/05 (ant.)	1,14	11,17	0,76	13,07	1,53	10,67	0,88	8,25%
	2004/05 (act.)	1,14	11,15	0,76	13,05	1,53	10,65	0,88	8,26%
	Variación 1/		-0,2%		-0,2%		-0,2%		
	Variación 2/	-25,5%	-3,4%	20,6%	-4,7%		-3,4%	-22,8%	
China	2003/04 (act.)	64,97	115,83	0,05	180,85	8,00	128,60	44,25	34,41%
	2004/05 (ant.)	44,30	120,00	0,20	164,50	4,00	131,60	28,90	21,96%
	2004/05 (act.)	44,25	120,00	0,20	164,45	4,00	131,60	28,85	21,92%
	Variación 1/	-0,1%			0,0%			-0,2%	
	Variación 2/	-31,9%	3,6%	300,0%	-9,1%	-50,0%	2,3%	-34,8%	
Sudáfrica	2003/04 (act.)	2,44	8,70	0,60	11,74	1,00	8,70	2,04	23,45%
	2004/05 (ant.)	1,64	9,30	0,50	11,44	1,00	8,70	1,74	20,00%
	2004/05 (act.)	2,04	9,30	0,50	11,84	1,00	8,70	2,14	24,60%
	Variación 1/	24,4%			3,5%			23,0%	
	Variación 2/	-16,4%	6,9%	-16,7%	0,9%			4,9%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	4,83	39,50	5,70	50,03	0,40	46,50	3,12	6,71%
	2004/05 (ant.)	3,12	51,28	2,50	56,90	0,50	51,50	4,90	9,51%
	2004/05 (act.)	3,12	51,43	2,50	57,05	0,50	51,65	4,90	9,49%
	Variación 1/		0,3%		0,3%		0,3%		
	Variación 2/	-35,4%	30,2%	-56,1%	14,0%	25,0%	11,1%	57,1%	
Argentina	2003/04 (act.)	0,63	12,75	0,01	13,39	8,65	4,20	0,54	12,86%
	2004/05 (ant.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,20	0,85	20,24%
	2004/05 (act.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,30	0,75	17,44%
	Variación 1/						2,4%	-11,8%	
	Variación 2/	-14,3%	21,6%		19,9%	27,2%	2,4%	38,9%	
Brasil	2003/04 (act.)	3,87	41,50	0,55	45,92	4,00	38,80	3,12	8,04%
	2004/05 (ant.)	3,12	43,00	0,40	46,52	4,00	40,00	2,52	6,30%
	2004/05 (act.)	3,12	43,00	0,40	46,52	4,00	40,00	2,52	6,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,4%	3,6%	-27,3%	1,3%		3,1%	-19,2%	
México	2003/04 (act.)	3,24	21,00	5,80	30,04	0,02	26,20	3,82	14,58%
	2004/05 (ant.)	4,12	20,30	6,30	30,72	0,01	26,50	4,21	15,89%
	2004/05 (act.)	3,82	20,30	6,30	30,42	0,01	26,50	3,91	14,75%
	Variación 1/	-7,3%			-1,0%			-7,1%	
	Variación 2/	17,9%	-3,3%	8,6%	1,3%	-50,0%	1,1%	2,4%	
Sudeste de Asia	2003/04 (act.)	1,04	15,32	3,36	19,72	0,76	17,69	1,26	7,12%
	2004/05 (ant.)	1,26	15,64	3,71	20,61	0,60	18,69	1,32	7,06%
	2004/05 (act.)	1,26	15,64	3,71	20,61	0,60	18,69	1,33	7,12%
	Variación 1/							0,8%	
	Variación 2/	21,2%	2,1%	10,4%	4,5%	-21,1%	5,7%	5,6%	

