

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 22/10/04 | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 270,00 | 272,30 | 275,40 | 275,00 | 275,00 | 273,54 | 369,45 | -26,0% |
| Maíz duro | 205,60 | 210,50 | 209,90 | 210,00 | 208,00 | 208,80 | 260,31 | -19,8% |
| Girasol | | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 607,70 | -8,7% |
| Soja | 460,00 | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 463,00 | 688,63 | -32,8% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | 210,65 | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | 279,00 | 280,00 | 280,00 | 280,00 | 279,00 | 279,60 | 412,69 | -32,2% |
| Maíz duro | 230,00 | 220,00 | 220,00 | 220,00 | 215,00 | 221,00 | | |
| Girasol | 532,00 | 535,00 | 535,00 | 535,00 | 541,00 | 535,60 | 607,33 | -11,8% |
| Soja | 460,00 | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 463,00 | 697,39 | -33,6% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 266,90 | 257,60 | 262,10 | 266,40 | | 263,25 | | |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | 287,00 | 287,00 | | |
| Maíz duro | 205,00 | 210,00 | 208,00 | 210,00 | 208,00 | 208,20 | 259,30 | -19,7% |
| Girasol | 530,00 | 535,00 | 530,00 | 535,00 | 540,00 | 534,00 | 608,43 | -12,2% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | 280,80 | | 280,60 | | 288,00 | 283,13 | 404,40 | -30,0% |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 279,50 | 280,00 | | 270,00 | 266,50 | 274,00 | 409,76 | -33,1% |
| Maíz duro | 207,80 | 211,90 | 212,00 | 212,30 | | 211,00 | 239,79 | -12,0% |
| Girasol | 535,00 | 535,00 | 535,00 | 535,00 | 540,50 | 536,10 | 607,33 | -11,7% |
| Soja | 450,00 | 455,00 | 455,00 | 445,00 | 448,00 | 450,60 | 683,39 | -34,1% |

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | Semana anterior | Variación semanal |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (\$) | | | | | | | |
| "0000" | 670,0 | 670,0 | 670,0 | 670,0 | 670,0 | 670,0 | |
| "000" | 565,0 | 565,0 | 565,0 | 565,0 | 565,0 | 565,0 | |
| Pellets de afrechillo (\$) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 120,0 | 120,0 | 120,0 | 120,0 | 120,0 | 120,0 | |
| Aceites (\$) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 1.480,0 | 1.543,0 | 1.543,0 | 1.543,0 | 1.512,0 | 1.480,0 | 2,16% |
| Girasol refinado | 1.600,0 | 1.660,0 | 1.660,0 | 1.660,0 | 1.645,0 | 1.600,0 | 2,81% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 1.330,0 | 1.336,0 | 1.336,0 | 1.336,0 | 1.323,0 | 1.330,0 | -0,53% |
| Soja crudo | 1.140,0 | 1.187,0 | 1.187,0 | 1.187,0 | 1.162,0 | 1.140,0 | 1,93% |
| Subproductos (\$) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 195,0 | 195,0 | 195,0 | 195,0 | 180,0 | 195,0 | -7,69% |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 380,0 | 380,0 | 380,0 | 380,0 | 380,0 | 380,0 | |

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

| Destino / Localidad | | Entrega | Pago | Modalidad | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | |
|---------------------|------------------|--------------|------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Trigo | Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 275,00 | | | | |
| | Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 272,00 | | | | | |
| | Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 272,00 | 272,00 | | | | |
| | Exp/SM | Hasta 30/10 | Cdo. | M/E | 272,00 | | | | | |
| | Exp/SM | Hasta 1/11 | Cdo. | M/E | 272,00 | | | | | |
| | Exp/SL | Hasta 2/11 | Cdo. | M/E | 272,00 | | | | | |
| | Exp/SM | Hasta 3/11 | Cdo. | M/E | | | 265,00 | | | |
| | Exp/SM | Hasta 5/11 | Cdo. | M/E | | | | | 265,00 | |
| | Exp/SL | Hasta 6/11 | Cdo. | M/E | | | 272,00 | | | |
| | Exp/SM | Hasta 7/11 | Cdo. | M/E | | | 272,00 | | | |
| | Exp/SM | Hasta 8/11 | Cdo. | M/E | | | | 275,00 | 275,00 | |
| | Exp/SL-Ros | Hasta 10/11 | Cdo. | M/E | | | | 275,00 | 275,00 | |
| | Exp/SM | Hasta 15/11 | Cdo. | M/E | | | 275,00 | | | |
| | Exp/SM | Hasta 20/11 | Cdo. | M/E | | | | 275,00 | 275,00 | |
| | Exp/SM | Noviembre'04 | Cdo. | M/E | u\$s | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 |
| Exp/SM-PA | Dic/Ene'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 88,00 | 88,00 | 90,00 | 90,00 | 88,00 | |
| Exp/Ros | Dic/Ene'05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 88,00 | 88,00 | 88,00 | | |
| Maíz | Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 210,00 | 210,00 | 210,00 | 208,00 | 202,00 | |
| | Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 210,00 | 210,00 | 210,00 | 208,00 | 203,00 | |
| | Exp/PA | C/Desc. | Cdo. | M/E | 210,00 | 208,00 | 210,00 | 208,00 | 202,00 | |
| | Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | 210,00 | | | | | |
| | Exp/SN | C/Desc. | Cdo. | M/E | 210,00 | 210,00 | | | | |
| | Exp/SP | C/Desc. | Cdo. | M/E | 210,00 | 210,00 | 210,00 | 208,00 | | |
| | Exp/SN | S/Desc. | Cdo. | M/E | | 211,00 | 212,00 | 210,00 | 205,00 | |
| | Exp/AS | Mar/Abr'05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 68,00 | 68,00 | 67,00 | |
| | Exp/SM | Mar/Abr'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 65,00 | 67,00 | 68,00 | 68,00 | 67,00 |
| Sorgo | Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | 160,00 | |
| | Exp/Ros-SM | Mar/Abr'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 55,00 | 55,00 | 55,00 | 55,00 | 55,00 |
| Soja | Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 460,00 | |
| | Fca/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 460,00 | |
| | Fca/Rosario | C/Desc. | Cdo. | M/E | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 460,00 | |
| | Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 460,00 | |
| | Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 460,00 | |
| | Fca/Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | 465,00 | 465,00 | 460,00 | 465,00 | 460,00 | |
| | Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | 453,00 | 453,00 | 448,00 | | | |
| | Fca/Ricardone | May'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 149,00 | 147,00 | 148,00 | 147,00 | 147,00 |
| | Fca/GL | May'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 149,00 | 147,00 | 147,00 | 147,00 | 145,00 |
| | Fca/SM | May'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 149,00 | 147,00 | 148,00 | 148,00 | 147,00 |
| | Exp/SM | May'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 149,00 | 147,00 | 148,00 | 147,00 | 145,00 |
| Girasol | Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | flete/c/flete | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 555,00 | |
| | Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. | M/E | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 555,00 | 555,00 | |
| | Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | 530,00 | 535,00 | 535,00 | |
| | Fca/Villegas | C/Desc. | Cdo. | M/E | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 | 540,00 | |
| | Fca/T.Lauquen | C/Desc. | Cdo. | M/E | 530,00 | 530,00 | 530,00 | 530,00 | 530,00 | |
| | Fca/Reconquista | Dic/Ene'05 | Cdo. | M/E | u\$s | 170,00 | 167,00 | 165,00 | 172,00 | 172,00 |
| | Fca/Ros-Ric-SM | Dic/Ene'05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 180,00 | 180,00 | 180,00 | 180,00 |
| | Fca/Deheza | Dic/Ene'05 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 180,00 | 180,00 |
| | Fca/Junin | Feb/Mar05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 168,00 | 168,00 | 170,00 | 170,00 |
| | Fca/Ricardone | Feb/Mar05 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 166,00 | 167,00 | 166,00 |
| | Fca/Rosario | Feb/Mar05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 167,00 | 166,00 | 166,00 | 166,00 |
| | Fca/Villegas | Feb/Mar05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 163,00 | 163,00 | | 163,00 |
| | Fca/Barranqueras | Feb/Mar05 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 167,00 | |
| | Fca/T.Lauquen | Feb/Mar05 | Cdo. | M/E | u\$s | | 160,00 | 160,00 | | 160,00 |

(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.

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

| destino/prod./pos. | vol.sem.est. | open int. | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | variac.seman. |
|---|----------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| TRIGO (con entrega) - u\$s | | | | | | | | |
| Ene'05 | | 16 | 92,0 | 91,3 | 91,0 | 91,4 | 91,0 | -1,09% |
| ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| Diciembre | | 2 | 92,0 | 91,3 | 91,0 | 91,4 | 91,0 | -1,09% |
| Enero | 22 | 239 | 92,0 | 91,3 | 91,0 | 91,4 | 91,0 | -1,09% |
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| May | 59 | 52 | 72,4 | 72,0 | 70,5 | 71,0 | 69,9 | -3,45% |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| Nov | 22 | 96 | 160,0 | 159,0 | 156,5 | 156,5 | 155,3 | -1,27% |
| Feb | | 4 | 162,0 | 161,0 | 159,0 | 159,0 | 158,5 | -0,94% |
| May | 1142 | 2737 | 150,8 | 150,7 | 148,9 | 147,6 | 147,5 | -0,61% |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | |
| Oct | 150.429 | 22.588 | 2,970 | 2,974 | 2,972 | 2,980 | 2,975 | 0,40% |
| Nov | 39.960 | 20.311 | 2,979 | 2,984 | 2,983 | 2,991 | 2,985 | 0,37% |
| Dic | 9.214 | 11.367 | 2,993 | 2,997 | 2,995 | 3,002 | 2,995 | 0,27% |
| Ene'05 | 1.023 | 3.778 | 3,012 | 3,014 | 3,013 | 3,018 | 3,010 | 0,13% |
| Feb | 48 | 847 | 3,030 | 3,032 | 3,031 | 3,036 | 3,026 | 0,07% |
| Mar | | 537 | 3,049 | 3,051 | 3,050 | 3,055 | 3,045 | 0,07% |
| Abr | | 3 | 3,066 | 3,068 | 3,067 | 3,072 | 3,062 | 0,07% |
| Total | 201.919 | 62.577 | | | | | | |

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

| destino/ prod./posic. | 25/10/04 | | | 26/10/04 | | | 27/10/04 | | | 28/10/04 | | | 29/10/04 | | | Var. Sem. |
|---|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | | | | 91,5 | 91,3 | 91,3 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | | | | 91,0 | 90,0 | 91,0 | -1,09% |
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| May | | | | | | | 71,0 | 70,0 | 70,5 | 71,0 | 70,5 | 71,0 | 69,9 | 69,9 | 69,9 | |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nov | 160,0 | 160,0 | 160,0 | 159,0 | 159,0 | 159,0 | | | | | | | | | | |
| May | 151,1 | 149,9 | 150,8 | 150,5 | 149,9 | 150,5 | 150,5 | 148,7 | 148,9 | 149,2 | 147,4 | 148,2 | 147,6 | 146,5 | 147,5 | -0,61% |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Oct | 2,971 | 2,965 | 2,970 | 2,975 | 2,966 | 2,975 | 2,978 | 2,972 | 2,972 | 2,981 | 2,972 | 2,980 | 2,984 | 2,971 | 2,975 | 0,40% |
| Nov | 2,982 | 2,979 | 2,979 | 2,984 | 2,977 | 2,984 | 2,990 | 2,982 | 2,983 | 2,992 | 2,982 | 2,992 | 2,994 | 2,981 | 2,984 | 0,34% |
| Dic | 2,995 | 2,993 | 2,993 | 2,995 | 2,991 | 2,995 | 2,997 | 2,995 | 2,995 | 3,002 | 2,996 | 3,002 | 3,005 | 2,992 | 2,995 | 0,37% |
| Ene'05 | | | | 3,013 | 3,013 | 3,013 | | | | 3,018 | 3,013 | 3,018 | | | | |

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 206.377 - Posiciones abiertas (al día jueves): 73.431

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

| mes | precio ejercicio | tipo opción | volumen estimado | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 |
|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------|----------|------------|----------|----------|
| | | | | | | | | |
| DLR - oct.04 | 2,95 | put | 160 | 0,001 | 0,001 | | | |
| | 2,98 | put | 100 | | | | 0,007 | |
| | 3,00 | put | 10 | | 0,029 | | | |
| DLR - dic.05 | 3,10 | put | 35 | | 0,062 | | | |
| | 3,20 | put | 20 | | 0,102 | | | |
| ISR - may05 | 126 | put | 8 | | | 1,3 | | |
| | 130 | put | 68 | 1,4 | | 1,9 | 1,9 | |
| | 134 | put | 562 | 2,3 | 2,6 | 2,7 | 2,9 | |
| | 138 | put | 60 | 3,3 | 3,5 | | 4,2 | |
| | 142 | put | 36 | | 5,0 | 5,3 | | |
| | 146 | put | 84 | 6,3 | 6,3 | | 7,2 | |
| DLR - oct.04 | 2,95 | call | 550 | | 0,021 | 0,025 | 0,030 | |
| | 2,97 | call | 610 | | | 0,007 | 0,011 | 0,007 |
| | 3,00 | call | 410 | | | 0,002 | 0,002 | 0,001 |
| DLR - nov.04 | 3,03 | call | 65 | | | | | 0,008 |
| DLR - dic.04 | 3,05 | call | 100 | | | | 0,018 | |
| | 3,10 | call | 10 | | | 0,009 | | |
| ISR - may05 | 3,15 | call | 20 | | 0,007 | 0,007 | | |
| | 3,20 | call | 10 | | | 0,006 | | |
| | 156 | call | 12 | | 6,6 | | | |
| | 160 | call | 435 | 5,3 | 5,2 | 4,9 | 4,5 | 4,2 |
| | 164 | call | 104 | | 4,2 | 3,8 | | |
| | 168 | call | 186 | 3,4 | 3,3 | 3,0 | | |
| ISR - may05 | 170 | call | 160 | 3,1 | 3,0 | 2,7 | | |
| | 172 | call | 61 | 2,8 | | | | 2,0 |
| | 176 | call | 4 | | | | 1,6 | |
| | 180 | call | 276 | | | 1,5 | 1,3 | 1,2 |
| open interest | | | ISR | Puts | 1.704 | ISR | Calls | 2.959 |
| ITR | Calls | 2 | DLR | Puts | 2.190 | DLR | Calls | 3.999 |

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

| destino/producc/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | var.semanal |
|------------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 96,00 | 94,00 | 94,00 | 94,00 | 94,00 | -2,08% |
| Enero | 2.468 | | 92,70 | 91,40 | 91,90 | 92,30 | 91,40 | -0,76% |
| Marzo | 528 | | 96,00 | 94,70 | 95,20 | 95,80 | 95,00 | -0,63% |
| Mayo | 252 | | 99,00 | 98,00 | 98,10 | 98,50 | 97,50 | -1,12% |
| Julio | 12 | | 100,50 | 99,20 | 100,00 | 100,30 | 99,70 | -0,40% |
| Setiembre | 1 | | 103,50 | 102,30 | 103,00 | 103,00 | 103,00 | -0,10% |
| MAIZ | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 72,00 | 72,00 | 72,00 | 71,00 | 71,00 | |
| Diciembre | 215 | | 76,70 | 76,50 | 76,40 | 75,40 | 75,40 | -1,69% |
| Enero | 7 | | 77,20 | 77,00 | 77,00 | 76,00 | 75,40 | -2,33% |
| Abril | 909 | | 73,40 | 73,00 | 73,00 | 72,70 | 71,90 | -0,69% |
| Rosario | | | | | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 182,00 | 182,00 | 185,00 | 185,00 | 185,00 | 1,65% |
| Marzo | 121 | | 170,00 | 170,60 | 172,00 | 174,70 | 175,00 | 3,55% |
| SOJA | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | 159,00 | 159,00 | 156,00 | 156,00 | 156,00 | -1,58% |
| Noviembre | 1.892 | | 159,90 | 159,50 | 157,40 | 157,10 | 156,50 | -1,26% |
| Enero | 194 | | 162,80 | 162,00 | 160,10 | 159,80 | 159,50 | -0,93% |
| Mayo | 3.359 | | 151,30 | 151,00 | 149,20 | 149,50 | 148,50 | -0,34% |
| Quequén | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | |
| Disponible | | | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | |
| Enero | 55 | | 99,00 | 98,00 | 97,50 | 97,50 | 97,50 | -1,52% |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

| destino/producc/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | var.semanal |
|------------------------|-------------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| TRIGO | Entrega Inm/Disp. | | 283,00 | 280,00 | 280,00 | 280,00 | 280,00 | -1,06% |
| MAIZ | Entrega Inm/Disp. | | 212,00 | 212,00 | 212,00 | 210,00 | 210,00 | |
| Rosario | | | | | | | | |
| SOJA | Entrega Inm/Disp. | | 470,00 | 470,00 | 463,00 | 463,00 | 463,00 | -1,49% |