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 Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	12,47	34,00	0,37	46,84	7,00	26,60	13,24	49,77%
	2004/05 (ant.)	12,46	39,00	0,35	51,81	8,27	27,57	15,97	57,93%
	2004/05 (act.)	13,24	39,00	0,35	52,59	7,97	27,77	16,85	60,68%
	Variación 1/	6,3%			1,5%	-3,6%	0,7%	5,5%	
	Variación 2/	6,2%	14,7%	-5,4%	12,3%	13,9%	4,4%	27,3%	
Brasil	2003/04 (act.)	15,42	52,60	0,50	68,52	19,70	32,85	15,98	48,65%
	2004/05 (ant.)	15,85	66,00	0,70	82,55	23,07	38,02	21,47	56,47%
	2004/05 (act.)	15,98	66,00	0,60	82,58	22,97	38,02	21,59	56,79%
	Variación 1/	0,8%		-14,3%	0,0%	-0,4%		0,6%	
	Variación 2/	3,6%	25,5%	20,0%	20,5%	16,6%	15,7%	35,1%	
China	2003/04 (act.)	4,47	15,40	16,90	36,77	0,30	34,37	2,10	6,11%
	2004/05 (ant.)	2,10	17,50	23,00	42,60	0,20	38,20	4,20	10,99%
	2004/05 (act.)	2,10	17,50	22,50	42,10	0,20	37,70	4,20	11,14%
	Variación 1/			-2,2%	-1,2%		-1,3%		
	Variación 2/	-53,0%	13,6%	33,1%	14,5%	-33,3%	9,7%	100,0%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,93	0,73	15,29	16,95	0,03	16,08	0,84	5,22%
	2004/05 (ant.)	0,84	0,84	16,16	17,84	0,03	16,96	0,85	5,01%
	2004/05 (act.)	0,84	0,84	16,16	17,84	0,03	16,96	0,85	5,01%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,7%	15,1%	5,7%	5,3%		5,5%	1,2%	
Japón	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,90	5,84		5,19	0,65	12,52%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,5%	21,7%	2,0%	1,5%		1,3%	3,1%	
México	2003/04 (act.)	0,05	0,13	4,00	4,18		4,13	0,04	0,97%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,11	4,60	4,75		4,71	0,04	0,85%
	2004/05 (act.)	0,04	0,11	4,60	4,75		4,71	0,04	0,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	-15,4%	15,0%	13,6%		14,0%		

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.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2003/04 (act.)	0,20	19,85		20,05	19,71	0,24	0,10	41,67%
	2004/05 (ant.)	0,10	20,69		20,79	20,15	0,24	0,40	166,67%
	2004/05 (act.)	0,10	20,75		20,85	20,21	0,24	0,40	166,67%
	Variación 1/		0,3%		0,3%	0,3%			
	Variación 2/	-50,0%	4,5%		4,0%	2,5%		300,0%	
Brasil	2003/04 (act.)	0,64	23,64	0,28	24,56	14,94	8,75	0,87	9,94%
	2004/05 (ant.)	0,87	27,37	0,15	28,39	17,60	9,65	1,14	11,81%
	2004/05 (act.)	0,87	27,37	0,15	28,39	17,60	9,65	1,14	11,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	35,9%	15,8%	-46,4%	15,6%	17,8%	10,3%	31,0%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,87	11,62	23,60	36,09	0,30	34,94	0,85	2,43%
	2004/05 (ant.)	0,85	12,32	24,50	37,67	0,31	36,60	0,77	2,10%
	2004/05 (act.)	0,85	12,32	24,50	37,67	0,31	36,60	0,77	2,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,3%	6,0%	3,8%	4,4%	3,3%	4,8%	-9,4%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2003/04 (act.)	0,05	4,61		4,66	4,51	0,11	0,04	36,36%
	2004/05 (ant.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	2004/05 (act.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	5,0%		4,7%	2,9%	9,1%	225,0%	
Brasil	2003/04 (act.)	0,10	5,71	0,07	5,88	2,66	3,13	0,09	2,88%
	2004/05 (ant.)	0,09	6,68	0,05	6,82	3,31	3,35	0,10	2,99%
	2004/05 (act.)	0,09	6,68	0,05	6,82	3,31	3,35	0,10	2,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,0%	17,0%	-28,6%	16,0%	24,4%	7,0%	11,1%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,23	2,62	0,02	2,87	0,61	2,04	0,22	10,78%
	2004/05 (ant.)	0,22	2,80	0,05	3,07	0,69	2,20	0,18	8,18%
	2004/05 (act.)	0,22	2,80	0,05	3,07	0,69	2,20	0,18	8,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,3%	6,9%	150,0%	7,0%	13,1%	7,8%	-18,2%	
China	2003/04 (act.)	0,25	4,54	2,70	7,49	0,01	7,15	0,33	4,62%
	2004/05 (ant.)	0,35	5,04	2,40	7,79	0,02	7,51	0,27	3,60%
	2004/05 (act.)	0,33	4,97	2,40	7,70	0,02	7,44	0,24	3,23%
	Variación 1/	-5,7%	-1,4%		-1,2%		-0,9%	-11,1%	
	Variación 2/	32,0%	9,5%	-11,1%	2,8%	100,0%	4,1%	-27,3%	
India	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,65	1,84	0,02	1,70	0,13	7,65%
	2004/05 (ant.)	0,13	0,90	1,15	2,18	0,01	2,02	0,15	7,43%
	2004/05 (act.)	0,13	1,10	1,00	2,23	0,01	2,06	0,15	7,28%
	Variación 1/		22,2%	-13,0%	2,3%		2,0%		
	Variación 2/		3,8%	53,8%	21,2%	-50,0%	21,2%	15,4%	

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 14/09/04. Buques cargando y por cargar..

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	Desde: 14/09/04		Hasta: 01/10/04		TOTAL
										ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>														
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>														
<b>SAN LORENZO</b>	128.325	87.025	43.150		91.750	266.300		130.560	103.967	2.000				853.077
Terminal 6 (T6 S.A.)		16.000	15.500		5.600	142.000		48.560						227.660
Resinfor (T6 S.A.)									52.500					52.500
Quebracho (Cargill SACI)	18.500	10.000	27.650		70.150	15.500		47.000						188.800
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)														118.200
Nidera (Nidera S.A.)		32.700				11.000				2.000				45.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		12.500												12.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						30.600								30.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	48.000								23.200					71.200
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	61.825	15.825												77.650
Vicentín (Vicentín SAIC)					16.000	67.200		35.000						118.200
Duperial									28.267					28.267
<b>ROSARIO</b>	25.000	68.750	82.500			56.350		1.200	7.750				15.000	256.550
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		17.000												17.000
Plazoleta (Puerto Rosario)									3.000				15.000	18.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			42.500											42.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	25.000	42.000						1.200						68.200
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		9.750				56.350			4.750					70.850
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			40.000											40.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>														
<b>SAN NICOLAS</b>														
Puerto Nuevo														
<b>SAN PEDRO</b>		9.000												9.000
<b>LIMA</b>			47.617											47.617
<b>ESCOBAR</b>						15.000								15.000
<b>BUENOS AIRES</b>														
<b>MAR DEL PLATA</b>														
<b>NECOCHEA</b>	40.000	88.000	36.600					15.000		12.500				192.100
Open Berth 1								15.000		12.500				27.500
TQSA 4/5		88.000	36.600											124.600
TQSA 6	40.000													40.000
<b>BAHÍA BLANCA</b>	28.000				30.000				24.750	3.750			3.500	90.000
Terminal Bahía Blanca S.A.	28.000												3.500	31.500
Galvan Terminal (OMHSA)					30.000				21.000					51.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)									3.750	3.750				7.500
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			38.000											38.000
Navíos Terminal			38.000											38.000
<b>TOTAL</b>	<b>221.325</b>	<b>252.775</b>	<b>247.867</b>		<b>121.750</b>	<b>337.650</b>		<b>146.760</b>	<b>136.467</b>	<b>18.250</b>			<b>18.500</b>	<b>1.501.344</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>153.325</b>	<b>155.775</b>	<b>163.650</b>		<b>91.750</b>	<b>322.650</b>		<b>131.760</b>	<b>111.717</b>	<b>2.000</b>			<b>15.000</b>	<b>1.147.627</b>

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autores: *Banchero, Carlos B., coord.; Bergel, Salvador Darío; Bocchicchio, Ana María; Correa, Carlos María; Souza Casadhino, Javier*

Título: **La difusión de cultivos transgénicos en la Argentina.**

En: Buenos Aires: Facultad de Agronomía, 2003. 129 p.

➔ Solicitar a/por: 631.523 B21

#### RESUMEN

En el ámbito internacional se ha generado un profundo debate en torno a los organismos genéticamente modificados. Sus principales protagonistas son: las empresas de biotecnología, organizaciones de productores y consumidores, ONG ambientalistas y organismos reguladores nacionales y multilaterales. El presente es una recopilación de trabajos realizados en el marco de un proyecto de investigación sobre la difusión de variedades transgénicas en la agricultura argentina. El libro presenta un análisis abarcativo de las múltiples dimensiones de esta temática.