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

| destino/ prod./pos. | 25/10/04 | | | 26/10/04 | | | 27/10/04 | | | 28/10/04 | | | 29/10/04 | | | var. sem. |
|------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| Dársena | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 93,1 | 92,7 | 92,7 | 92,0 | 91,4 | 91,4 | 91,9 | 91,5 | 91,9 | 92,5 | 92,1 | 92,3 | 91,4 | 91,0 | 91,4 | -0,76% |
| Marzo | | | | 94,7 | 94,7 | 94,7 | 95,2 | 94,6 | 95,2 | | | | 94,9 | 94,6 | 94,9 | -0,52% |
| Mayo | 99,0 | 99,0 | 99,0 | 98,0 | 98,0 | 98,0 | 98,1 | 98,0 | 98,1 | 98,5 | 98,5 | 98,5 | 97,5 | 97,5 | 97,5 | -0,91% |
| Julio | | | | | | | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,3 | 100,3 | 100,3 | | | | |
| MAIZ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Diciembre | | | | 76,5 | 76,5 | 76,5 | | | | 76,0 | 75,4 | 75,4 | 75,4 | 75,4 | 75,4 | |
| Enero | | | | | | | | | | | | | 75,4 | 75,4 | 75,4 | |
| Abril | | | | 73,5 | 73,0 | 73,0 | 73,0 | 73,0 | 73,0 | 72,8 | 72,7 | 72,7 | 71,9 | 71,9 | 71,9 | -0,69% |
| Rosario | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marzo | | | | | | | 172,0 | 172,0 | 172,0 | 175,0 | 175,0 | 175,0 | 175,0 | 175,0 | 175,0 | 3,55% |
| SOJA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Noviembre | 160,0 | 159,5 | 159,9 | 159,5 | 158,8 | 159,5 | 158,1 | 157,4 | 157,4 | 157,5 | 156,8 | 157,1 | 156,5 | 156,5 | 156,5 | -1,26% |
| Enero | 162,8 | 162,8 | 162,8 | 162,1 | 162,0 | 162,0 | 160,5 | 160,1 | 160,1 | 159,8 | 159,4 | 159,8 | 159,5 | 159,2 | 159,5 | -0,93% |
| Mayo | 151,5 | 150,7 | 151,3 | 151,0 | 150,5 | 151,0 | 150,5 | 149,2 | 149,2 | 149,6 | 149,0 | 149,5 | 148,5 | 148,0 | 148,5 | -0,34% |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | embarque | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | sem.ant. | var.sem. |
|------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | noviembre'04 | v 123,00 | v 123,00 | v 122,00 | v 122,00 | v 122,00 | v 123,00 | -0,81% |
| Precio FAS | | 92,18 | 92,16 | 91,33 | 91,34 | 91,34 | 92,07 | -0,79% |
| Precio FOB | diciembre'04 | v 120,00 | v 120,00 | 117,00 | 117,50 | 117,50 | v 118,00 | -0,42% |
| Precio FAS | | 89,86 | 89,84 | 87,46 | 87,85 | 87,85 | 88,20 | -0,40% |
| Precio FOB | enero'05 | v 122,00 | v 122,00 | 119,00 | 119,00 | 119,00 | v 120,00 | -0,83% |
| Precio FAS | | 91,41 | 91,39 | 89,01 | 89,01 | 89,02 | 89,75 | -0,81% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | noviembre'04 | v 123,00 | v 123,00 | v 123,00 | v 123,00 | v 123,00 | v 123,00 | |
| Precio FAS | | 92,59 | 92,58 | 92,59 | 92,65 | 92,67 | 92,57 | 0,11% |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | noviembre'04 | v 93,40 | v 93,20 | v 92,61 | v 92,61 | v 90,74 | v 92,81 | -2,23% |
| Precio FAS | | 69,85 | 69,66 | 69,20 | 69,20 | 67,72 | 69,34 | -2,34% |
| Precio FOB | diciembre'04 | v 93,80 | v 93,60 | v 93,01 | v 93,01 | v 91,14 | v 92,03 | -0,96% |
| Precio FAS | | 70,16 | 69,97 | 69,50 | 69,50 | 68,02 | 68,72 | -1,02% |
| Precio FOB | enero'05 | | | | v 95,37 | v 93,30 | | |
| Precio FAS | | | | | 71,35 | 69,72 | | |
| Precio FOB | marzo'05 | v 89,07 | v 89,66 | v 89,56 | v 89,66 | v 87,99 | v 87,79 | 0,23% |
| Precio FAS | | 66,47 | 66,89 | 66,81 | 66,89 | 65,56 | 65,41 | 0,23% |
| Precio FOB | abril'05 | 87,89 | 88,88 | 88,78 | 88,88 | 87,20 | 86,62 | 0,68% |
| Precio FAS | | 65,54 | 66,28 | 66,19 | 66,27 | 64,95 | 64,49 | 0,71% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | noviembre'04 | | | | | | | |
| Precio FAS | | | | | | | | |
| Soja Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | octubre'04 | v 220,83 | v 220,10 | | | | v 216,79 | |
| Precio FAS | | 161,24 | 160,65 | | | | 158,15 | |
| Precio FOB | noviembre'04 | | | v 216,79 | v 220,65 | v 219,92 | | |
| Precio FAS | | | | 158,19 | 161,12 | 160,53 | | |
| Precio FOB | mayo'05 | 199,25 | 198,70 | 187,49 | 196,03 | 195,30 | 194,66 | 0,33% |
| Precio FAS | | 145,14 | 144,69 | 142,37 | 142,75 | 142,17 | 141,65 | 0,37% |
| Girasol Nueva Palmira | | | | | | | | |
| Precio FOB | marzo'05 | 230,00 | c 220,00 | c 220,00 | c 220,00 | c 220,00 | 230,00 | -4,35% |
| Precio FAS | | 140,63 | 132,83 | 132,85 | 132,88 | 132,55 | 140,93 | -5,95% |

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

| | | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | var.sem. | |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| Tipo de cambio | comprador | 2,928 | 2,933 | 2,932 | 2,940 | 2,930 | 0,27% | |
| | vendedor | 2,968 | 2,973 | 2,972 | 2,980 | 2,970 | 0,27% | |
| Producto | Der. Exp. | Reintegros | | | | | | |
| Todos los cereales | 20,00 | | 2,3424 | 2,3464 | 2,3456 | 2,3520 | 2,3440 | 0,27% |
| Semillas Oleaginosas | 23,50 | | 2,2399 | 2,2437 | 2,2430 | 2,2491 | 2,2415 | 0,27% |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00 | 2,70 | 2,4215 | 2,4256 | 2,4248 | 2,4314 | 2,4231 | 0,27% |
| Subproductos de Maní | 20,00 | 1,60 | 2,3892 | 2,3933 | 2,3925 | 2,3990 | 2,3909 | 0,27% |
| Resto Harinas y Pellets | 20,00 | | 2,3424 | 2,3464 | 2,3456 | 2,3520 | 2,3440 | 0,27% |
| Aceite Maní | 20,00 | 1,15 | 2,3761 | 2,3801 | 2,3793 | 2,3858 | 2,3777 | 0,27% |
| Resto Aceites Oleagin. | 20,00 | 0,70 | 2,3629 | 2,3669 | 2,3661 | 2,3726 | 2,3645 | 0,27% |

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

| | SAGPyA ⁽¹⁾ | FOB Arg.-up river | | | Quequén | FOB Golfo de México ⁽²⁾ | | | |
|--------------------|-----------------------|-------------------|---------|---------|---------|------------------------------------|--------|--------|--------|
| | H.Nv04 | Nov-04 | Dic-04 | Ene-05 | Nov-04 | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 | Ene-05 |
| Promedio julio | 139,24 | | | | | 155,85 | 157,06 | 158,57 | 159,02 |
| Promedio agosto | 125,10 | 129,33 | | 118,61 | | 149,69 | 147,68 | 145,91 | 145,00 |
| Promedio setiembre | 127,55 | 129,33 | | 122,68 | 130,06 | 155,18 | 154,45 | 156,08 | 156,26 |
| Semana anterior | 120,00 | v123,00 | v118,00 | v120,00 | v123,00 | 153,60 | 154,70 | 154,30 | 156,00 |
| 25/10 | 120,00 | v123,00 | v120,00 | v122,00 | v123,00 | 155,60 | 156,70 | 156,30 | 156,30 |
| 26/10 | 120,00 | v123,00 | v120,00 | v122,00 | v123,00 | 155,70 | 157,60 | 156,80 | 156,00 |
| 27/10 | 119,00 | v122,00 | 117,00 | 119,00 | v123,00 | 156,80 | 157,90 | 157,90 | 157,80 |
| 28/10 | 119,00 | v122,00 | 117,50 | 119,00 | v123,00 | 158,70 | 160,10 | 160,10 | 159,40 |
| 29/10 | 118,00 | v122,00 | 117,50 | 119,00 | v123,00 | | 158,74 | 158,74 | 158,18 |
| Variación semanal | -1,67% | -0,81% | -0,42% | -0,83% | 0,00% | | 2,61% | 2,88% | 1,40% |

Chicago Board of Trade⁽³⁾

| | Jul-04 | Sep-04 | Dic-04 | Mar-05 | May-04 | Jul-05 | Sep-05 | Dic-05 | Jul-06 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio julio | 123,28 | 122,06 | 126,88 | 130,86 | 132,20 | 131,02 | | 134,77 | |
| Promedio agosto | | 113,82 | 118,88 | 123,17 | 124,83 | 126,05 | 127,10 | 130,40 | |
| Promedio setiembre | | 116,45 | 119,65 | 123,68 | 125,21 | 125,95 | 128,05 | 130,34 | |
| Semana anterior | | | 113,36 | 117,12 | 118,59 | 119,79 | 122,18 | 125,67 | 125,67 |
| 25/10 | | | 116,11 | 120,06 | 121,53 | 122,36 | 124,75 | 128,24 | 128,24 |
| 26/10 | | | 115,93 | 120,52 | 122,36 | 122,91 | 125,30 | 128,79 | 128,79 |
| 27/10 | | | 117,31 | 121,26 | 123,28 | 123,74 | 125,85 | 129,52 | 129,52 |
| 28/10 | | | 118,41 | 122,54 | 124,38 | 125,11 | 127,50 | 131,18 | 131,18 |
| 29/10 | | | 116,30 | 120,71 | 122,91 | 123,83 | 126,22 | 129,71 | 130,81 |
| Variación semanal | | | 2,59% | 3,06% | 3,64% | 3,37% | 3,31% | 3,22% | 4,09% |

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

| | Jul-04 | Sep-04 | Dic-04 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Sep-05 | Dic-05 | Mar-05 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio julio | 133,64 | 132,51 | 136,58 | 139,62 | 140,36 | 137,03 | | | |
| Promedio agosto | | 120,83 | 125,29 | 128,60 | 130,22 | 131,21 | 132,95 | 136,55 | |
| Promedio setiembre | | 123,27 | 128,76 | 131,57 | 132,38 | 132,44 | 134,43 | 136,99 | |
| Semana anterior | | | 123,46 | 125,85 | 126,58 | 124,75 | 126,86 | 131,36 | |
| 25/10 | | | 125,48 | 127,60 | 128,33 | 127,32 | 128,24 | 131,36 | |
| 26/10 | | | 125,57 | 127,32 | 127,87 | 126,31 | 126,77 | 132,10 | |
| 27/10 | | | 126,68 | 128,42 | 128,79 | 126,22 | 127,14 | 132,46 | |
| 28/10 | | | 128,51 | 129,98 | 130,35 | 127,69 | 128,24 | 133,75 | |
| 29/10 | | | 127,50 | 128,79 | 128,15 | 126,31 | 127,87 | 133,01 | |
| Variación semanal | | | 3,27% | 2,34% | 1,23% | 1,25% | 0,80% | 1,26% | |

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

| | SAGPyA ⁽¹⁾ | FOB Arg. | | | FOB Golfo de México ⁽²⁾ | | | |
|--------------------|-----------------------|----------|--------|--------|------------------------------------|--------|--------|--------|
| | unico emb. | Jun-04 | Jul-04 | Ago-04 | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 | Ene-05 |
| Promedio julio | 69,52 | | 83,30 | 118,99 | | 100,10 | | |
| Promedio agosto | 78,24 | | | | | 95,38 | | |
| Promedio setiembre | 80,82 | | | | 90,37 | 96,32 | 85,22 | |
| Semana anterior | 77,00 | | | | 93,20 | 92,42 | | 94,74 |
| 25/10 | 77,00 | | | | 94,58 | 93,79 | | 96,02 |
| 26/10 | 78,00 | | | | 95,17 | 94,38 | | 96,71 |
| 27/10 | 78,00 | | | | 94,98 | 94,19 | | 96,71 |
| 28/10 | 78,00 | | | | 94,98 | 96,19 | | 96,71 |
| 29/10 | 77,00 | | | | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | 0,00% | | | | 1,91% | 4,08% | | 2,08% |

Maíz

Dólares por tonelada

| | SAGPyA ⁽¹⁾ | FOB Arg.-Up river | | | | FOB Golfo de México ⁽²⁾ | | | |
|--------------------|-----------------------|-------------------|--------|--------|--------|------------------------------------|--------|--------|--------|
| | H.Mr.05 | Nov-04 | Dic-04 | Mar-05 | Abr-05 | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 | Ene-05 |
| Promedio julio | 103,57 | | | | 97,31 | 108,16 | 108,79 | 109,35 | 108,98 |
| Promedio agosto | 99,33 | 103,52 | 103,15 | | 99,41 | 106,38 | 106,59 | 106,99 | 107,66 |
| Promedio setiembre | 94,64 | 98,05 | 98,10 | | 91,40 | 99,59 | 99,92 | 100,46 | 102,07 |
| Semana anterior | 92,00 | v92,81 | v92,03 | v87,79 | 86,62 | 94,60 | 99,30 | 95,40 | 96,20 |
| 25/10 | 92,00 | v93,40 | v93,80 | v89,07 | 87,89 | 95,90 | 96,70 | 96,70 | 97,40 |
| 26/10 | 93,00 | v93,20 | v93,60 | v89,66 | 88,88 | 96,50 | 101,30 | 97,20 | 98,10 |
| 27/10 | 93,00 | v92,61 | v93,01 | v89,56 | 88,78 | 96,50 | 97,20 | 97,20 | 98,40 |
| 28/10 | 93,00 | v92,61 | v93,01 | v89,66 | 88,88 | 96,50 | 97,20 | 97,20 | 98,30 |
| 29/10 | 92,00 | v90,74 | v91,14 | v87,99 | 87,20 | | 96,65 | 96,65 | 92,32 |
| Variación semanal | 0,00% | -2,23% | -0,96% | 0,23% | 0,68% | | -2,67% | 1,31% | -4,03% |

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

| | Dic-04 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Sep-05 | Dic-05 | Mar-06 | Jul-06 | Dic-06 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio julio | 96,25 | 99,35 | 101,63 | 103,13 | 102,63 | 102,31 | | 106,18 | 100,37 |
| Promedio agosto | 92,56 | 95,84 | 98,10 | 99,99 | 100,73 | 102,25 | 104,41 | 106,38 | 99,32 |
| Promedio setiembre | 85,83 | 89,62 | 92,17 | 94,27 | 96,11 | 98,49 | 100,16 | 102,62 | 97,45 |
| Semana anterior | 79,43 | 83,56 | 86,61 | 89,07 | 91,73 | 95,17 | 97,54 | 100,09 | 99,80 |
| 25/10 | 80,80 | 84,84 | 87,89 | 90,35 | 92,91 | 96,16 | 98,52 | 100,98 | 100,19 |
| 26/10 | 81,39 | 85,53 | 88,48 | 90,94 | 93,40 | 96,55 | 98,72 | 101,37 | 100,00 |
| 27/10 | 81,20 | 85,53 | 88,38 | 90,94 | 93,40 | 96,65 | 99,01 | 101,57 | 100,00 |
| 28/10 | 81,20 | 85,53 | 88,48 | 91,04 | 93,40 | 96,55 | 98,82 | 101,37 | 99,80 |
| 29/10 | 79,72 | 83,85 | 86,81 | 89,56 | 92,22 | 95,57 | 97,93 | 100,59 | 99,60 |
| Variación semanal | 0,37% | 0,35% | 0,23% | 0,55% | 0,54% | 0,41% | 0,40% | 0,49% | -0,20% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

| | Semilla | | | Pellets | | | Aceite | | |
|--------------------|------------|----------|---------|------------|----------|---------|-----------|----------|--------|
| | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | SAGPyA(1) | FOB Arg. | |
| | único emb. | Sep-04 | Mar-05 | único emb. | Oct-04 | Nov-04 | H.Fb'05 | Nov-04 | Mar-05 |
| Promedio julio | 246,67 | | | 81,95 | | | 544,10 | | |
| Promedio agosto | 230,48 | 216,00 | | 76,67 | | | 547,14 | | |
| Promedio setiembre | 223,41 | 225,00 | 214,29 | 76,73 | 75,78 | | 573,36 | 575,36 | 560,91 |
| Semana anterior | 230,00 | | 230,00 | 68,00 | | 62,00 | 618,00 | 615,00 | 575,00 |
| 25/10 | 230,00 | | 230,00 | 68,00 | | 62,00 | 620,00 | 622,50 | 580,00 |
| 26/10 | 230,00 | | c220,00 | 68,00 | | 62,00 | 620,00 | 620,00 | 580,00 |
| 27/10 | 230,00 | | c220,00 | 68,00 | | 62,00 | 620,00 | 625,00 | 580,00 |
| 28/10 | 230,00 | | c220,00 | 60,00 | | 62,00 | 635,00 | 627,50 | 585,00 |
| 29/10 | 230,00 | | c220,00 | 58,00 | | 55,00 | 635,00 | 630,00 | 587,50 |
| Var.semanal | 0,00% | | -4,35% | -14,71% | | -11,29% | 2,75% | 2,44% | 2,17% |

Rotterdam

| | Pellets(6) | | | | | Aceite(7) | | | |
|--------------------|------------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|----------|----------|
| | Nov-04 | nv/dc.04 | en/mr.05 | ab/jn.05 | jl/st.05 | Nov-04 | Dic-04 | en/mr.05 | ab/jn.05 |
| Promedio julio | | | 122,48 | 114,90 | | | | 636,02 | 633,44 |
| Promedio agosto | | | 120,05 | 113,86 | | | | 632,95 | 635,28 |
| Promedio setiembre | | 119,63 | 121,82 | 114,41 | | | | 650,26 | 644,08 |
| Semana anterior | 106,00 | 106,00 | 106,00 | 98,00 | 104,00 | 720,00 | 705,00 | 695,00 | 685,00 |
| 25/10 | 106,00 | 106,00 | 106,00 | 100,00 | 106,00 | 720,00 | | 700,00 | 685,00 |
| 26/10 | 108,00 | 108,00 | 108,00 | 102,00 | 108,00 | 720,00 | 715,00 | 705,00 | 675,00 |
| 27/10 | 108,00 | 108,00 | 108,00 | 100,00 | 108,00 | | 720,00 | 710,00 | 675,00 |
| 28/10 | 105,00 | 108,00 | 109,00 | 101,00 | 107,00 | | 730,00 | 725,00 | 685,00 |
| 29/10 | 105,00 | 108,00 | 110,00 | 102,00 | 108,00 | | 720,00 | 715,00 | 690,00 |
| Var.semanal | -0,94% | 1,89% | 3,77% | 4,08% | 3,85% | | 2,13% | 2,88% | 0,73% |

Soja

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg. - Up river | | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|---------------------|---------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | H.Mr'05 | Oct-04 | Nov-04 | May-05 | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 | Ene-05 | Feb-05 |
| Promedio julio | 245,71 | | | | 244,54 | 241,18 | 247,31 | 249,68 | |
| Promedio agosto | 234,05 | 243,71 | | 223,17 | 231,25 | 230,11 | 229,19 | 228,79 | 238,08 |
| Promedio setiembre | 228,14 | 220,20 | 210,93 | 201,83 | 224,87 | 223,60 | 225,06 | 226,37 | 227,60 |
| Semana anterior | 220,00 | v216,79 | | 194,66 | 213,50 | 220,80 | 221,10 | 219,10 | 217,10 |
| 25/10 | 223,00 | v220,83 | | 199,25 | 216,00 | 223,50 | 224,10 | 222,10 | 220,00 |
| 26/10 | 222,00 | v220,10 | | 198,70 | 215,60 | 222,30 | 224,40 | 221,90 | 219,90 |
| 27/10 | 219,00 | | v216,79 | 187,49 | 212,50 | 219,10 | 220,70 | 218,20 | 216,40 |
| 28/10 | 220,00 | | v220,65 | 196,03 | 211,80 | 217,50 | 218,70 | 216,80 | 216,90 |
| 29/10 | 221,00 | | v219,92 | 195,30 | | | 217,71 | 215,87 | 216,15 |
| Var.semanal | 0,45% | | | 0,33% | | | -1,53% | -1,47% | -0,44% |