Autores: *González, María del Carmen; Pagliettini, María Luisa*

Título: **Los costos agrarios y sus aplicaciones.**

En: Buenos Aires: Editorial Facultad de Agronomía, 2001. 78 p.

➔ Solicitar a/por: 657.47 G69

#### RESUMEN

El libro está estructurado en seis capítulos, en los que se aborda el concepto de explotación agropecuaria y los costos asociados a la misma, se identifican los diferentes capitales que la componen y su incidencia en el costo de producción; se enfatiza en las metodologías de cálculo del costo de producción y los indicadores económicos de desempeño de la empresa.

Autor: *Román, Marcela E.*

Título: **Diseño y evaluación financiera de proyectos agropecuarios.**

En: Buenos Aires: Facultad de Agronomía, 2004. 105 p.

➔ Solicitar a/por: 336.581 R81

#### RESUMEN

Este documento está destinado a la capacitación de profesionales de Ciencias Agrarias o afines que deban trabajar en la formulación y/o evaluación de proyectos agropecuarios vinculados al desarrollo rural. Desde la perspectiva de la cátedra de Economía Agraria, la ingeniera agrónoma y docente Marcela E. Román analiza las metodologías para las etapas de formulación y seguimiento de proyectos agropecuarios y las condiciones que deben darse desde el diseño de los mismos, los indicadores de evaluación y la incorporación del riesgo, como variable de observación.

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		317.324.064	
Renta Fija		300.888.505	
Cau/Pases		319.741.462	
Opciones		35.347.729	
Plazo		184.00	
Rueda Continua		379.786.255	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.056,90	5,42%	11,00%
GRAL	47.973,30	2,98%	9,59%
BURCAP	2.667,56	4,28%	11,23%

El mercado accionario local continuó mostrando un buen desempeño, dejando sólidamente atrás la barrera psicológica de los 1.000 puntos en su indicador de acciones líderes, aunque la operatoria mostró volúmenes más bajos que lo habitual por la celebración del año nuevo judío.

El viernes se conoció una de las noticias que esperaba el mercado: el Fondo Monetario Internacional decidió aceptar un pedido de Argentina de postergar vencimientos por 1.000 millones de dólares que el país debía realizar hasta fin de año.

El país debía cancelar al FMI unos u\$s 2.500 millones, pero u\$s 1.000 millones podían ser prorrogados a pedido del país deudor. Así, el gobierno del presidente Néstor Kirchner obtuvo la prórroga y dijo que pagará puntualmente los restantes u\$s 1.500 millones, pese a que el acuerdo con el organismo se encuentra suspendido hasta fin de año, decisión tomada hasta tanto se concluya la renegociación de la incumplida deuda pública de unos u\$s 100.000 millones.

El director gerente del FMI, Rodrigo Rato, insistió que Argentina tiene que volver a la "normalidad, (que) es poder tener acceso a mercados financieros internacionales" y, para ello, consideró "imprescindible" que el Gobierno alcance un acuerdo amplio con sus acreedores.

En el recinto se resaltó que las empresas cotizantes están bastante bien, ya que presentan un buen flujo de caja y los mejores balances desde 1997. Esa situación genera un buen marco, aunque la incertidumbre por ciertas cuestiones políticas y económicas no permite

que la plaza suba más para fijar un piso seguro.

Se cree que el mercado se está adaptando a un futuro escenario en el cual la salida del default se constituye en figura central. Por lo tanto, de mantenerse expectativas positivas respecto a este fundamental driver, la plaza continuará consolidando niveles superiores de precios.

Otra de las noticias que cerró la semana fue la decisión del presidente Néstor Kirchner de no renovar el mandato del titular del Banco Central, Alfonso Prat Gay, y en su lugar nombrará a Martín Redrado.

La noticia no tuvo grandes repercusiones en el mercado y ahora se deberá esperar conocer cuáles son las intenciones de esta reformulación de equipo, su actuación en el marco de política monetaria, integrantes de nuevo equipo, etc.