(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. | | |
|--------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|--------|--------|
| | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 | Mar-05 | Abr-05 | May-05 | Oct-04 | Nov-04 | Dic-04 |
| Promedio julio | 230,19 | | | | 218,19 | 218,04 | | | |
| Promedio agosto | 236,99 | 250,70 | | | 212,09 | 213,49 | 248,93 | | |
| Promedio setiembre | 226,81 | 225,50 | | 202,39 | 204,57 | 206,68 | 225,39 | 220,09 | |
| Semana anterior | 215,87 | 216,60 | | 202,91 | 200,16 | 202,45 | 216,78 | 217,52 | |
| 25/10 | 219,91 | 221,47 | | 207,51 | 204,75 | 207,23 | 220,83 | 222,39 | |
| 26/10 | | 221,93 | 222,94 | 206,95 | 203,28 | 205,67 | | 221,93 | 222,94 |
| 27/10 | | 220,00 | 219,45 | 203,83 | 200,16 | 202,55 | | 218,16 | 222,20 |
| 28/10 | | 220,64 | 220,37 | 204,29 | 200,07 | 202,82 | | 220,64 | 223,12 |
| 29/10 | | 219,91 | | | 198,96 | 201,81 | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | | 1,53% | | | -0,60% | -0,32% | | 1,44% | |

Chicago Board of Trade(8)

| | Sep-04 | Nov-04 | Ene-05 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Ago-05 | Sep-05 | Nov-05 |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Promedio julio | 217,79 | 215,03 | 217,25 | 219,64 | 221,08 | 222,48 | 221,67 | 219,75 |
| Promedio agosto | 215,83 | 206,84 | 209,60 | 212,18 | 214,14 | 216,13 | 215,86 | 213,98 | 211,80 |
| Promedio setiembre | | 196,40 | 199,15 | 201,27 | 203,38 | 205,86 | 205,86 | 206,50 | 206,87 |
| Semana anterior | | 194,75 | 195,48 | 197,13 | 200,17 | 202,46 | 203,01 | 203,93 | 205,03 |
| 25/10 | | 198,79 | 200,35 | 202,37 | 204,76 | 207,24 | 207,79 | 209,08 | 209,99 |
| 26/10 | | 198,05 | 199,89 | 201,82 | 204,21 | 206,60 | 206,87 | 207,24 | 209,35 |
| 27/10 | | 194,75 | 196,12 | 198,33 | 201,08 | 203,47 | 204,67 | 204,67 | 207,24 |
| 28/10 | | 194,56 | 196,77 | 199,25 | 201,54 | 204,30 | 205,03 | 205,03 | 207,61 |
| 29/10 | | 193,83 | 196,03 | 198,51 | 200,81 | 203,66 | 203,93 | 204,67 | 207,24 |
| Variación semanal | | -0,47% | 0,28% | 0,70% | 0,32% | 0,59% | 0,45% | 0,36% | 1,08% |

Tokyo Grain Exchange

| | Transgénica(9) | | | | | No transgénica(10) | | | |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------|
| | Dic-04 | Feb-05 | Abr-05 | Jun-05 | Ago-05 | Oct-04 | Dic-04 | Feb-05 | Abr-05 |
| Promedio julio | 299,77 | 304,04 | 307,43 | 308,07 | | 355,93 | 339,84 | 341,80 | 344,96 |
| Promedio agosto | 288,94 | 298,77 | 306,42 | 308,41 | | 321,50 | 335,46 | 339,03 | 346,32 |
| Promedio setiembre | 281,32 | 289,59 | 296,78 | 300,34 | | 331,50 | 334,19 | 327,62 | 334,75 |
| Semana anterior | 256,84 | 265,70 | 273,84 | 278,00 | 280,98 | 273,84 | 299,15 | 293,19 | 302,86 |
| 25/10 | 260,75 | 271,67 | 278,67 | 282,95 | 286,59 | 274,40 | 302,33 | 296,14 | 305,87 |
| 26/10 | 261,51 | 273,03 | 280,66 | 284,83 | 288,28 | 270,22 | 303,98 | 302,62 | 310,78 |
| 27/10 | 263,61 | 276,43 | 285,07 | 287,43 | 291,07 | 270,79 | 303,80 | 306,25 | 315,16 |
| 28/10 | 262,83 | 276,30 | 286,01 | 287,29 | 290,87 | 272,82 | 307,63 | 304,97 | 315,87 |
| 29/10 | 260,56 | 271,83 | 279,23 | 282,20 | 284,55 | 268,50 | 302,04 | 296,18 | 310,06 |
| Variación semanal | 1,45% | 2,31% | 1,97% | 1,51% | 1,27% | -1,95% | 0,96% | 1,02% | 2,38% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

| | Rotterdam ⁽¹¹⁾ | | | | Rotterdam ⁽¹²⁾ | | | | |
|--------------------|---------------------------|--------|----------|--------|---------------------------|--------|----------|--------|----------|
| | Oct-04 | Nov-04 | en/mr.05 | Abr-05 | Oct-04 | Nov-04 | en/mr.05 | Abr-05 | my/st.05 |
| Promedio julio | | | 239,18 | | | | 220,59 | | 201,50 |
| Promedio agosto | | | 231,18 | 222,23 | | | 211,77 | 205,59 | 202,14 |
| Promedio setiembre | 219,71 | | 224,73 | 211,14 | 201,71 | | 207,86 | 197,52 | 192,57 |
| Semana anterior | 217,00 | | 212,00 | 206,00 | 196,00 | | 198,00 | 192,00 | 192,00 |
| 25/10 | 215,00 | 215,00 | 214,00 | 206,00 | 195,00 | 197,00 | 196,00 | 192,00 | 189,00 |
| 26/10 | 218,00 | 218,00 | 216,00 | 209,00 | 196,00 | 197,00 | 200,00 | 196,00 | 192,00 |
| 27/10 | | 214,00 | 213,00 | 206,00 | 195,00 | 196,00 | 198,00 | 194,00 | 190,00 |
| 28/10 | | 211,00 | 210,00 | 204,00 | 193,00 | 193,00 | 195,00 | 193,00 | 188,00 |
| 29/10 | | 212,00 | 210,00 | 204,00 | 193,00 | 193,00 | 196,00 | 192,00 | 191,00 |
| Variación semanal | | | -0,94% | -0,97% | -1,53% | | -1,01% | 0,00% | -0,52% |

| | FOB Argentino | | | SAGPyA ⁽¹⁾ | FOB Brasil - Paranaguá | | | | R. Grande |
|--------------------|---------------|--------|----------|-----------------------|------------------------|--------|--------|--------|-----------|
| | Nov-04 | Dic-04 | my/st.05 | H.Abr05 | Nov-04 | Dic-04 | Abr-05 | May-05 | 1° Posic. |
| Promedio julio | | | 161,07 | 167,86 | | | 178,18 | 184,95 | 180,24 |
| Promedio agosto | | | 162,50 | 154,57 | 167,26 | | 179,85 | 179,49 | 170,78 |
| Promedio setiembre | | | 153,33 | 159,63 | 173,70 | | 169,73 | 169,58 | 171,89 |
| Semana anterior | 146,50 | 147,60 | 149,91 | 149,00 | 170,75 | 172,40 | 162,48 | 162,48 | 166,89 |
| 25/10 | 147,60 | 147,60 | 151,57 | 151,00 | 172,95 | 173,50 | 165,57 | 165,57 | 165,79 |
| 26/10 | 145,06 | 145,89 | 151,18 | 149,00 | 169,86 | 171,52 | 164,35 | 164,35 | 163,80 |
| 27/10 | 143,08 | 144,46 | 148,09 | 145,00 | 168,98 | 169,53 | 162,92 | 162,92 | 160,16 |
| 28/10 | 142,09 | 143,19 | 148,76 | 144,00 | 167,44 | 167,99 | 162,37 | 162,37 | 160,27 |
| 29/10 | 140,43 | 141,54 | 147,16 | 143,00 | 165,23 | 166,34 | 161,49 | 161,49 | f/i |
| Var.semanal | -4,14% | -4,11% | -1,84% | -4,03% | -3,23% | -3,52% | -0,61% | -0,61% | -3,96% |

Harina de Soja

Dólares por tonelada

| | Chicago Board of Trade ⁽¹⁵⁾ | | | | | | | | |
|--------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Dic-04 | Ene-05 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Ago-05 | Sep-05 | Oct-05 | Dic-05 |
| Promedio julio | 216,13 | 216,87 | 217,99 | 218,09 | 219,87 | 216,72 | 480,74 | 203,03 | 203,95 |
| Promedio agosto | 194,95 | 196,06 | 199,88 | 201,99 | 205,88 | 205,68 | 205,56 | 203,24 | 204,67 |
| Promedio setiembre | 183,54 | 185,34 | 188,95 | 192,13 | 195,77 | 195,95 | 195,75 | 194,06 | 195,37 |
| Semana anterior | 172,40 | 173,83 | 176,48 | 178,46 | 181,66 | 182,98 | 183,53 | 184,08 | 187,17 |
| 25/10 | 174,60 | 176,15 | 178,79 | 181,00 | 184,08 | 185,41 | 186,29 | 186,84 | 189,59 |
| 26/10 | 172,62 | 174,49 | 177,36 | 179,78 | 182,98 | 184,41 | 185,63 | 186,40 | 188,93 |
| 27/10 | 171,19 | 172,73 | 175,82 | 178,35 | 181,66 | 183,09 | 184,19 | 184,74 | 187,50 |
| 28/10 | 171,30 | 172,95 | 175,60 | 178,35 | 181,33 | 183,20 | 184,30 | 184,85 | 187,61 |
| 29/10 | 169,64 | 171,52 | 174,05 | 176,37 | 179,56 | 181,00 | 182,43 | 183,31 | 186,40 |
| Var.semanal | -1,60% | -1,33% | -1,37% | -1,17% | -1,15% | -1,08% | -0,60% | -0,42% | -0,41% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

| | SAGPyA (1) | | Rotterdam (13) | | | | | | |
|--------------------|------------|---------|----------------|----------|----------|--------|----------|----------|----------|
| | H.Abr05 | D.May05 | Oct-04 | nv/en.05 | dc/en.05 | Ene-05 | fb/ab.05 | my/jl.05 | ag/oc.05 |
| Promedio julio | 509,81 | | 603,08 | 570,76 | | | 574,82 | | |
| Promedio agosto | 505,38 | | 601,90 | 573,43 | | | 573,71 | | |
| Promedio setiembre | 467,67 | 441,67 | 583,80 | 560,29 | | | 557,68 | 532,24 | |
| Semana anterior | 479,00 | 450,00 | | | | 534,40 | 528,26 | 528,26 | |
| 25/10 | 499,00 | 469,00 | | | | 572,86 | 560,07 | 560,07 | |
| 26/10 | 497,00 | 467,00 | | | | 582,08 | 569,29 | 569,29 | |
| 27/10 | 483,00 | 453,00 | | | | 575,69 | 569,29 | 569,29 | |
| 28/10 | 485,00 | 455,00 | | | 565,77 | | 559,42 | 559,42 | |
| 29/10 | 487,00 | 456,00 | | | | | 561,53 | 561,53 | 561,53 |
| Var.semanal | 1,67% | 1,33% | | | | | 6,30% | 6,30% | |

| | FOB Arg. | | | FOB Brasil - Paranaguá | | | | R.Grande | |
|--------------------|----------|--------|---------|------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|
| | Nov-04 | Dic-04 | my/jl05 | Nov-04 | Dic-04 | Ene-05 | Abr-05 | Nov-04 | Dic-04 |
| Promedio julio | | | 473,33 | 485,35 | | | | | |
| Promedio agosto | | | 461,37 | 490,41 | | | 485,20 | | |
| Promedio setiembre | | | 463,71 | 492,69 | 469,47 | | 461,51 | 469,47 | |
| Semana anterior | 476,74 | 474,54 | 449,08 | 483,91 | 483,91 | | 451,50 | 482,81 | |
| 25/10 | 489,64 | 481,93 | 454,59 | 496,26 | 490,74 | | 461,64 | 492,95 | |
| 26/10 | 488,10 | 482,04 | 460,10 | 490,30 | 489,20 | 492,73 | 464,29 | 489,20 | 487,00 |
| 27/10 | 487,44 | 479,72 | 449,30 | 477,52 | 476,41 | 480,16 | 453,05 | 478,62 | 478,62 |
| 28/10 | 487,00 | 486,44 | 457,45 | 488,10 | 487,00 | 489,64 | 457,90 | 488,10 | 487,00 |
| 29/10 | 488,32 | 487,77 | 459,44 | 491,07 | 493,83 | | 470,68 | f/i | f/i |
| Var.semanal | 2,43% | 2,79% | 2,31% | 1,48% | 2,05% | | 4,25% | 1,10% | |

| | Chicago Board of Trade(14) | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Dic-04 | Ene-05 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Ago-05 | Sep-05 | Oct-05 | Dic-05 |
| Promedio julio | 505,12 | 503,56 | 503,65 | 503,29 | 502,72 | 496,05 | 492,27 | 492,27 | 491,84 |
| Promedio agosto | 493,42 | 490,95 | 489,85 | 488,30 | 486,89 | 479,09 | 471,98 | 471,98 | 471,70 |
| Promedio setiembre | 498,81 | 497,64 | 496,98 | 495,19 | 494,28 | 488,14 | 482,35 | 482,35 | 482,13 |
| Semana anterior | 459,66 | 462,74 | 465,17 | 468,03 | 471,12 | 469,58 | 465,17 | 465,17 | 467,37 |
| 25/10 | 481,92 | 485,23 | 486,55 | 488,10 | 488,76 | 484,35 | 482,80 | 482,80 | 483,25 |
| 26/10 | 480,38 | 483,91 | 485,67 | 486,33 | 487,65 | 485,01 | 485,01 | 485,01 | 485,01 |
| 27/10 | 467,59 | 471,34 | 473,77 | 475,09 | 477,95 | 475,75 | 477,29 | 477,29 | 476,85 |
| 28/10 | 473,77 | 476,41 | 478,62 | 478,84 | 481,70 | 479,50 | 479,06 | 479,06 | 479,50 |
| 29/10 | 473,99 | 475,75 | 477,07 | 479,72 | 482,58 | 481,70 | 478,40 | 478,40 | 478,40 |
| Var.semanal | 3,12% | 2,81% | 2,56% | 2,50% | 2,43% | 2,58% | 2,84% | 2,84% | 2,36% |

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 27/10/04 | | Ventas | | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|---------------------|---------|-------------|-----------------------|--------------------------|------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Producto | Cosecha | Potenciales | Efectivas | semana | Total comprado | Total a fijar | Total fijado | Acumulado (*) año comercial |
| Trigo pan (Dic-Nov) | 04/05 | | 378,3 (9.000,0) | 117,2 | 778,4 (604,9) | 132,9 (74,6) | 11,7 (10,3) | |
| | 03/04 | | 9.000,0 (7.500,0) | 8.038,1 (6.003,9) | 173,5 | 8.845,2 (6.315,3) | 1.124,8 (1.670,9) | 756,4 (1.402,9) |
| Maíz (Mar-Feb) | 04/05 | | 73,0 (315,5) | 33,4 | 506,1 (411,5) | 354,0 (327,6) | 1,1 (1,2) | |
| | 03/04 | | 9.300,0 (10.500,0) | 8.901,3 (10.294,6) | 117,3 | 8.697,3 (9.649,0) | 1.657,5 (3.226,6) | 1.344,4 (2.569,3) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 04/05 | | (25,0) | 0,3 | 36,1 (13,6) | | | |
| | 03/04 | | 400,0 (700,0) | 202,8 (622,4) | | 209,8 (**) (625,3) | 30,8 (51,6) | 26,3 (37,0) |
| Soja (Abr-Mar) | 04/05 | | 48,0 (2.208,0) | 140,6 | 542,5 (619,7) | 434,3 (265,6) | (0,7) | |
| | 03/04 | | 7.000,0 (9.000,0) | 6.532,6 (8.419,8) | 93,9 | (***) 6.583,3 (8.466,6) | (***) 1.802,9 (2.101,4) | (***) 630,3 (1.342,8) |
| Girasol (Ene-Dic) | 04/05 | | | 0,3 | 2,4 (0,1) | | | |
| | 03/04 | | 30,0 (300,0) | 21,1 (223,3) | 0,4 | 34,0 (187,1) | 6,0 (33,9) | 4,8 (16,1) |

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 06/10/04 | | Compras estimadas (1) | Compras declaradas | Total a fijar | Fijado total |
|-------------|-------|-----------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Trigo pan | 04/05 | | 27,5 14,0 | 12,7 1,2 | |
| | 03/04 | | 3.934,4 (4.334,4) | 3.737,7 (4.117,8) | 1.226,9 (1.078,9) |
| Soja | 04/05 | | 503,5 483,2 | 334,3 372,6 | 2,8 1,1 |
| | 03/04 | | 17.566,1 (19.253,2) | 17.566,1 (19.253,2) | 4.337,6 (4.962,4) |
| Girasol | 04/05 | | 110,0 (10,0) | 13,4 (9,3) | 2,2 |
| | 03/04 | | (2.308,1) (2.764,3) | (2.308,1) (2.764,3) | (665,2) (728,6) |
| Al 04/08/04 | | | | | |
| Maíz | 03/04 | | 966,44 (1.071,0) | 869,80 (963,9) | 51,70 (167,6) |
| Sorgo | 03/04 | | 60,1 (63,0) | 54,1 (56,7) | (4,1) |

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de SETIEMBRE de 2004

| Terminal de embarque | Maiz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebada | Cártamo | Canola | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|------|---------|------|--------|---------|--------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Terminal 6 | 55.710 | 7.332 | | 7.024 | | | | | | | 70.066 | 71.019 | 688.565 | 829.650 |
| Quebracho | 36.756 | | 23.494 | 26.228 | | | | | | | 86.478 | 58.379 | 284.785 | 429.642 |
| Nidera | 110.098 | | | | | | | | | | 110.098 | 6.200 | 37.860 | 154.158 |
| Tránsito | 43.158 | | 31.556 | | | | | | | | 74.714 | | | 74.714 |
| Dempa/Pampa | | | 50.687 | | | | | | | | 50.687 | 61.200 | 185.467 | 297.354 |
| ACA | 65.195 | | 7.833 | 32.645 | | | | | | | 105.673 | | | 105.673 |
| Vicentín | | | | 13.640 | | | | | | | 13.640 | 45.550 | 241.956 | 301.146 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 14.790 | | | | | | | | | | 14.790 | | | 14.790 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 48.184 | | | 41.000 | | | | | | | 89.184 | | | 89.184 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | 19.800 | | 19.800 |
| Punta Alvear | 101.287 | | 98.251 | | | | | | | | 199.538 | | 5.621 | 205.159 |
| Gral.Lagos | 37.725 | | 27.360 | 41.890 | | | | | | | 106.975 | 25.750 | 276.129 | 408.854 |
| Arroyo Seco | | | | 79.886 | | | | | | | 79.886 | | | 79.886 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Nicolás | | | 6.250 | | | | | | | | 6.250 | | | 6.250 |
| Terminal San Pedro | 7.634 | | | | | | | | | | 7.634 | | | 7.634 |
| Total | 520.537 | 7.332 | 245.431 | 242.313 | | | | | | | 1.015.613 | 287.898 | 1.720.383 | 3.023.894 |

Acumulado 2004 (enero / setiembre)

| Terminal de embarque | Maiz | Sorgo | Trigo | Soja | Lino | Girasol | Moha | Cebada | Cártamo | Canola | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------|---------|------------|---------------|---------|--------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Terminal 6 | 819.399 | 55.209 | 74.978 | 32.319 | 2.480 | | 469 | | | | 984.854 | 843.104 | 4.782.478 | 6.610.436 |
| Quebracho | 474.659 | | 198.059 | 357.246 | | | | | | | 1.029.964 | 620.532 | 2.512.320 | 4.162.816 |
| Nidera | 840.757 | | 114.503 | 432.870 | | | | | | | 1.388.130 | 157.787 | 678.858 | 2.224.774 |
| Tránsito | 581.383 | 40.722 | 104.109 | 187.463 | | | | | | | 913.677 | 19.772 | 29.188 | 962.637 |
| Dempa/Pampa | 863.291 | | 531.223 | 329.149 | | | | | | | 1.723.663 | 320.400 | 1.303.505 | 3.347.568 |
| ACA | 451.921 | 41.354 | 179.231 | 539.763 | | | | | | | 1.212.269 | 3.800 | 132.057 | 1.348.126 |
| Vicentín | 22.347 | | | 97.557 | | | | | | | 119.904 | 778.066 | 2.637.429 | 3.535.399 |
| Serv.Portuarios-Term.3 | 157.917 | | | | | | | | | | 157.917 | | | 157.917 |
| Serv.Portuarios-Term. 6 y 7 | 969.141 | 92.437 | 523.495 | 362.395 | | | | | | | 1.947.468 | | | 1.947.468 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | 206.840 | | 206.840 |
| Punta Alvear | 599.734 | | 358.041 | 518.960 | | | | | | | 1.476.735 | | 158.813 | 1.635.548 |
| Gral.Lagos | 438.871 | | 342.030 | 471.785 | | | | | | | 1.252.686 | 470.824 | 2.399.869 | 4.123.379 |
| Arroyo Seco | 336.097 | | 97.595 | 591.301 | | | | 33.067 | | | 1.058.060 | | | 1.058.060 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | 32.310 | | | | | | | | | | 32.310 | | 2.388 | 34.698 |
| Terminal San Nicolás | 153.228 | | 56.252 | 42.050 | | | | | | | 251.530 | 4.350 | | 255.880 |
| Terminal San Pedro | 106.999 | | 40.400 | 220.410 | | | | | | | 367.809 | | | 367.809 |
| Total | 6.848.053 | 229.722 | 2.619.916 | 4.183.268 | 2.480 | | 469 | 33.067 | | | 13.916.976 | 3.425.475 | 14.636.905 | 31.979.356 |

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de SETIEMBRE de 2004

| Terminal de embarque | Aceite algodón | Aceite girasol | Aceite soja | Aceite cártamo | Aceite maíz | Aceite maní | /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Subprd. Lino | Subprd. Trigo | /2 Otros Subprd. | Total Subprod. |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|--------------|---------------|------------------|------------------|
| Terminal 6 | | | 71.019 | | | | | 71.019 | 159.990 | 482.236 | 10.576 | | | 35.763 | 688.565 |
| Quebracho | | | 58.379 | | | | | 58.379 | 243.836 | 19.973 | | | | 20.976 | 284.785 |
| Nidera | | 2.000 | 4.200 | | | | | 6.200 | | 37.860 | | | | | 37.860 |
| Tránsito | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dempa/Pampa | | | 61.200 | | | | | 61.200 | | 185.467 | | | | | 185.467 |
| ACA | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vicentín | | 17.200 | 28.350 | | | | | 45.550 | 68.058 | 147.206 | 13.140 | | | 13.552 | 241.956 |
| Planta Guide | | 1.500 | 13.300 | | | 5.000 | | 19.800 | | | | | | | |
| Punta Alvear | | | | | | | | | | | 3.021 | | 2.600 | | 5.621 |
| Gral.Lagos | | | 25.750 | | | | | 25.750 | 84.242 | 177.387 | | | | 14.500 | 276.129 |
| Arroyo Seco | | | | | | | | | | | | | | | |
| Villa Constitución | | | | | | | | | | | | | | | |
| San Nicolás | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | | 20.700 | 262.198 | | | 5.000 | | 287.898 | 556.126 | 1.050.129 | 26.737 | | 2.600 | 84.791 | 1.720.383 |

Acumulado 2004 (enero / setiembre)

| Terminal de embarque | Aceite algodón | Aceite girasol | Aceite soja | Aceite cártamo | Aceite maíz | Aceite maní | /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Subprd. Lino | Subprd. Trigo | /2 Otros Subprd. | Total Subprod. |
|----------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|--------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|---------------|------------------|-------------------|
| Terminal 6 | | | 843.104 | | | | | 843.104 | 1.426.639 | 3.116.243 | 85.739 | 2.970 | | 150.887 | 4.782.478 |
| Quebracho | | | 620.532 | | | | | 620.532 | 2.153.633 | 251.917 | 22.504 | | | 84.266 | 2.512.320 |
| Nidera | | 48.887 | 108.900 | | | | | 157.787 | 55.427 | 515.700 | 94.606 | | | 13.125 | 678.858 |
| Tránsito | | 10.224 | 4.000 | | 4.949 | | 600 | 19.772 | 7.596 | 19.207 | | | | 2.386 | 29.188 |
| Dempa/Pampa | | 2.000 | 318.400 | | | | | 320.400 | 1.747 | 1.283.231 | | | | 18.527 | 1.303.505 |
| ACA | | 3.800 | | | | | | 3.800 | 7.503 | | 124.555 | | | | 132.057 |
| Vicentín | 195 | 206.981 | 570.890 | | | | | 778.066 | 266.448 | 2.147.659 | 128.118 | | 23.231 | 71.973 | 2.637.429 |
| Planta Guide | | 45.311 | 142.088 | 9.200 | | 10.000 | 240 | 206.840 | | | | | | | |
| Punta Alvear | | | | | | | | | 78.747 | | 66.818 | | 5.615 | 7.633 | 158.813 |
| Gral.Lagos | | | 470.824 | | | | | 470.824 | 683.603 | 1.640.731 | 399 | | | 75.136 | 2.399.869 |
| Arroyo Seco | | | | | | | | | | | | | | | |
| Villa Constitución | | | | | | | | | | | | | | 2.388 | 2.388 |
| San Nicolás | | | 4.350 | | | | | 4.350 | | | | | | | |
| Total | 195 | 317.203 | 3.083.088 | 9.200 | 4.949 | 10.000 | 840 | 3.425.475 | 4.681.343 | 8.974.687 | 522.738 | 2.970 | 28.846 | 426.320 | 14.636.905 |

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.gérmen, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 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 | 11,15 | 0,76 | 13,05 | 1,53 | 10,65 | 0,88 | 8,26% |
| | 2004/05 (act.) | 1,14 | 11,15 | 0,76 | 13,05 | 1,53 | 10,65 | 0,88 | 8,26% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | 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 | 7,70 | 129,40 | 43,75 | 33,81% |
| | 2004/05 (ant.) | 44,25 | 120,00 | 0,20 | 164,45 | 4,00 | 131,60 | 28,85 | 21,92% |
| | 2004/05 (act.) | 43,75 | 122,00 | 0,20 | 165,95 | 4,00 | 133,00 | 28,95 | 21,77% |
| | Variación 1/ | -1,1% | 1,7% | | 0,9% | | 1,1% | 0,3% | |
| | Variación 2/ | -32,7% | 5,3% | 300,0% | -8,2% | -48,1% | 2,8% | -33,8% | |
| Sudáfrica | 2003/04 (act.) | 2,44 | 8,93 | 0,40 | 11,77 | 1,00 | 8,70 | 2,08 | 23,91% |
| | 2004/05 (ant.) | 2,04 | 9,30 | 0,50 | 11,84 | 1,00 | 8,70 | 2,14 | 24,60% |
| | 2004/05 (act.) | 2,08 | 9,30 | 0,40 | 11,78 | 1,00 | 8,70 | 2,08 | 23,91% |
| | Variación 1/ | 2,0% | | -20,0% | -0,5% | | | -2,8% | |
| | Variación 2/ | -14,8% | 4,1% | | 0,1% | | | | |
| 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 | 51,43 | 2,50 | 57,05 | 0,50 | 51,65 | 4,90 | 9,49% |
| | 2004/05 (act.) | 3,12 | 51,03 | 2,50 | 56,65 | 0,50 | 51,65 | 4,50 | 8,71% |
| | Variación 1/ | | -0,8% | | -0,7% | | | -8,2% | |
| | Variación 2/ | -35,4% | 29,2% | -56,1% | 13,2% | 25,0% | 11,1% | 44,2% | |
| 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 | 4,30 | 0,75 | 17,44% |
| | 2004/05 (act.) | 0,54 | 15,50 | 0,01 | 16,05 | 11,00 | 4,30 | 0,75 | 17,44% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -14,3% | 21,6% | | 19,9% | 27,2% | 2,4% | 38,9% | |
| Brasil | 2003/04 (act.) | 3,88 | 42,00 | 0,35 | 46,23 | 4,00 | 38,80 | 3,43 | 8,84% |
| | 2004/05 (ant.) | 3,12 | 43,00 | 0,40 | 46,52 | 4,00 | 40,00 | 2,52 | 6,30% |
| | 2004/05 (act.) | 3,43 | 42,50 | 0,30 | 46,23 | 4,00 | 40,00 | 2,23 | 5,58% |
| | Variación 1/ | 9,9% | -1,2% | -25,0% | -0,6% | | | -11,5% | |
| | Variación 2/ | -11,6% | 1,2% | -14,3% | | | 3,1% | -35,0% | |
| México | 2003/04 (act.) | 3,24 | 21,00 | 5,80 | 30,04 | 0,02 | 26,20 | 3,82 | 14,58% |
| | 2004/05 (ant.) | 3,82 | 20,30 | 6,30 | 30,42 | 0,01 | 26,50 | 3,91 | 14,75% |
| | 2004/05 (act.) | 3,82 | 20,30 | 6,30 | 30,42 | 0,01 | 26,50 | 3,91 | 14,75% |
| | Variación 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 | 17,65 | 1,30 | 7,37% |
| | 2004/05 (ant.) | 1,26 | 15,64 | 3,71 | 20,61 | 0,60 | 18,69 | 1,33 | 7,12% |
| | 2004/05 (act.) | 1,30 | 15,64 | 3,31 | 20,25 | 0,60 | 18,30 | 1,35 | 7,38% |
| | Variación 1/ | 3,2% | | -10,8% | -1,7% | | -2,1% | 1,5% | |
| | Variación 2/ | 25,0% | 2,1% | -1,5% | 2,7% | -21,1% | 3,7% | 3,8% | |

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: OCTUBRE 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 | 0,42 | 46,89 | 6,80 | 26,60 | 13,49 | 50,71% |
| | 2004/05 (ant.) | 13,24 | 39,00 | 0,35 | 52,59 | 7,97 | 27,77 | 16,85 | 60,68% |
| | 2004/05 (act.) | 13,49 | 39,00 | 0,35 | 52,84 | 7,97 | 27,77 | 17,10 | 61,58% |
| | Variación 1/ | 1,9% | | | 0,5% | | | 1,5% | |
| | Variación 2/ | 8,2% | 14,7% | -16,7% | 12,7% | 17,2% | 4,4% | 26,8% | |
| Brasil | 2003/04 (act.) | 15,93 | 52,60 | 0,40 | 68,93 | 19,81 | 32,43 | 16,69 | 51,46% |
| | 2004/05 (ant.) | 15,98 | 66,00 | 0,60 | 82,58 | 22,97 | 38,02 | 21,59 | 56,79% |
| | 2004/05 (act.) | 16,69 | 64,50 | 0,66 | 81,85 | 22,37 | 36,52 | 22,96 | 62,87% |
| | Variación 1/ | 4,4% | -2,3% | 10,0% | -0,9% | -2,6% | -3,9% | 6,3% | |
| | Variación 2/ | 4,8% | 22,6% | 65,0% | 18,7% | 12,9% | 12,6% | 37,6% | |
| 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 | 22,50 | 42,10 | 0,20 | 37,70 | 4,20 | 11,14% |
| | 2004/05 (act.) | 2,10 | 17,50 | 22,50 | 42,10 | 0,20 | 37,70 | 4,20 | 11,14% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | 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 | 15,86 | 17,54 | 0,03 | 16,56 | 0,95 | 5,74% |
| | Variación 1/ | | | -1,9% | -1,7% | | -2,4% | 11,8% | |
| | Variación 2/ | -9,7% | 15,1% | 3,7% | 3,5% | | 3,0% | 13,1% | |
| 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.

Situación en puertos argentinos al 26/10/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 26/10/04 | | | | | | | | | | | Hasta: 12/11/04 | TOTAL |
|--|-----------------|----------------|----------------|---------|-----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | TRIGO | MAÍZ | SOJA | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA/ PELL.TRG | SUBPR. | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 75.093 | 21.084 | | | 201.933 | 251.240 | | 83.120 | 175.500 | 2.000 | | | 809.970 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | | | | 68.000 | 181.740 | | | | | | | 249.740 |
| Resinfor (T6 S.A.) | | | | | | | | | 126.500 | | | | 126.500 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 37.633 | 9.634 | | | 64.633 | 13.500 | | 23.600 | | | | | 149.000 |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI) | | | | | 24.400 | | | 7.500 | 28.000 | | | | 92.920 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | | | | | | | 20.000 | 21.000 | 2.000 | | | 43.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 6.000 | | | | | | | | | | | 6.000 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | 40.000 | | | | | | | 40.000 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 37.460 | 5.450 | | | | | | | | | | | 42.910 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | 44.900 | 16.000 | | 32.020 | | | | | 92.920 |
| ROSARIO | 50.500 | 99.200 | | | | 76.000 | | 71.200 | 49.250 | | 10.500 | | 356.650 |
| ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.) | | 22.000 | | | | | | | | | | | 22.000 |
| Plazoleta (Puerto Rosario) | | | | | | | | | | | 10.500 | | 10.500 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | 25.000 | 30.000 | | | | | | | | | | | 55.000 |
| Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.) | 25.000 | | | | | | | | | | | | 25.000 |
| Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.) | | 33.200 | | | | | | | | | | | 33.200 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 500 | | | | | 76.000 | | 71.200 | 49.250 | | | | 196.950 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 14.000 | | | | | | | | | | | 14.000 |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | | 22.500 | | | | | | | | | | | 22.500 |
| Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | | 22.500 | | | | | | | | | | | 22.500 |
| SAN PEDRO | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA | | | | | | | | | | | | | 2.070 |
| ESCOBAR | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 157.310 | 35.910 | | | 20.000 | | | 32.044 | 4.865 | 4.865 | | | 254.994 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 53.810 | 11.810 | | | | | | | | | | | 65.620 |
| Open Berth 1 | 43.500 | | | | 20.000 | | | 32.044 | 4.865 | 4.865 | | | 105.274 |
| TQSA 4/5 | 60.000 | 24.100 | | | | | | | | | | | 84.100 |
| BAHÍA BLANCA | 138.300 | 45.700 | | | 11.000 | | | 12.050 | | 11.500 | 8.000 | 19.600 | 246.150 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 100.200 | | | | | | | | | | | 19.600 | 119.800 |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer) | 3.100 | | | | | | | | | | | | 3.100 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | | | | | | | | 8.000 | | 8.000 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | 35.000 | 45.700 | | | 11.000 | | | 12.050 | | 11.500 | | | 115.250 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | | | 112.000 | | | 20.480 | | | | | | | 132.480 |
| Navios Terminal | | | 112.000 | | | 20.480 | | | | | | | 132.480 |
| TOTAL | 421.203 | 226.464 | 112.000 | | 232.933 | 347.720 | | 198.414 | 229.615 | 18.365 | 18.500 | 19.600 | 1.824.814 |
| TOTAL UP-RIVER | 125.593 | 142.784 | 112.000 | | 201.933 | 347.720 | | 154.320 | 224.750 | 2.000 | 10.500 | | 1.321.600 |

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

www.nabsa.com.ar

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1174 • 29 DE OCTUBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

¿MERCOSUR o ALCA?

1

MERCADO DE GRANOS
Y PRODUCTOS DERIVADOS

Soja transgénica en Brasil

7

En soja, es lenta la colocación externa y pocas las ventas de los productores

9

Mejora el precio del trigo

en EE.UU. por el dólar

12

Baja el disponible de maíz

y se mantiene el futuro

16

ESTADÍSTICAS

PRIVADOS: Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (setiembre y ene/set.04)

34

PRIVADOS: Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River (setiembre y ene/set.04)

35

USDA: Oferta y demanda de maíz y soja por país (oct'04)

36

¿MERCOSUR O ALCA?

Uno de los temas de frecuente debate es si nuestro país tiene que seguir en el Mercosur o apoyar la conformación del ALCA. Cabría una tercera posibilidad que es la de ir al ALCA a través del Mercosur. De todas maneras, veamos las 'amenazas y oportunidades' de optar por los distintos caminos. Pero antes veamos algunos datos estadísticos sobre el comercio en las distintas integraciones que existen en el Continente Americano.

El Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) tuvo, especialmente en los años noventa, un rápido desarrollo, pero a partir de 1999 registró una fuerte caída que se acentuó durante el 2002. Posteriormente ha registrado una evolución favorable. Veamos en primer lugar la evolución del comercio *intraMercosur* (en dólares):

| | |
|------|-----------------|
| 1970 | 451 millones |
| 1980 | 3.424 millones |
| 1990 | 4.127 millones |
| 1995 | 14.199 millones |
| 1997 | 20.680 millones |
| 1998 | 20.352 millones |
| 1999 | 15.313 millones |
| 2000 | 17.884 millones |
| 2001 | 15.244 millones |
| 2002 | 10.181 millones |
| 2003 | 12.614 millones |

En los siete primeros meses del corriente año (2004), el comercio de exportación e importación de Argentina con los otros países del Mercosur aumentó un 39% con respecto al mismo período del año pasado. Si el mencionado aumento se mantiene, estimamos (y es sólo una estimación) que el comercio *intraMercosur* llegaría a alrededor de 18.100 millones de dólares en el 2004.