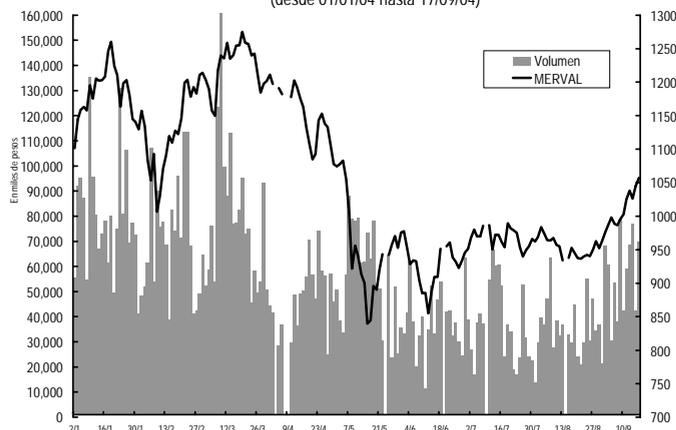
Los cierres del dólar minoristas fueron de \$ 2,98 para la compra y \$ 3,01 para la venta. En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos cerró en \$ 2,9975 y el tipo transferencia en \$ 2,990, mientras en el MEC el tipo "hoy puesto" quedó en 3,0095 pesos y el "normal puesto" en 3,010 pesos.

Las bolsas de Wall Street cerraron con una leve tendencia alcista, alentadas por las últimas cifras de inflación y de desempleo en Estados Unidos, y por buenas perspectivas de resultados de Ford.

Por su parte, la Bolsa paulista consiguió muy buenos resultados en su índice Bovespa, impulsada por la reacción favorable del mercado al aumento de un cuarto de punto de las tasas de interés en Brasil. La autoridad monetaria fijó en 16,25% anual el costo del dinero, mientras una buena parte de los analistas aguardaba un alza de medio punto.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/04 hasta 17/09/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/09/04	14/09/04	15/09/04	16/09/04	17/09/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	39.808,72		855.674,89	11.164,27	1.944.572,40	2.851.220,28	94,86%
Valor Efvo. (\$)	17.117,75		754.712,35	4.800,64	1.710.476,98	2.487.107,72	93,74%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			180,00			180,00	
Valor Efvo. (\$)			577,80			577,80	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.198.163,60	2.116.474,00	2.658.853,92	1.780.806,32	2.039.519,50	9.793.817,34	0,80%
Valor Efvo. (\$)	1.608.946,05	2.339.836,47	2.095.146,35	1.334.494,06	2.236.661,96	9.615.084,89	-9,13%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.626.063,80	2.339.836,47	2.850.436,50	1.339.294,70	3.947.138,94	12.102.770,41	2,01%
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	13/09/04			14/09/04			15/09/04			16/09/04			17/09/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ Cdo. Inmed. 72 hs	43,000	39.808,72	17.117,75							43,000	11.164,27	4.800,64			
Boden u\$s 2012 72 hs							43,000	8.527,89	3.666,99				43,000	1.659,40	713,54
Bonex Globales 2006 11% 72 hs							212,000	1.900,00	4.028,00						
Bono Global 2008 s.up 7-15,5 % 72 hs							96,000	40.000,00	38.400,00						
							88,000	805.247,0	708.617,4				88,000	1.942.913	1.709.763
<b>Títulos Privados</b>															
Acindar							3,210	180,00	577,80						

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	13/09/04		14/09/04		15/09/04		16/09/04		17/09/04	
Plazo / días	7	10	7	30	7	8	7		7	14
Fecha vencimiento	20-Sep	23-Sep	21-Sep	14-Oct	22-Sep	23-Sep	23-Sep		24-Sep	01-Oct
Tasa prom. Anual %	3,27	4,00	3,41	1,03	3,66	4,07	3,56		3,60	3,58
Cantidad Operaciones	54	2	102	6	60	3	70		79	1
Monto contado	1.407.370	200.475,0	2.168.701	169.571,1	2.074.206	19.468,65	2.332.903		2.171.224	63.850,1
Monto futuro	1.408.251	200.694,6	2.170.119	169.717,6	2.075.660	19.486,03	2.334.494		2.172.724	63.937,9