El comercio de Argentina con los tres restantes países del Mercosur llegó en el 2002 a u\$s 8.606 millones. Según datos que extrajimos del

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

| | |
|---|----|
| MERCADO DE GRANOS | |
| Noticias Nacionales e Internacionales | 19 |

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos | 33 |
| PRIVADOS: Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (setiembre y ene/set.04) | 34 |
| PRIVADOS: Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River (setiembre y ene/set.04) | 35 |
| USDA: Oferta y demanda de maíz y soja por país (oct'04) | 36 |
| Nabsa: Embarques del Up River del 26/10 al 12/11/04 | 38 |

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

INDEC, el volumen físico que se movilizó en ese año fue de 29,7 millones de toneladas. La tonelada promedio tenía un valor de 290 dólares. Al año siguiente, en el 2003, el comercio de Argentina con los otros tres países fue de 10.701 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por el valor de una tonelada promedio (u\$s 290) se determina un volumen físico de 36,9 millones de toneladas.

La relación del comercio de Argentina con el Mercosur (exportación e importación) y el comercio intraMercosur en el 2002 fue de 86,5%. En el 2003 fue de 84,8%. Para determinar el volumen físico del comercio intraMercosur en el 2003 dividimos la cifra del volumen físico del comercio de nuestro país con los otros tres países de ese año, 36,9 millones de toneladas, por 84,8%, lo que nos determina un volumen para el año pasado de 43,5 millones de toneladas.

Otra estadística que es indispensable tener en cuenta es la que corresponde al comercio con el mundo que han tenido los países del Mercosur:

a) En el año 1990, mientras que el comercio intraMercosur era de 4.127 millones de dólares, con las demás regiones del mundo se registraban estas cifras: con América Latina 4.193 millones de dólares, con otras regiones 38.099 millones y con el mundo en su conjunto 46.419 millones.

b) En el año 1995, mientras que el comercio intraMercosur era de 14.457 millones de dólares, con las demás regiones del mundo se registraban estas cifras: con América Latina 7.945 millones de dólares, con otras regiones 48.096 millones y con el mundo en su conjunto 70.498 millones.

c) En el año 2002, mientras que el comercio intraMercosur era de 10.181 millones, con las demás regiones del mundo se registraban estas cifras: con América Latina u\$s 13.689 millones, con otras regiones 65.013 millones y con el mundo en su conjunto 88.883 millones.

d) En el año 2003, mientras que el comercio intraMercosur era de 12.614 millones de dólares, con otras regiones del mundo se registraban estas cifras: con América Latina 15.444 millones de dólares, con otras regiones 77.863 millones y con el mundo en su conjunto 105.921 millones.

Las cifras correspondientes al año pasado muestran que la relación entre el comercio intraMercosur y la exportación de los países del Mercosur al mundo en su conjunto fue de 11,9%. Esa relación era en 1995 de 20,5%.

Hemos mostrado las cifras de exportación. Ahora mostraremos las cifras de importación para sólo dos años:

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

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

a) En el año 1995, mientras que el comercio intraMercosur era de 14.441 millones de dólares, con otras regiones del mundo se registraban estas cifras: con América Latina 5.635 millones de dólares, con otras regiones 59.840 millones y con el mundo en su conjunto 79.916 millones.

b) En el año 2003, mientras que el comercio intraMercosur era de 13.055 millones de dólares, con otras regiones del mundo se registraban estas cifras: con América Latina 3.832 millones de dólares, con otras regiones 51.860 millones y con el mundo en su conjunto 68.747 millones.

Las cifras anteriores correspondientes al año pasado muestran que la relación entre el comercio intraMercosur y la importación de los países del Mercosur desde el mundo en su conjunto fue de 19%. Esa relación era de 18,1% en 1995. El que haya aumentado no significa mucho. Su explicación está en la caída de las importaciones de los países del Mercosur con el mundo.

Nota: al ser el comercio intraMercosur un círculo cerrado, las exportaciones de los cuatro países son importaciones de los cuatro países. Las diferencias se deben a errores estadísticos.

Ahora vamos a mostrar la evolución que tuvo el comercio *intraNafta*, entidad constituida por Canadá, Estados Unidos y México (las cifras fueron sacadas del Informe del Banco Mundial, "04. World Development Indicators"):

| | |
|------|-----------------------------|
| 1970 | 22.078 millones de dólares |
| 1980 | 192.218 millones de dólares |
| 1990 | 226.273 millones de dólares |
| 1995 | 394.472 millones de dólares |
| 1997 | 496.423 millones de dólares |
| 1998 | 521.046 millones de dólares |
| 1999 | 581.161 millones de dólares |
| 2000 | 676.440 millones de dólares |
| 2001 | 639.138 millones de dólares |
| 2002 | 626.985 millones de dólares |

También de la misma fuente tenemos las siguientes cifras del *comercio intraAcs* (los países que integran la Association of Caribbean States son: Antigua y Barbuda, Las Bahamas, Barbados, Belice, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominica, República Dominicana, El Salvador, Grenada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, St. Kitts y Nevis, St. Lucía, St. Vincent y las Grenadinas, Suriname, Trinidad y Tobago, y República Bolivariana de Venezuela):

| | |
|------|----------------------------|
| 1979 | 758 millones de dólares |
| 1980 | 4.892 millones de dólares |
| 1990 | 5.398 millones de dólares |
| 1995 | 11.049 millones de dólares |
| 2000 | 15.773 millones de dólares |
| 2002 | 16.937 millones de dólares |

El comercio *intra Grupo Andino*, integrado por Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y República Bolivariana de Venezuela, fue el siguiente:

| | |
|------|---------------------------|
| 1980 | 1.161 millones de dólares |
| 1990 | 1.312 millones de dólares |
| 1995 | 4.812 millones de dólares |
| 2000 | 4.785 millones de dólares |
| 2001 | 5.461 millones de dólares |
| 2002 | 5.026 millones de dólares |

El *comercio intraCacm* (este Mercado Común Centroamericano está constituido por Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua), fue el siguiente (en millones de dólares):

| | |
|------|-------|
| 1980 | 1.174 |
| 1990 | 667 |
| 1995 | 1.594 |
| 2000 | 2.418 |
| 2002 | 2.598 |

El *comercio intraLaia* (esta es la Asociación de Integración Latinoamericana, antiguamente era el Area Latinoamericana de Libre Comercio. Está integrada por Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y República Bolivariana de Venezuela), fue el siguiente (en millones de dólares):

| | |
|------|--------|
| 1970 | 1.263 |
| 1980 | 10.981 |
| 1990 | 12.331 |
| 1995 | 35.299 |
| 2000 | 42.593 |
| 2002 | 35.755 |

El *comercio intraCaricom* (este mercado común de la comunidad del Caribe está compuesto por distintos países de la región), fue el siguiente (en millones de dólares):

| | |
|------|-------|
| 1980 | 576 |
| 1990 | 448 |
| 2000 | 1.050 |
| 2002 | 1.221 |

Existen otras integraciones como el *Central American Group of Four* (El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua) que en el 2002 tuvo un comercio intra de 1.676 millones de dólares. Otra entidad es el *Group of Three* (Colombia, México y República Bolivariana de Venezuela) que en el 2002 tuvo un comercio intra de 3.647 millones de dólares, por debajo de la cifra alcanzada en el 2001 de 4.178 millones. Hay también otra pequeña entidad que es la *OECS* (organización de los paí-

ses del este Caribeño integrada por varios países de esa región) que en el año 2002 registró un comercio intra de u\$s 43 millones.

Las mencionadas son las entidades que existen en América. Como un punto de comparación, digamos que el comercio mundial, según datos de la OMC ascendió el año pasado a 7.294.000 millones de dólares. Las exportaciones por regiones fueron las siguientes (en millones de dólares):

| | |
|--|-----------|
| América del Norte: | 997.000 |
| América Latina: | 378.000 |
| Europa Occidental: | 3.145.000 |
| Europa Centro-Orien., Est. Bálticos y CEI: | 401.000 |
| África: | 173.000 |
| Oriente Medio: | 299.000 |
| Asia: | 1.901.000 |

La entidad de mayor volumen comercial en el 2002 (considerando las exportaciones dentro de los países del bloque, y según datos del mencionado Informe del Banco Mundial), es:

APEP (Asia Pacific Economic Cooperation: Australia, Brunei Darussalam, Canadá, Chile, China, Hong Kong -China-, Indonesia, Japón, República de Corea, Malasia, Méjico, Nueva Zelandia, Papua New Guinea, Perú, Las Filipinas, La Federación Rusa, Singapur, Taiwán, Tailandia, EE.UU., y Vietnam) con 2.166.764 millones de dólares.

El segundo bloque en importancia (por su comercio intra) fue la Unión Europea, que tuvo la siguiente evolución (en millones de dólares):

| | |
|------|-----------|
| 1970 | 76.451 |
| 1980 | 456.857 |
| 1990 | 981.260 |
| 1995 | 1.259.699 |
| 2000 | 1.407.525 |
| 2002 | 1.473.375 |

Algunos comentarios sobre el ALCA

La propuesta estadounidense de constituir el ALCA (Asociación de Libre Comercio de América), como su nombre lo indica, es abrazar a los 34 países del continente en una sola región. Un primer problema que hay que tener en cuenta es la diversidad entre los distintos países, existiendo algunos, como EE.UU., con un PBI de casi 11 billones de dólares y otros que tienen un PBI de unos pocos millones. Igualmente tenemos a EE.UU. con una población de 288 millones de habitantes y algunos otros que apenas superan el millón. Además de esa diversidad, hay políticas económicas, fiscales, monetarias, etc. muy diversas entre los distintos países.

Con respecto a la política comercial en particular, hay que tener en cuenta los siguientes factores:

a) La gran diversidad en la política arancelaria. Del estudio del CEI titulado "**Oportunidades y Amenazas del ALCA para la Argentina. Un Estudio de Impacto Sectorial**" (diciembre de 2002), podemos extraer los siguientes datos sobre barreras arancelarias, barreras que disminuyen o desaparecen con el trato 'preferencial' que tienen los países que integran las distintas entidades. Los niveles arancelarios promedio según la regla de la nación más favorecida (ésta es

una regla del anterior GATT que sienta el principio de la no discriminación y que exige que no se graven las importaciones procedentes de un país determinado con derechos más altos que los aplicados a las importaciones procedentes de otros países miembros de la OMC. Hay sin embargo excepciones a esta regla. Una de ellas está referida al comercio entre las partes en acuerdos comerciales regionales, al que se aplican tasas preferenciales, o que entran en franquicia. Otra excepción es el Sistema Generalizado de Preferencias -SGP-, en virtud del cual los países desarrollados gravan con tasas preferenciales o admiten en franquicia las importaciones de los países en desarrollo, pero aplican tipos NMF a las importaciones procedentes de otros países) son los siguientes: México 17%, la Comunidad Andina 12% y el Mercosur 13%. Son los niveles arancelarios más elevados de la región. Chile se ubica en un nivel intermedio de 7% y en descenso, mientras que Canadá y Estados Unidos ostentan los niveles más bajos, de 4 y 5% respectivamente.

b) Otro aspecto que hay que tener en cuenta es la existencia de las distintas entidades que mencionamos más arriba (Mercosur, Nafta, CAN, etc.), ya que estos acuerdos subregionales entre los socios del hemisferio americano distorsionan el panorama que muestran los promedios de Nación Más Favorecida, "ya que otorgan preferencias a los socios que resultan discriminatorias para los países que no forman parte del acuerdo. Ejemplo de esto es el caso mexicano, que en virtud de múltiples acuerdos bilaterales o subregionales ofrece acceso preferencial (aranceles que promedian el 3%) a Estados Unidos, Canadá, Bolivia, Colom-

bia, Venezuela, Chile y Uruguay. En EE.UU. tienen acceso preferencial productos provenientes de la Comunidad Andina y de América Central. En general, los productos argentinos son '*discriminados*' en buena parte del continente como consecuencia de los acuerdos vigentes (es decir, casi siempre enfrenta el tratamiento universal de 'nación más favorecida'). En sentido inverso, Argentina goza de un trato preferencial en el Mercosur, Chile y Bolivia" (CEI, **op. cit.**, pág. 6).

c) Otro aspecto que hay que destacar es la existencia de '*dispersiones*' en las tablas arancelarias. Más arriba mencionamos que México es el país que tiene el arancel promedio Nación Más Favorecida más elevado (16,7%). Canadá y EE.UU. tienen los promedios arancelarios más bajos, de 4,3% y 4,5%, respectivamente. Pero en estos países existe una gran dispersión, la que es analizada en el estudio del CEI que hemos mencionado. En un cuadro de ese estudio se muestra una medida de dispersión relativa, '*el coeficiente de variación*', que expresa el tamaño del desvío en relación al promedio arancelario. De ese cuadro se pueden sacar las siguientes conclusiones: 1) Chile "representa un caso extremo no sólo dentro del Hemisferio sino también a nivel mundial. Por tener un nivel arancelario uniforme no existe dispersión en materia de aranceles. 2) Canadá y EE.UU. son los países con mayor nivel de dispersión arancelaria: el coeficiente de variación para todo el nomenclador arancelario es cercano a 1. En alrededor de la mitad (un poco más en el segundo caso) de las secciones del sistema armonizado, el desvío supera el promedio arancelario por lo cual el coeficiente de variación es mayor a 1" (**Ibidem**, pág. 20).

El coeficiente de variación es una medida estadística que expresa el desvío estándar en relación a la media y que mide la dispersión relativa de la variable, en este caso de los aranceles. Entre las 21 secciones del sistema armonizado, la Argentina tiene un coeficiente de variación de 0,3, Brasil de 0,4, Paraguay de 0,4, Uruguay de 0,3, Chile de 0,0, EE.UU. de 0,9, Canadá de 0,9, México de 0,4, Colombia de 0,3, Venezuela de 0,3, Ecuador de 0,7, Perú de 0,1 y Bolivia de 0,2.

d) Además de la dispersión arancelaria existen picos. "A pesar de tener un promedio arancelario NMF inferior al 5%, tanto Canadá como EE.UU. tienen un buen número de líneas arancelarias afectadas por aranceles relativamente elevados, conocidos como '*picos arancelarios*' y que, de acuerdo a la definición del Unctad, incluye a las posiciones con arancel ad-valorem (o su equivalente cuando se trata de un arancel específico o combinado) superior al 12%" (**Ibidem**, pág. 21). Sigue diciendo el Informe mencionado que "una vez implementados los compromisos establecidos en la ronda Uruguay, Estados Unidos y Canadá mostraban 912 y 577 posiciones afectadas por picos arancelarios, equivalentes a 9% y 6,9% del total de líneas del nomenclador arancelario, respectivamente. En ambos países los productos con mayor número de picos arancelarios son *Cuero, textiles y calzado*. Aunque con un menor número de posiciones afectadas, el sector *Agroalimentos y Pesca* muestra una mayor cantidad de líneas con aranceles superiores al 30%" (**Ibidem**, pág. 21).

e) Otra de las restricciones es el '*escalonamiento*'. La estructura arancelaria de algunos países tiene una progresividad a medida que aumenta el grado de elaboración de los productos. Un ejemplo de esto es México, donde en el caso de *Alimentos, bebidas y tabaco*, mientras las materias primas tienen aranceles promedio de 22%, los procesados alcanzan a casi el 35%. También en *Textiles, vestimenta y cueros* (13% para materias primas contra cerca de 33% para procesados). Lo mismo pasa en *Madera y productos de la madera e Industrias metálicas básicas*. Pero lo mismo pasa en EE.UU. (en *Manufacturas de Alimentos, bebidas y tabaco*: 3% para las materias primas y 13% para los productos procesados. También en *Textiles, vestimenta y cueros*, 2% para las materias primas y 10% en los procesados). Lo mismo pasa en Canadá.

f) Otro aspecto restrictivo al comercio es la existencia de '*cuotas arancelarias*'. "Este tipo de instrumentos está presente no sólo en los países del Nafta sino también en algunos países de la Comunidad Andina, sobre todo Colombia y Venezuela, y en menor medida, Ecuador" (**Ibidem**, pág. 22).

La Lic. María Marta Rebizo (del INAI) publicó en julio del corriente año un profundo y meduloso estudio titulado "**Oportunidades y Amenazas del ALCA para las Exportaciones Argentinas de los Complejos Cerealero y Oleaginoso**". En el mismo se pretendió identificar y evaluar las oportunidades y amenazas que las exportaciones de los complejos CERYOL podrían enfrentar en caso de una eliminación generalizada de los aranceles en los países americanos dentro de las negociaciones del ALCA. En la página 63 y siguientes, la autora llega a las siguientes conclusiones y recomendaciones de políticas:

a) Fueron identificados 5 factores como fuente de **amenazas**. "Ellos son: 1) la pérdida de preferencias arancelarias que sufriría la Argentina en relación con la pérdida de preferencias de nuestros competidores dentro del ALCA; 2) el tamaño relativo de las exportaciones argentinas a nivel mundial en comparación con el tamaño de las

exportaciones de nuestros competidores en productos de los complejos CERyOL; 3) la concentración de las exportaciones argentinas en un determinado destino dentro de las Américas; 4) la existencia de créditos a la exportación en alguno de nuestros competidores; 5) la existencia de subsidios a la producción en alguno de nuestros países competidores. Los subsidios a la exportación fueron excluidos del análisis porque se comprobó que ninguno de nuestros competidores hacen uso de los mismos para productos de los complejos CERyOL. Para cada uno de estos factores se creó un indicador que permitiera graduar la amenaza. Adicionalmente, se creó un Indicador de Amenaza Global (IAG) que intenta sintetizar en un solo valor las diferentes fuentes de amenazas. El indicador toma valores de 0 a 10 siendo 10 el puntaje que refleja la máxima amenaza y 0 su inexistencia".

b) Se determinaron 4 factores como fuente de **oportunidades**. "Ellos son: 1) la nivelación de preferencias que la Argentina tendría en relación a sus competidores para acceder a todos los mercados de las Américas (se intenta medir el grado de oportunidad por la eliminación de acuerdos preferenciales de los cuales Argentina no participa pero sí sus competidores); 2) la eliminación general de los aranceles que, a diferencia del factor anterior, atiende al tamaño del arancel que actualmente existe independientemente de si nuestros competidores tienen o no acceso preferencial; 3) la eliminación del escalonamiento arancelario; y 4) el tamaño relativo de las importaciones mundiales de los países del ALCA en relación con las exportaciones argentinas al mundo. Como en el caso de las amenazas, se construyó un Indicador de Oportunidad Global (IOG) que contempla todos los factores enunciados y gradúa el nivel de oportunidad. El indicador toma valores de 0 a 10, siendo 10 el puntaje que revela la más alta oportunidad y 0 la inexistencia de ella".

c) "Al hacer un balance entre oportunidades y amenazas, en términos generales, se observa que la eliminación arancelaria total en el hemisferio, para las exportaciones de los complejos CERyOL podría significar una oportunidad de u\$s 729 millones (si se consideran las oportunidades altas y medias) y una pérdida de u\$s 1.026 millones (considerando las amenazas altas y medias). A nivel de producto el balance entre oportunidades y amenazas es negativo para todos los cereales analizados, a excepción del sorgo. Destaca el trigo con un balance negativo de u\$s 620 millones y el arroz descascarillado con una pérdida que representa más del 60% exportado por la Argentina al mundo. Para los derivados de los cereales, oleaginosas y sus productos el balance es positivo, a excepción de la harina de trigo, almidón de maíz, semillas de girasol y aceite de maíz" (Rebizo, **op. cit.** pág. 64-65).

Las recomendaciones que hace la autora en base al estudio mencionado son varias, entre otras las siguientes:

1) Habría que considerar dentro de las negociaciones del ALCA la posibilidad de no eliminar el arancel externo común del Mercosur en los productos señalados con balance negativo. A saber: trigo, cebada, maíz, arroz, harina de trigo, almidón de maíz, semillas de girasol y aceite de maíz.

2) En el caso de la harina de trigo que también registra amenazas en el mercado boliviano (29% de las exportaciones argentinas al mundo), proviniendo la amenaza de EE.UU. y Canadá, habría que negociar con Bolivia el mantenimiento del arancel de dicho país cuan-

do las importaciones provengan de EE.UU. y Canadá. Igual consideración habría que hacer respecto del aceite de maíz destinado a Colombia.

3) La construcción del ALCA socavaría los beneficios potenciales que derivarían de los acuerdos recientemente firmados con los países de la CAN.

4) Los productos con balance negativo son objeto de programas de subsidios a la producción y/o de créditos a la exportación principalmente por parte de EE.UU., los cuales deberían neutralizarse o eliminarse.

5) En lo que respecta a los subsidios a la producción, debería negociarse algún tipo de mecanismo que permitiera a los países que no subsidian mantener aranceles por un monto que neutralice el efecto de dicho subsidio.

6) Dentro del hemisferio debería prohibirse la utilización de subsidios a la exportación y créditos a la exportación que otorgan beneficios de financiamiento a los importadores del país destino de las exportaciones de quien lo otorga.

7) Para los productos que tienen balance positivo se debería procurar que los países en los cuales se registran las oportunidades no los excluyan de la negociación.

8) Como conclusión general, se manifiesta que "las negociaciones en el ALCA representan una seria amenaza para las exportaciones de los complejos CERyOL, considerando en su conjunto, si no se toman las medidas adecuadas para preservar los flujos de comercio actualmente existentes".

No hemos hecho más que resumir algunas de las conclusiones de este profundo trabajo. Dejando de lado algunas limitaciones en materia metodológica, de la cual la autora es totalmen-

te consciente (elasticidades, costos de transporte, algún grado de subjetividad en la construcción del IOG, etc.), nos parece importante recalcar que la pérdida neta por u\$s 294 millones (que resulta de restar pérdidas por 1.023 millones de oportunidades por 794 millones) depende fundamentalmente de lo que ocurra con un solo producto, en este caso el trigo, que tiene un balance negativo de u\$s 620 millones. Con respecto a este grano hay que tener en cuenta que de seguir aumentando la producción de nuestro principal cliente, Brasil, nuestras exportaciones con ese destino se van a ver muy reducidas. Por supuesto que es difícil tener en cuenta en un modelo las derivaciones 'dinámicas' del comercio, pero de todas maneras hay que felicitar a la autora por tan excelente trabajo.

Antes de finalizar con este artículo, pongamos de relieve cual es la filosofía básica de una economía de libre mercado, *el libre comercio de bienes y la libre transferencia de factores*. Uno de los grandes errores del siglo veinte es que no progresamos lo suficiente en esa liberalización comercial y de factores. Y en este sentido, los países ricos tendrían que comenzar dando el ejemplo. EE.UU. y Canadá, los países más ricos de América, ostentan los niveles más bajos de aranceles (en promedio y según la regla de la *nación más favorecida*), de 5% y 4% respectivamente, pero al mismo tiempo presentan el mayor nivel de dispersión, por sus 'picos arancelarios'. Esto último hace que de no ser por esos picos, el arancel promedio sería aún menor. ¿Por qué entonces no dar el ejemplo eliminando el total de todas sus posiciones arancelarias? Para EE.UU. en particular, esto no sería un gran problema ya que su déficit de balan-

za comercial fue de u\$s 508.000 millones en el 2002 y la eliminación de los aranceles que todavía restan serían de poco monto. Recordemos lo que se manifestó en este Semanario con anterioridad: la protección arancelaria no es sólo protección contra competidores externos sino, muchas veces, '*desprotección*' de otros sectores de la economía. Por ejemplo: cuando se impone un arancel a la entrada de acero externo, se está protegiendo a las acerías nacionales en desmedro de aquellos que utilizan ese acero para productos diversos (autos, construcción, máquinas, etc.) ya que tienen que pagar por una materia prima más cara y, hasta en algunos casos, pueden llegar a tener una '*protección negativa*'. Como dijera Bastiat hace más de 150 años, '**lo más importante de la economía no es lo que se ve sino lo que no se ve**'.

SOJA TRANSGÉNICA EN BRASIL

Brasil tiene un problema no resuelto con el tema de la soja genéticamente modificada merced a las distintas políticas que están imponiendo el Estado Federal y el estado de Parana.

Existe un proyecto de Ley de Bioseguridad, aprobado por la Cámara Baja de Brasil, en un principio; aprobada con enmiendas por la Cámara Alta y que, actualmente, ha vuelto a la Cámara Baja para la aprobación o el rechazo de las enmiendas introducidas por el Senado.

Lo cierto es que la siembra y el comercio de la soja GM se viene realizando bajo la continua extensión de normas provisionales.

Es decir, en ausencia de una legislación definitiva, la siembra y la comercialización de la soja GM se vienen llevando a cabo bajo el amparo de normas provisionales. Para el ciclo 2004/05 podrán realizarse en virtud de la firma presidencial de la Medida Provisoria N°223 (14/10/04).

La producción de soja OGM fue creciendo en el último lustro en Brasil, catapultándose en el 2003, cuando el estado nacional legalizó su siembra.

De acuerdo con el presidente de Aprosoja (*Associação Brasileira dos Produtores de Soja*), Gustavo Gonçalves, de las 60 millones Tm de soja que podrían obtenerse en el 2004/05, entre 15 y 20 millones de toneladas (25% a 30%) serían genéticamente modificadas. Esto significaría que se duplicarían las 8 millones Tm de soja GM producidas en el 2003/04.

Se estima que el 80% de la soja que se siembra es transgénica en el estado de Rio Grande do Sul, como así también que habrá un incremento de esa superficie en los estados de Mato Grosso y Goiás. En el estado de Sao Paulo, que no tiene tradición sojera, hay cálculos de que entre 100.000 y 150.000 hectáreas se sembrarán con semillas GM de la oleaginosa, proyectándose el total de la superficie sojera 2004/05 en 1 millón ha.

Gonçalves estima que el área sembrada con soja GM a escala nacional se duplicaría a 6 millones de hectáreas, mientras que ha desechado la posibilidad de que haya un mayor crecimiento de la superficie en este nuevo ciclo. Esto se debería, particularmente, a la inexistencia de semillas GM adaptadas para otras regiones, considerando

que la reproducción está prohibida.

Recordemos, por otra parte, que la actual administración del estado brasileño de Parana, cuyo gobernador es Roberto Requiao, ha impuesto una traba sobre la comercialización de soja transgénica, lo cual afecta el flujo normal de mercadería hacia uno de los principales puertos del complejo de soja brasileño, el de Paranagua.

Paranagua y Santos han embarcado alrededor de un 30% cada uno de ellos del poroto de soja exportado desde Brasil; Río Grande y Vitoria se reparten otro 20%, siendo mayor la participación de la primera terminal; el resto sale por Sao Luis, San Francisco e Itacoatiara, principalmente.

La administración del puerto de Paranagua ha mostrado a través de comunicados de prensa cuán importantes han sido los despachos de soja desde allí, como prueba de que no sufrieron el efecto de las trabas impuestas. Sin embargo, las cifras proporcionadas están expresadas en valores monetarios, lo cual es engañoso desde el momento que el año 2004 ha sido, mayormente, de precios altos. Si observamos los volúmenes y su participación en el total exportado, veremos que Paranagua exportó el 32% de las exportaciones de soja en el 2002/03 y el 29% en el 2003/04. Tomando el período febrero/septiembre, Paranagua participó con el 27% del total en el 2003, mientras que en igual período pero de este 2004, su *share* cayó al 24%.

El fundamento básico con respecto a los OGM, de parte de la administración del estado, es que como no hay forma de segregar estos organismos de los convencionales, el puerto estadual no debe aceptar su ingreso. Esa fue la medida

implementada por el superintendente de la *Administração dos Portos de Paranaguá e Antonina* (APPA), Eduardo Requião.

El gobernador paranaense también ha pedido a los productores que abandonen la producción de los OGM y que el gobierno nacional declare al estado de Parana como región libre de estos organismos transgénicos. Inclusive, el año pasado había tratado de prohibir su siembra, pero la Suprema Corte falló en su contra.

Aunque el gobierno nacional se opone a las trabas impuestas por el gobernador de Parana, no está preparado para poner presión política sobre una figura que es clave dentro del Partido Movimiento Democrata, el segundo partido en importancia en la coalición gubernamental.

Ya el año pasado, el Ministerio de Agricultura había rehusado declarar al estado paranaense libre de OGM y muy posiblemente lo mismo suceda este año ya que no hay seguridad de que no se haya introducido soja genéticamente modificada en campos de ese estado.

De hecho, unos 574 productores paranaenses firmaron documentos federales admitiendo el uso de soja GM en el 2003/04 en su estado de origen.

Al utilizar soja transgénica, el ahorro de costos por hectárea está entre 30 y 50 dólares para el productor brasileño. Con la baja de precios prevista es difícil que desechen fácilmente esta tecnología, sino más bien que la tasa de incorporación aumente decididamente.

Volviendo a los inconvenientes ocasionados por la dualidad de políticas, ya el año pasado hubo congestionamientos de camiones en rutas y de buques en la terminal oceánica. Pero, hay seria preocupación respecto de qué pasará con esta campaña, que promete una cifra récord de producción.

En aquel entonces, los exportadores sortearon la dificultad enviando toda la soja que podían a otros puertos (principalmente, Santos y Sao Francisco), y las pérdidas en la producción 2003/04 evitaron que hubiera mayores presiones sobre la logística.

Con una cosecha proyectada en 60 millones de toneladas, se estima que 25 millones se exportarían como materia prima sin procesar. (Los 60 millones es la media proyectada de Conab, mientras que en el sector privado los números están entre 61 y 63 millones Tm). La cuestión es que la capacidad de trabajo de los otros puertos está al límite.

Otro factor que pesará en la próxima campaña es el bajo porcentaje de soja comercializada por adelantado a la época de cosecha. Usualmente, el exportador tiene comprometido un 50% de la soja comercializable antes de la recolección y puede programar tranquilamente los embarques.

El nivel de compromisos internos es muy bajo, por lo que, muy posiblemente, los productores envíen, una vez cosechado, el grano directo a la zona portuaria para su venta inmediata, con lo cual es elevado el riesgo de saturación de stocks en Paranagua.

Inevitablemente esto impactará sobre la estructura de costos de los fletes, en alza por aumento de la demanda y del petróleo, y reducirá más aún los ajustados márgenes que se prevén para la próxima campaña, con perspectivas de bajos precios para la soja.

Este aumento de costos amenaza con desalentar un mayor crecimiento de las exportaciones del complejo sojero brasileño. Sin embargo, la industria sojera de Brasil ha decidido no confrontar a

Requiáo porque cada vez que entraron en conversaciones con el gobernador los resultados no fueron buenos.

Además, Requiáo prohibió el ingreso de soja GM al puerto, pero ha permitido que la harina de soja ingrese sin testear, situación que la industria brasileña tratará de preservar.

Las medidas de Requiáo tuvieron también repercusión en el área diplomática. El ministro de Agricultura de Paraguay, Antonio Ibañez, aceptó el derecho del gobernador paranaense a tomar la política que le parezca más adecuada a los intereses del estado, pero también ha significado un daño a la actividad sojera de Paraguay.

En el 2002 Paraguay enviaba el 5% de sus exportaciones de poroto de soja a través de Paranagua, pero la prohibición sobre transgénicos forzó a que los exportadores buscaran su salidas a través de Uruguay y Argentina, por lo que los embarques a través de Paranagua de soja paraguaya posiblemente no superen las 5.000 toneladas en el 2004.

Sin embargo, ésto no afecta sólo al puerto de Paranagua, sino al resto de las importaciones de soja paraguaya desde Brasil. Entre enero y septiembre de 2003, Brasil importó 1.072.700 millones Tm de soja, frente a 211.700 Tm ingresadas en los mismos meses pero del 2004.

La semana pasada, justamente, el gobierno paraguayo autorizó la siembra comercial de cuatro variedades de soja RR, lo cual es sumamente importante desde el momento que Paraguay destina a la siembra de la oleaginosa casi 2 millones de hectáreas.

Ahora bien, tal como mencionamos y reiteramos, los problemas de congestionamiento de los puertos brasileños repercuten en la estructura de costos de los fletes, encareciéndolos.

Tal como se probó en abril de este año, el encarecimiento de los costos portuarios brasileños tiene gran influencia sobre los costos portuarios de las terminales del Up River y, por lo tanto, la determinación de los valores FOB. En la medida que no se encare la mayor profundización en el Paraná para la salida al mar de los buques con bodegas casi llenas, no podremos independizarnos del sistema brasileño en cuestiones de costos.

Ante el año que se avecina, de precios a la baja, ese aumento de costos significará que Argentina recibirá un precio inferior al que podría recibir con un sistema portuario independiente, es decir, no sólo menos ingresos para el productor, sino, también, menos ingresos para el país.

OLEAGINOSOS

En soja, es lenta la colocación externa y pocas las ventas de los productores

En el mercado disponible de Rosario, siempre que la soja tocó los \$465, superando los 460 del viernes pasado, la oferta apareció y se hizo un volumen de negocios que promedió las 15 mil Tm diarias. En el término de la semana se habrían cerrado transacciones por un tonelaje superior al del período pasado. Finalmente, se terminaron cerrando operaciones al mismo precio que el viernes anterior, \$460.

En la medida que el frente externo se presenta relativamente tranquilo y los oferentes poco flexibles a desprenderse de la soja, los

demandantes tienen que ofertar mejores valores para hacerse de la mercadería si necesitan satisfacer requerimientos puntuales. Y después se vuelven a retrotraer.

Los precios de nuestro mercado doméstico siguen divorciados de Chicago, en oposición a lo que ocurre con otros productos, como es el caso del maíz. Tomados en su expresión en moneda dura, la soja de este viernes equivalía a u\$s 157 por Tm, casi sin cambio respecto del viernes pasado, mientras que en Chicago la posición Nov'04 acumulaba una pérdida del 0,5%.

Apenas 1.700 Tm de soja se comprometieron con el exterior, por lo que el acumulado de despachos ascendieron a 6.532.838 Tm.

Con respecto a la incursión de las aceiteras, durante los últimos días siguen teniendo márgenes poco satisfactorios, cuando no negativos. Ello está a tono con lo que se ve para este sector en este segundo semestre del 2004: una trabajosa colocación externa, con una disminución de los niveles de *crushing*, 7% menos de ventas en aceite de soja y un 13% menos de pellets y harina de soja.

La suba de un 1,7% en el precio FOB argentino del aceite de soja no ha sido suficiente como para compensar la caída del precio FOB del pellets de harina de soja (de casi un 4% en la semana).

La pérdida en el precio *flat* FOB del pellets obedece más a la baja del mercado referente (CBOT) que a la baja en las primas FOB argentinas.

Durante esta semana se anotaron varios nuevos compromisos por harina, casi 410.000 Tm, ascendiendo el total de harina/pellets vendido al exterior a 12,79 millones Tm. De todas formas, en octubre se anotó un ni-

vel de compromisos 13% inferior al del mes de septiembre, superando ligeramente los 1,42 millones Tm.

Las ventas de aceite al exterior fueron disminuyendo, ya que en esta semana se anotaron 75.000 Tm, acumulándose compromisos externos por 3 millones Tm. De todas formas, octubre fue un buen mes con 423.000 Tm de aceite de soja vendido, un 18% más que en septiembre.

La actividad fue mucho más enérgica en la soja nueva en nuestro mercado de disponible. Ya en el inicio de la semana, se propusieron u\$s 149 por la soja de la cosecha nueva, y a partir de allí el precio comenzó a descender. El viernes termina quedando en u\$s 147, sin que se pueda rastrear cuál fue el volumen operado a este valor.

Sí es posible aseverar que la cantidad de soja *forward* operada en la semana resultó sensiblemente mayor a la del período anterior.

La posición en futuros de la soja **ISR®** del ROFEX ajustó este viernes a u\$s 147,50, un 0,6% de pérdida semanal, después de haber estado en u\$s 150,80 en la sesión del lunes.

Las recientes lluvias han sido favorables para que se cumplan las expectativas en cuanto a la siembra de soja, reponiendo la humedad en numerosas zonas afectadas por la sequía.

Las perspectivas de parte de varias agencias meteorológicas es que continúe dándose un patrón lluvioso, lo que contribuiría a reponer los niveles de humedad del suelo pero, también, demoraría las labores de implantación.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires continúa estimando la superficie a cubrir con soja en 14,72 millones de hectáreas.

Los aceites

vegetales marcan el paso en el complejo soja

El FOB argentino del aceite de girasol experimentó un aumento de casi un 3%, ascendiendo a u\$s 635, con lo cual el margen industrial de los aceiteros mejoró notablemente y se ubicó en los mismos valores que el año pasado: unos 7 dólares por tonelada. Es que la necesidad de los europeos por aceite está presionando los valores a la suba. El C&F Rotterdam más cercano está en u\$s 720, lo que representa una suba de 100 dólares con respecto al precio de sólo 3 meses atrás.

Los futuros del complejo soja del CBOT fueron arrastrados por el aceite, que acumuló alzas del 2,5% al 3% en la semana. El poroto de soja, por ende, fue influenciado por el aceite, mostrando subas fraccionales en las posiciones a partir de Ene'05, mientras que Nov'04 cayó un medio por ciento. Los precios de la harina de soja siguen siendo los más flojos de todo el complejo, con pérdidas acumuladas semanales del 1,5% al 2%.

La clásica presión estacional por el avance de la cosecha parece estar totalmente fuera de sintonía.