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Acindar *	3,250	17/09/04	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	3,940	17/09/04	31/12	1° Mar-04	-506.791	39.049.932	10.850.000
Alpargatas *	1,490	17/09/04	31/12	3° Sep-03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,900	15/09/04	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	5,420	17/09/04	31/12	3° Sep-03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	3,900	17/09/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	17/09/04	31/12	3° Sep-03	-453.494.000	972.129.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	4° Dic-03	190.188.000	1.216.393.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	3,250	17/09/04	31/12	4° Dic-03	-623.478.000	934.041.000	439.870.000
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	3° Dic-03	13.823.269	81.215.194	19.059.040
Boldt	3,630	17/09/04	31/10	2° Abr-04	13.536.367	137.647.511	55.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	4° Dic-03	14.441.476	913.446.211	333.281.049
Capex	5,050	09/09/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,450	17/09/04	31/12	1° Mar-04	361.880	-2.601.291	12.150.000
Carlos Casado	1,610	17/09/04	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	2,750	17/09/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,900	17/09/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,710	17/09/04	31/12	4° Dic-03	-15.643.603	452.669.300	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,200	17/09/04	31/12	1° Mar-04	8.151.053	224.237.801	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° Sep-03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,600	16/09/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,390	17/09/04	30/09	2° Mar-04	1.815.948	52.212.016	25.092.701
Colorín	1,300	17/09/04	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 *	0,444	17/09/04	31/12	4° Dic-03	-663.253.000	-608.711.000	260.431.000
Cresud	3,650	17/09/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	1,030	17/09/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,530	17/09/04	31/12	2° Jun-03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,180	17/09/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,450	17/09/04	31/12	1° Mar-04	-2.049.225	101.572.006	30.000.000
Estrada, Angel *	0,700	03/09/04	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 *	3,450	17/09/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,400	17/09/04	30/06	2° Dic-03	996.630	64.400.822	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,350	18/08/04	30/06	2° Dic-03	-986.273	833.579	6.000.000
García Reguera	3,200	01/07/04	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,460	17/09/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,600	17/09/04	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	0,850	16/09/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,500	17/09/04	31/12	3°	Sep.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,320	16/09/04	31/12	4°	Dic.03	-1.475.299	350.605.942	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,750	17/09/04	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	12,500	17/09/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,590	17/09/04	31/12	1°	Mar.04	1.154.412	29.431.117	10.109.319
INTA *	1,200	12/08/04	31/12	3°	Sep.03	-2.500.878	44.565.178	24.700.000
IRSA	2,340	17/09/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,080	17/09/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,970	17/09/04	31/12	1°	Mar.04	-648.692	41.825.611	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4°	Jun.04	-59.940	1.635.690	53.668
Massuh	1,390	17/09/04	30/06	1°	Sep.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.780.000,0	17/06/04	30/06	4°	Jun.04	36.093.332	252.223.352	15.921.000
Merc.Valores Rosario	295.000,0	07/07/04	30/06	1°	Sep.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,290	17/09/04	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	3,180	17/09/04	31/12	1°	Mar.04	28.745.055	804.122.069	352.056.899
Mirgor	22,500	15/09/04	31/12	1°	Mar.04	361.199	55.751.980	2.000.000
Molinos J.Semino	2,820	17/09/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Río	3,900	17/09/04	31/12	4°	Dic.03	1.016.000	889.203.000	250.380.112
Morixe *	1,000	17/09/04	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 **	1,270	16/09/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,140	17/09/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,550	17/09/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,465	17/09/04	31/12	1°	Mar.04	-16.228.429	-141.817.165	33.930.786
Polledo	0,645	17/09/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,590	17/09/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,000	14/09/04	31/03	3°	Dic.03	-7.154.960	116.802.771	70.500.000
Renault Argentina *	0,724	17/09/04	31/12	3°	Sep.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,500	17/09/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	122,000	17/09/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	4,640	17/09/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	13,250	17/09/04	31/12	4°	Dic.03	12.007.668	216.106.102	7.625.000
SCH, Banco	29,400	17/09/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	16,500	17/09/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,300	17/09/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,520	17/09/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,640	17/09/04	31/12	3°	Sep.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,120	17/09/04	31/12	1°	Mar.04	124.000.000	1.292.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,250	17/09/04	31/12	4°	Dic.03	405.000.000	2.788.000.000	1.746.000.000
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	2°	Jun.04	-169.000.000	-981.000.000	404.729.360
Telefónica Data Arg.SA	44,500	17/09/04	31/12	1°	Mar.04	-1.053.000	208.060.000	64.716.700
Tenaris	13,000	17/09/04	31/12	4°	Dic.03	210.308.000	1.841.280.000	1.180.287.664
Transp.Gas del Sur	2,780	17/09/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,240	17/09/04	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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