El último informe sobre condición y avance de labores en cultivos mostró que estaba cosechado el 80% del área sojera de EE.UU. al domingo último. El año pasado, a la misma fecha, se llevaba cosechado un 82% de la superficie sojera, al igual que la media de los últimos cinco años. Como estaba dentro de lo anticipado por el mercado no tuvo efecto alguno en los precios.

Lo que está sosteniendo cierta firmeza actual es, principalmente, la retención del productor norteamericano, que no vende en la medida de lo esperable el grano. Por lo tanto, la originación de la mercadería para cargar buques en los puertos del Golfo se ha estado volviendo muy trabajosa, haciendo que las primas FOB de la soja estadounidense aumentasen considerablemente. Sobre el final las primas empezaron a descomprimirse.

Las noticias desde el lado de la demanda son buenas.

El informe semanal de registros de inspección de exportación mostró que se embarcaron 1,17 millón de Tm en la semana, superando no sólo las 993.000 Tm de la semana anterior sino también las expectativas de los operadores.

El reporte semanal de ventas netas de exportación resultó no tener gran influencia. Mientras que el mercado manejaba un rango de tonelaje probable que iba de 800.000 a 1,1 millón de toneladas, la cifra resultó ser de 925.400 Tm.

El informe sobre industrialización de soja en EE.UU. mostró la trituración de 3,28 millones Tm en el mes de septiembre, muy a tono con las estimaciones del sector privado. Y que, a su vez, representaron un gran salto, de casi un 20%, con respecto a lo industrializado en agosto.

Mercado asiático

La ruta marítima de referencia Golfo - Japón volvió a experimentar un aumento de precios y el flete estaba negociándose entre u\$s 65 y u\$s 67 por tonelada en estos últimos días. Para los especialistas, es factible que se llegue a los u\$s 70 antes de fin de año, si de buques Panamax se trata.

Los aceiteros japoneses han estado en el mercado, generando

negocios para satisfacer sus necesidades de diciembre, las que estarían cubiertas en un 40%, de acuerdo con *traders* asiáticos. De todas formas, su incursión en el mercado es cautelosa, bajando el ritmo de compras con respecto a otros años, ya que los márgenes de procesamiento han estado disminuyendo. Se dice que algunos aceiteros japoneses buscan satisfacer sus necesidades de aceites con la trituration de colza, mientras que en harina buscan directamente comprar mercadería de origen chino o indio.

El C&F Japón de soja estadounidense, embarque diciembre, estaba en 260 centavos de dólar por bushel sobre Ene'05 CBOT, con una suba del 8% respecto de una semana atrás. Estas primas significaban que la soja estadounidense podía llegar a Japón con un precio de u\$s 290/292 por Tm.

Los *traders* asiáticos también informaron de interés chino en originar soja, pero comentaron que se están moviendo con mucha precaución ante la suba de los fletes y las exigencias financieras contractuales de los proveedores de la materia prima, por lo que se reafirma lo que escribimos al final del comentario sobre la suba de la tasa de interés de China.

Corrió el rumor de que compradores chinos habían pospuesto el embarque de, al menos, dos cargamentos de 60.000 toneladas de soja, rolando la fecha de despacho a la segunda quincena de noviembre. (De todas maneras, sigue siendo elevado el ritmo de ventas y exportaciones de soja estadounidense al exterior, y especialmente a China.)

Suba de la tasa de interés de China

El Banco Central de China anunció que subía la tasa de interés activa en 0,27 puntos a 5,58% anual, mientras que la tasa de interés pasiva sería elevada a 2,25%, con vigencia a partir de este viernes 29. Este aumento de tasa es el primero que produce el organismo mone-

tario chino en 9 años.

La noticia no pareció tener gran efecto sobre los mercados de *commodities* agrícolas, lo cual es lógico ya que los precios vienen descomprimiéndose desde hace ya unas cuantas semanas.

Los precios de las materias primas agrícolas acumulan una pérdida de entre 30% y 35% anual por la gran recuperación que estarían experimentando los granos, particularmente el maíz y la soja.

La medida se agrega a las restricciones crediticias que China había impuesto a los bancos estatales en el segundo trimestre del presente año. Se busca desalentar a los bancos estatales en su política de prestar fondos para inversiones con bajo o nulo nivel de retorno. Muchos analistas opinan que como los bancos estatales no son particularmente sensibles al costo del capital, el gobierno chino necesariamente deberá recurrir a más medidas que restrinjan el otorgamiento de créditos a pequeñas empresas, o empresas deficitarias, o a los proyectos gubernamentales o mixtos que no den un buen nivel de retorno.

Aunque desestimada respecto de su efecto en el corto plazo, no hay que desechar esta medida por su influencia sobre el sector aceitero chino en vista de las últimas dificultades financieras que éste ha enfrentado.

Los industriales aceiteros chinos dependen de las importaciones de soja. Por el *default* del primer semestre de este año ante los abastecedores usuales de materia prima, éstos están exigiendo elevados niveles de depósitos o adelantos, y actualización de dichas garantías, como así también la celeridad en los pagos, lo cual hace que la dependencia de las fábricas aceiteras en el financiamiento de sus com-

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volúmenes expresados en toneladas

28/10/2004

| Productos principales | Cosecha / Prod. | Registro de la semana | Acumulado |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|
| TRIGO PAN | 2004/05 | 10.300 | 378.300 |
| | 2003/04 | 126.529 | 8.052.149 |
| MAIZ | 2004/05 | | 73.000 |
| | 2003/04 | 123.138 | 8.901.419 |
| SORGO | 2003/04 | 5.100 | 202.756 |
| | 2002/03 | | 666.422 |
| HABA DE SOJA | 2004/05 | | 48.000 |
| | 2003/04 | 1.711 | 6.532.838 |
| SEMILLA DE GIRASOL | 2003/04 | 276 | 21.140 |
| | 2002/03 | | 244.673 |
| ACEITE DE GIRASOL | 2005 | | 631.631 |
| | 2004 | | 862.692 |
| ACEITE DE SOJA | 2004 | | 5.800 |
| | 2003 | 75.023 | 3.004.945 |
| PELLETS DE GIRASOL | 2004 | 13.000 | 698.461 |
| | 2003 | | 1.118.950 |
| PELLETS DE SOJA | 2004 | | 12.000 |
| | 2003 | 407.775 | 12.791.328 |

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

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

pras sea mucho mayor de lo que solía ser.

Si bien se aguardaba que en este año China importara algo menos de soja que el año pasado, lo cierto es que la elevación de la tasa de interés conspira contra la acumulación de stocks puesto que lo encarece. Es posible, entonces, que el actual lento ritmo de compras de soja se acentúe y se recurra al mercado para "originar" en virtud de demandas inmediatas y con mucho menos propensión a "stockear".

TRIGO

Mejora el precio en EE.UU. por el dólar

Los precios del cereal en EE.UU. tuvieron una semana positiva. Durante todas las jornadas los valores futuros terminaron con saldos positivos mayormente argumentados por el comportamiento técnico de los operadores.

Los elementos fundamentales detrás de los movimientos de precios no cambiaron: continúa confirmándose los guarismos sobre cosecha récord de trigo a nivel mundial y las exportaciones estadounidenses no muestran muchas diferencias positivas respecto a campañas pasadas. Sin embargo, hay un factor adicional que está colaborando para el soporte: la debilidad del dólar frente a otras monedas. La divisa estadounidense está cotizando en el mínimo histórico con respecto al euro y en el valor mínimo de los últimos seis meses contra el yen.

La baja de la moneda frente al resto combina elementos de sostén:

- al perder valor la moneda, los bienes internos se vuelven más caros

- aumenta el interés de los fon-

dos de inversión y de particulares por los commodities, son buscados como reserva de la pérdida de valor de la moneda (devaluación). Además de los granos, subieron el petróleo y los metales.

- las exportaciones estadounidenses se tornan más competitivas. El trigo resulta más barato para compradores que operan en otras monedas, mientras que otros vendedores como los países integrantes de la Unión Europea se vuelven más caros.

En el mercado exportador se observa mucha competencia, las cosechas de la Unión Europea y de Argentina ejercen presión, más aún cuando las últimas licitaciones muestran activas ofertas de trigos provenientes de esos orígenes. Recordemos que en las últimas licitaciones del principal comprador estadounidense, Egipto, se observó una fuerte participación de Argentina.

Sin embargo, los operadores estadounidenses están expectantes ante una próxima licitación por parte de Pakistán para la compra de algo más de 500.000 tn del cereal.

Las inspecciones de exportaciones reportaron como cargadas 525.000 tn de trigo en la semana, tonelaje dentro del rango esperado por los operadores y en línea con las 544.000 tn de la semana anterior. Transcurridas veintiún semanas del año comercial, EE.UU. lleva cargado un 1,8% menos que el año pasado a la misma fecha.

Por otra parte, las ventas semanales se ubicaron en 430.700 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 350.000 a 500.000 tn. El volumen fue superior en un 35% respecto de la semana previa pero debajo del promedio mensual.

Entre los negocios reportados se informaron como compradores a Japón, Egipto y Corea del Sur, entre otros. Sin embargo, hubo un ajuste negativo respecto a China por 39.300 tn del cereal.

A la misma fecha del año pasado, los volúmenes vendidos al exterior reportan un incremento de casi 3% a pesar de la competencia internacional y de la buena cosecha alcanzada.

La presión sobre las cotizaciones futuras estuvo dada por el rápido crecimiento de la cosecha de trigo de invierno de EE.UU. y los buenos niveles de humedad para los cultivos del ciclo 2005 ya implantados.

Al domingo pasado el USDA informó que el 76% del trigo de invierno estaba en condiciones buenas a excelentes. Un año atrás, el 53% de la cosecha estaba en esa categoría. A su vez, se llevaba sembrado el 85%, comparado con el 78% de la semana anterior e igual porcentaje del año pasado a la misma fecha.

El cereal trata de recuperarse después de muchas bajas pasadas y los mercados físicos en EE.UU. están colaborando por las lentas ventas de los productores que retienen el cereal a la espera de mejores precios.

A pesar de las bajas de los demás productos, el trigo está demostrando ser el de mayor soporte en los mercados de Chicago y Kansas.

En realidad, el motivo fundamental para estas subas no es otro que fuertes compras de operadores en un mercado con poco volumen. El viernes fue la excepción, la toma de ganancias hizo que las cotizaciones futuras cerraran con bajas pero sin absorber la suma acumulada del resto de la semana.

En el ámbito global, el Consejo Internacional de Cereales aumentó sus estimaciones de producción de trigo mundial para la campaña 2004/05. Se proyecta un récord de 616,9 millones de tn, desde las 614,7 millones del mes pasado y ampliamente por encima de las 554

millones de tn del 2003/04.

El incremento señalado fue compensado por una suba del consumo total del cereal, dejando de esta forma prácticamente sin cambios las cifras de stocks finales de 138 millones de tn.

Observamos que son varios los analistas que confirman una producción récord del cereal, situación que seguramente afectará a los precios internacionales e incrementará la competencia entre los distintos países exportadores.

El cereal local está volátil

En el mercado disponible local los precios mostraron una mejora respecto de la semana previa contagiados por el comportamiento de

los valores internacionales y a pesar del avance de cosecha que hizo que algunos compradores inicialmente ofrecieran precios más bajos.

Los negocios sobre la mercadería física oscilaron hasta el jueves entre precios de \$ 272 y \$ 275 según la fecha de entrega, cerrando la semana a \$ 275 para la exportación en Rosario, San Lorenzo y San Martín.

Muchos compradores se mos-

CONVOCATORIA

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

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

CARLOS E. SEMINO
Secretario

FEDERICO E. BOGLIONE
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

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

ORDEN DEL DIA

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

Rosario, setiembre de 2004.

CARLOS E. SEMINO
Secretario

FEDERICO E. BOGLIONE
Presidente

traron activos en el mercado pero la mayoría de los negocios se realizaban bajo la condición que ofrecía un exportador para entrega de la mercadería en noviembre y con ofertas en dólares. Esta modalidad de negociación mostró también muchas oscilaciones pero cuando la oferta llegó a los u\$s 92 los volúmenes reportados fueron superiores.

En el recinto los negocios conocidos estuvieron entre 5.000 y 10.000 tn diarias, salvo cuando la oferta más cercana llegó a u\$s 275 y el futuro a u\$s 90 donde se relevaron negocios por casi 20.000 tn.

El incremento de los negocios también se motiva por el comienzo de la cosecha en las provincias norleñas y de la comercialización del cereal que aún queda sin negociar de la campaña 2003/04.

De la campaña que estamos próximos a finalizar aún se estiman sin comercializar cerca de 2,5 millones de tn, recordando que comenzamos el año comercial con un importante volumen de stock inicial por las pocas ventas al exterior del año pasado.

Este año se observa una importante recuperación de los volúmenes negociados al exterior, manteniendo proyecciones muy similares a campañas pasadas en materia de consumo interno.

Los compromisos de exportación al 22/11 totalizan 7,85 millones de tn, aumentando 130.000 tn en una semana donde hubo muchos ajustes en las cifras por países. El año pasado a la misma fecha las ventas sumaban 5,995 millones de tn

La Secretaría de Agricultura informó ventas por 205.000 tn a Sri Lanka, 50.000 tn a Egipto y Kenia, y 45.000 tn a Mozambique, y ajustes negativos por 70.000 tn en las ventas a Perú, de 65.000 toneladas a Irak,

de 30.000 a Marruecos y Uruguay y de 25.000 toneladas a destinos no especificados.

La diversidad de compradores, recuperando aquellos extra Latinoamérica, se refleja también en la recuperación del volumen que se exporta desde los puertos de up river. Los destinos africanos mayormente cargan desde los puertos cercanos a Rosario.

Entre los compradores informados continúa siendo Brasil, por lejos, el más importante con un volumen de 4,2 millones de tn. La cifra se mantiene sin cambios desde hace dos semanas y es inferior a las 4,65 millones de tn comprometidas el año pasado a la misma fecha.

Desde el país vecino la industria molinera local, ausente actualmente en el mercado, pronostica una caída de precios para diciembre por el avance de la cosecha en Argentina.

El director de un grupo molinero brasileño afirma que los valores del trigo argentino estarán por debajo de las u\$s 100 por tn, el nivel más bajo desde hace años. A su vez, los precios a los que se está ofreciendo el cereal en Brasil muestran una fuerte disminución en las últimas semanas.

ABITRIGO, la Asociación Brasileña de Industria de Trigo, pronostica que la cosecha argentina de trigo alcanzará 16 millones de tn, arriba de las proyecciones del USDA de 14,5 millones de tn.

Con semejantes cifras de producción es de esperar que el comprador brasileño que siempre demanda algo del grano argentino para mejorar el trigo local (de menor calidad panadera) espere la masiva recolección para ingresar al mercado, además, de que actualmente disponen de la cosecha brasileña del cereal.

La caída de los precios se observa de forma más clara en los valores FOB del trigo argentino. Los precios correspondientes a los embarques más cercanos disminuyeron entre u\$s 1 y u\$s 2 dependiendo del puerto de embarque. El último valor conocido fue de u\$s 123 para los puertos de up river y de u\$s 126 desde los puertos del sur.

Para el cereal con embarque a partir de enero las ofertas disminuyeron de u\$s 122 a u\$s 121 con la aparición durante de esta semana de compradores a u\$s 117 la tonelada.

Con relación a los valores anteriores, se obtiene un FAS teórico de u\$s 89 por tn para enero, mientras que en el recinto las ofertas de los compradores para el trigo con entrega en diciembre/enero oscilaron entre u\$s 88 y u\$s 90 según la jornada.

La estabilidad que muestran estos últimos valores se atribuye parcialmente a los resultados que se observan en las tareas de recolección del grano y a los pronósticos climáticos que acompañan el desarrollo de los cultivos más tardíos.

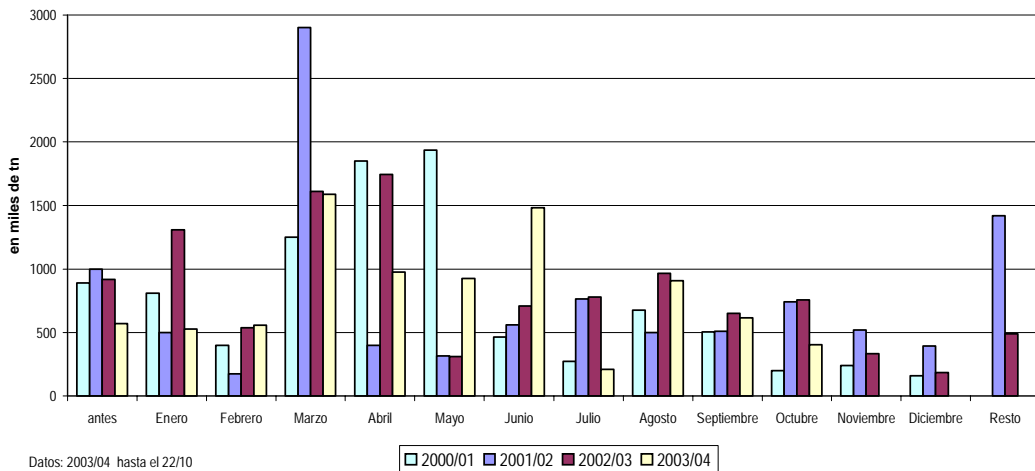
Dado que aún falta mucho tiempo para determinar los resultados finales de la cosecha de trigo, los valores disponibles están presionados por las actividades de recolección mientras que los valores futuros están ayudados por la incertidumbre sobre las cifras finales.

Las lluvias registradas la semana pasada en gran parte de la región pampeana central favorecieron a los cultivos de trigo y al avance de las siembras de maíz y girasol.

Según datos oficiales, en Buenos Aires, primera en orden de producción de trigo, "el cultivo se encuentra en buen estado sanitario y con humedad adecuada, recuperándose satisfactoriamente luego de las lluvias registradas".

En el noreste de Córdoba, muchos productores sembrarán la soja

MAIZ: Evolución de los compromisos mensuales al exterior



en lotes que habían sido dedicados al trigo y que fueron afectados por la sequía. Las lluvias recientes no bastaron como para recuperar las reservas de humedad del suelo mientras que el granizo causó daños en la cosecha de trigo en algunas áreas aisladas esa provincia.

En el norte de Santa Fe los productores comenzaron la cosecha y si bien la calidad de los cultivos es buena, los rendimientos son dispares. Es frecuente encontrar una amplia dispersión en la productividad, con lotes que van desde los 500 a los 2.500 Kg/ha (promedio cercano a los 11 qq/ha). La calidad de esta zona es buena, con tenor proteico por encima de la base.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en la región centro-oeste de Santa Fe la sequía, todavía no superada en su totalidad, afectó el desarrollo de los trigales observándose muchos lotes con bajo número espigas por metro cuadrado, aunque el agua aportada por las lluvias recientes favorecerá el llenado del grano.

En el resto de Santa Fe, las lluvias recientes ayudaron al desarrollo de la cosecha. En mejor situación y con lluvias muy oportunas evoluciona el cultivo en el centro sur de la provincia y en el este de Córdoba. El agua aportada acentuó una mejoría notoria en todas las variedades (ciclos largo, intermedio y corto) favoreciendo las fases de la espigazón y floración. De todas formas la limitante hídrica soportada durante septiembre y los primeros días de octubre afectaron la tasa de crecimiento del cultivo y de las espigas por lo que posiblemente los rendimientos disminuyan en estas regiones un 10 a un 15% respecto a los muy buenos de la temporada anterior.

En el norte y noroeste de Buenos Aires los trigos han mejorado al recomponerse la humedad de los suelos, aunque su falta puede haber determinado una reducción del 10 % en la productividad. El sudeste bonaerense cuenta con buenas reservas que aseguran un buen desarrollo del cultivo, aunque los excesos aumentan el riesgo sanitario de las enfermedades foliares.

La cosecha también avanza en las provincias norteañas de Tucumán y Santiago del Estero con rendimientos regulares por la falta oportuna de precipitaciones. La ausencia de lluvias ahora es positiva para

continuar la recolección. Para esta campaña se espera una amplia dispersión en los rindes. Los habrá cercanos a los 30 quintales y otros no superiores a los 15 qq/ha dadas las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos en las distintas regiones.

MAIZ Baja el disponible y se mantiene el futuro

La semana para el cereal local estuvo signada nuevamente por lo sucedido con los precios del mercado de referencia. Sin embargo, es muy importante señalar que la actitud entre los compradores ubica al grano en el principal producto de disputa.

Las existencias del cereal continúan disminuyendo a medida que se incrementan las ventas al exterior. Del gráfico adjunto se desprende que durante los meses que restan hasta la finalización del año comercial las ventas del cereal disminuyen. Sin

embargo, en los últimos meses el ritmo de negocios informados mantiene buenos niveles para alcanzar antes el saldo exportable.

Según el último reporte semanal de la SAGPyA al 22/10, los compromisos de exportación de maíz totalizaban 8,77 millones de tn, aumentando 120.000 tn en la semana. El volumen es un 12% inferior a la cifra de la campaña 2002/03 a la misma fecha cuando sumaban 9,96 millones.

Del informe no se puede determinar cuales fueron los destinos del nuevo tonelaje dado que se realizó una corrección en las toneladas vendidas a muchos países. Lo destacable de señalar con el ajuste es que el principal comprador del grano hasta la fecha es Arabia Saudita con 800.000 tn, seguido por Argelia y Perú con 680.000 tn cada uno.

Al total comprometido de 8,77 millones habría que sumarles esta semana cerca de 100.000 tn más, según el informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior.

El nivel negociado al exterior supera en un 2% el total de compras informadas por el sector exportador a la misma fecha, siendo la diferencia entre compra y venta un elemento de sostén para los precios dado que para cumplir sus compromisos aún debe comprar el grano.

El año pasado a la misma fecha la situación era distinta, las compras superaban a las ventas y la demanda disponible del grano era más tranquila.

Los precios durante la semana subieron \$ 3 al comienzo para luego bajar \$ 2 el jueves y volver a retroceder otros \$ 5 el viernes. Según rumores del mercado, los valores negociados fueron en algunas oportunidades mayores pero no a la vista.

En el recinto disponible se observó la presencia de muchos compradores ofreciendo dife-

rentes precios, fechas de entrega y condiciones de descarga. La puja entre ellos hizo que los más necesitados tuvieran que pagar algunos pesos más para cerrar negocios.

Los últimos valores ofrecidos en el recinto fueron de \$ 203 para la exportación en Rosario, mientras que para San Nicolás la oferta sin descarga quedó en \$ 205.

Los precios disponibles responden mayormente a lo que sucede con los negocios al exterior y con la necesidad puntual del grano, mientras que los precios futuros están más atados al comportamiento de Chicago y a las condiciones climáticas que están acompañando las tareas iniciales de siembra.

Las ofertas para cerrar negocios *forward* también mostraron cambios. Al comienzo se repitió los u\$s 65 para entrega marzo-abril en San Martín, pero el transcurrir de las jornadas y los mejores valores FOB para el grano con embarque abril hizo que las ofertas subieran hasta u\$s 68 el miércoles.

El último valor FOB conocido mostró una leve baja en el embarque más cercano respecto de la semana pasada pero una suba de casi u\$s 2 para abril, cerrando en u\$s 88,9 (lo que equivale a un FAS teórico de u\$s 66,5).

La recuperación de estos últimos valores es positiva para el productor que está sembrando el grano. Si bien los valores distan bastante de los u\$s 90 ofrecidos por los exportadores en el mes de junio, las perspectivas para el grano continúan siendo positivas.

Según datos oficiales, hasta el 22/10 la siembra de maíz alcanza el 48% de las 3,24 millones de hectáreas previstas para el 2004/05, con un avance de 18 puntos porcentuales con respecto a la semana anterior y levemente superior al ritmo alcanzado el año pasado a la misma fecha.

La siembra del grano se reanudó agresivamente en Córdoba, luego que las últimas precipitaciones le proporcionan más humedad a los suelos, mientras que en el sur de Santa Fe los cultivos implantados están mayormente en buenas condiciones.

Algo más del 80% se sembró en Entre Ríos, mientras que algunas áreas destinadas inicialmente al cereal, a pesar de las lluvias, serán sustituidas por soja en el centro norte de Santa Fe. Similar escenario, aunque en menor proporción ocurriría con alguna superficie faltante en el centro sur de la provincia.

Si bien hay tiempo, preocupa el escenario climático en el norte de Córdoba y en el noroeste del país, donde las lluvias no fueron suficientes y son necesarios volúmenes importantes que recuperen la humedad del perfil de los suelos.

Las lluvias que en mayor o en menor medida abarcaron la región maicera, modificaron la condición del cultivo, activando los nacimientos y las primeras fases vegetativas de los cultivos ya implantados. Sin embargo, nuevas precipitaciones serán necesarias en lo inmediato para algunas zonas. Recordemos que la etapa crítica de floración del cereal es cuando más agua necesita, estimándose para diciembre.

Para el cereal 2004/05 resta mucho camino por recorrer pero un buen comienzo es un importante paso hacia la obtención de buenos rendimientos que acompañen la mayor área destinada al grano decidida por los productores. De obtenerse un buen nivel de producción el maíz argentino podrá continuar ubicándose entre los primeros puestos en el mercado exportador del grano. A su vez, el acompaña-

miento de buenos precios genera mayor interés para un futuro donde el maíz podría ser la estrella.

EE.UU.: leve suba del cereal

Los precios en el mercado de Chicago cerraron la semana con alzas por una nueva recuperación técnica apoyada en las lentas ventas de los productores estadounidenses a pesar del avance de la cosecha.

El panorama es muy similar al de la soja: hubo compras de los fondos, combinadas con pocas ventas de productores y exportaciones de sostén.

En general, el mercado continúa presionado por el avance de la cosecha récord y sólo una mayor demanda puede impulsar los valores a una tendencia alcista.

Las exportaciones son consideradas rutinarias y surgieron en el mercado rumores de que China comenzaría a exportar maíz en forma más agresiva en el sudeste asiático. A pesar de ser más caro en maíz en origen, las subas de los fletes han provocado que el cereal chino vuelva a resultar más barato que el estadounidense para los compradores de la región.

Las inspecciones de exportación de EE.UU. señalaron embarques de maíz por 1,04 millones de tn, mostrando un incremento de 73,7% con respecto a la semana pasada. En lo transcurrido del año comercial, los embarques totalizan 6,15 millones de tn, retrasado en un 5% en relación a la campaña previa.

En la semana se reportaron algunos negocios de ventas al exterior: Corea del Sur compró 52.500 toneladas de maíz de origen opcional y el USDA informó el martes que exportadores estadounidenses vendieron 165.000 toneladas de maíz a destinos no especificados para entregar en 2004/05.

Las ventas de exportación semanales totalizaron 1.090.000 tn, dentro de las expectativas del mercado de un rango entre 1,1 a 1,4 millones de tn. El volumen fue inferior a la semana pasada pero ventas superiores a 1 millón de tn son igualmente alentadoras para el mercado.

El maíz continúa con la volatilidad propia de esta época del año. La compra de los fondos impulsa al mercado ante la ausencia de factores fundamentales que consoliden una dirección en los precios.

En tanto, el factor clima sigue siendo un elemento de presión para el mercado, visto que las condiciones de desarrollo de los cultivos siguen siendo favorables para la cosecha 2004/05.

Según el USDA al domingo la cosecha de maíz alcanzaba el 55% el área sembrada, en línea con las expectativas del mercado del 54%.

Las precipitaciones previstas para la próxima semana en algunas áreas del Medio Oeste podrían demorar las actividades de cosecha que se suma a las lentas ventas de los productores.

Los analistas continúan mirando de cerca lo que sucede con la demanda, sea interna o externa, dado que la oferta está prácticamente definida y reflejada en los precios desde hace tiempo.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5223 (26/10/04)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Continuaron predominando condiciones de inestabilidad sobre la alta cuenca en Brasil. En toda esa región se registraron lluvias significativas que acentuaron el repunte. Las mayores lluvias se produjeron durante el fin de semana y se concentraron sobre el sudoeste del Estado de Paraná primero y luego se fueron trasladando hacia el noreste de ese Estado. Barrieron las cuencas de Ivaí y Piquirí y la alta cuenca del Tibaggi, además de caer sobre la cuenca de aporte directo a Itaipú. Los acumulados más significativos superan los 120mm sobre esas regiones. Los embalses de la alta cuenca van acercando sus niveles a valores más cercanos al normal, luego de muchos meses de niveles reducidos. En términos medios, se encuentran aún moderadamente por debajo de esas referencias. El embalse de Itaipú, por el contrario, aumentó su nivel hasta colocarse unos 50cm por encima del valor normal y en ese orden se mantiene.

La descarga de JUPIA mantiene una media semanal del orden de 5.700m³/s, dentro de límites de oscilación muy estrechos. No se esperan grandes cambios en las próximas dos semanas. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal fue de 7.000m³/s, ligeramente por encima del valor anterior. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedió 1.580m³/s, un 9% más que en la semana anterior, con máximos de 1.950m³/s. Los ríos IVAÍ y PIQUIRÍ acusaron el efecto de las persistentes lluvias. El río IVAÍ tuvo un pico de 2.500m³/s el 20/oct, luego disminuyó marcadamente a los 790m³/s el 23/oct y las últimas lluvias están dando lugar a otro pico, alcanzando hoy otra vez los 2.500m³/s. El río PIQUIRÍ a su vez mostró sendos picos de 1.740m³/s y 2.700m³/s. El aporte conjunto alcanza hoy los 5.200m³/s. Se espera una gradual disminución en los próximos 3 días, para mostrar eventualmente un nuevo pico durante el próximo fin de semana.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de

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

9.800m³/s a 12.120m³/s, con un máximo de 12.700m³/s el 22/oct. Se espera

que se mantenga acotado en los 14.000m³/s en la próxima semana. Para hoy se esperaba una media de 12.200m³/s.

La descarga media diaria de ITAIPÚ aumentó de 10.050m³/s el 18/oct a 15.240m³/s el 22/oct. Luego disminuyó muy gradualmente a 12.750m³/s hoy. El promedio semanal fue de 13.440m³/s. Las descargas previstas son de 12.700m³/s para hoy, 14.000m³/s mañana, 15.500m³/s el 28/oct y 15.000m³/s el 29/oct. Las lluvias esperadas para el fin de semana podrían modificar ligeramente esta previsión.

Con este repunte, el aporte de toda esta región está promediando los 13.500m³/s, es decir un 18% por encima de los valores normales para esta época del año, considerando los últimos 25 años.

RIO IGUAZU

El evento de lluvias cubrió toda la cuenca, afectando primero la cuenca baja y luego la media y alta. Las lluvias alcanzaron montos significativos, continuando con el cambio observado en la semana anterior. Los registros acumulados semanales promedian los 80mm sobre la cuenca baja y superan los 100mm sobre la cuenca media y la cuenca alta. La perspectiva meteorológica indica la probabilidad de lluvias significativas durante el próximo fin de semana.

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal aumentó de 1.300m³/s a 1.640m³/s. Desde ayer por la mañana se observa el efecto de las mayores descargas de las centrales del tramo medio del río. Por la tarde se superaron fugazmente los 4.000m³/s. Esta mañana registraba 1.800m³/s, con tendencia creciente. Se esperaba una media diaria de unos 3.200m³/s. El caudal medio diario en CAPANEMA se ubicó en los 2.300m³/s durante 19/oct y 20/oct. Luego fluctuó alrededor de los 1.900m³/s. Desde ayer muestra un repunte importante, alcanzando esta mañana los 5.100m³/s.

| Estaciones | Altura media | | Nivel de Alerta | Nivel de Evacuación | Registros Máximos Históricos | Pronóstico (m) para el 31/10/04 | Pronóstico (m) para el 5/11/04 |
|-------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | OCTUBRE Nivel actual 28/10/04 | OCT (Período 1979/2003) (m) | | | | | |
| Corrientes | 4.31 | 4.15 | 6.50 | 7.00 | 9.04 (1983) | 4.60 | 4.70 |
| Barranquera | 4.32 | 4.10 | 6.50 | 7.00 | 8.58 (1983) | 4.60 | 4.70 |
| Goya | 4.10 | 3.99 | 5.20 | 5.70 | 7.20 (1992) | 4.35 | 4.50 |
| Reconquista | 3.40 | 3.84 | 5.10 | 5.30 | 7.20 (1905) | 3.65 | 3.80 |
| La Paz | 3.49 | 4.29 | 5.80 | 6.50 | 7.97 (1992) | 4.00 | 4.40 |
| Paraná | 2.18 | 3.24 | 5.00 | 5.50 | 7,35 (1983) | 2.70 | 3.10 |
| Santa Fe | 2.34 | 3.68 | 5.30 | 5.70 | 7.43 (1992) | 3.00 | 3.35 |
| Rosario | 1.82 | 3.36 | 5.00 | 5.30 | 6.44 (1998) | 2.20 | 2.50 |

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E" - Valores que superan el nivel de evacuación. - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del

Europa aprobó definitivamente la entrada del maíz transgénico

"Clarín", 28/10/04

La Comisión Europea aprobó el martes el uso del maíz NK603 "Roundup Ready" y de sus productos procesados como alimentos e ingredientes para alimentos.

Es una noticia importante para la Argentina, donde hace dos meses se tomó la decisión de liberar al mercado este evento biotecnológico, a pesar de que la Unión Europea no lo había autorizado aún. Fue la primera vez que la Secretaría de Agricultura local, comandada por Miguel Campos, tomó una decisión de este calibre, rompiendo la "política espejo" vigente hasta entonces. Consistía en aprobar cada nueva semilla transgénica una vez que lo hiciera la Unión Europea, para evitar problemas con la colocación de nuestros productos.

Dado que la UE decidió en 1998 una moratoria biotecnológica, que implicó suspender toda autorización para nuevos transgénicos en el Viejo Continente, la política espejo significó congelar todo el desarrollo biotecnológico argentino, provocando un fuerte retraso en la salida al mercado de productos que estaban listos. El principal era el maíz RR, que presenta grandes ventajas por facilitar el cultivo de este cereal. El gen RR le concede al maíz resistencia al herbicida glifosato, de la misma manera que sucede con la soja RR. La Argentina había aprobado la soja RR en 1996, lo que dio lugar a una fuerte expansión de su cultivo. La producción de soja se triplicó en apenas cinco años, convirtiéndose en el principal producto de exportación de la Argentina. Pero su crecimiento fue en alguna medida a expensas del área maicera.

Esto fue lo que movió a Miguel Campos a autorizar finalmente la siembra del maíz RR, para no perder otra campaña. En rigor, se sabía que la UE estaba por tomar una dirección en ese sentido, por lo que el riesgo comercial quedaba acotado. Pero lo concreto es que Argentina rompió la política espejo, lo que tiene un valor que va más allá de este evento.

Argentina es el segundo exportador mundial de maíz, detrás de los Estados Unidos. La decisión de la Comisión Europea no incluye la aprobación del maíz Roundup Ready para su cultivo en territorio europeo, lo que también implica un beneficio para la Argentina.

Molinos vende sus negocios de aceite a Bunge

"El Cronista", 29/10/04

Molinos, la compañía de alimentos de la familia Perez Companc, sigue reorganizando sus operaciones internacionales vinculadas al negocio de aceite. Así como en septiembre se asoció con la trasandina Córpora Trasmontes para desarrollar Novaceites en Chile, ahora decidió vender su negocio de aceites envasados en Rusia y otros países de la ex Unión Soviética a Bunge.

Molinos International, la subsidiaria que se encarga estas actividades, acordó cederle su negocio de aceites de girasol y soja a la argentino-estadounidense Bunge en 19,3 millones de dólares (57,5 millones de pesos). La compañía anotará una ganancia de \$ 35 millones por esta operación. Para perfeccionar la transacción y sus detalles, las partes establecieron que el cierre de la misma será el 3 de enero del año próximo.

Molinos explicó los motivos de la operación a través de un comunicado. Dijo que su estrategia de crecimiento se "concentra en los negocios claves de la compañía, en aquellas regiones del mundo donde el poder de sus marcas le permiten posicionarse como líder o fuerte segundo en las categorías y mercados que compite". Para llegar a esa situación, debe combinar su eficiencia industrial con la ventaja competitiva de sus productos "originados en el campo argentino", según destacó.

La producción de Molinos para abastecer a Rusia se realizaba en Ucrania. La compañía vendía a través de una red propia de distribuidores, con una oficina en Moscú. Entre las marcas que comercializaba en Rusia, que también son conocidas en la Argentina, se encontraba Ideal en aceite de girasol, maíz y soja. La compañía alimentaria también utiliza la marca para la venta de arroz en ese país, pero ese negocio no entró en el acuerdo. A Bunge le interesan las oportunidades en aceites, pero no tiene ingresos por arroz.

Según se desprende del comunicado, la compañía continuará operando en su venta a granel, tanto de granos como de aceite sin envasar. Esta actividad, que le reportó \$ 1.306 millones de los \$ 2.456 millones que facturó en 2003, seguirá funcionando como antes.

Industria en crecimiento

La industria de aceites y productos derivados creció un 13,6% en 2003, y le trae satisfacciones a Molinos. Con sus marcas más conocidas, como

Cocinero, Ideal, Patito y Lira, y otras de precios más económico, como La Patrona, Fritolim, Reno, Tore, Tute o San Remo, la empresa tiene un 40% de participación de mercado en el segmento de aceites comunes y un 55% en aceites especiales. Su principal competidora es Aceitera General Deheza (AGD), la firma de la familia cordobesa Urquía.

AGD genera un 75% de sus ingresos a través de las exportaciones, que superan los u\$s 1.200 millones. La firma tiene una fuerte presencia en Rusia, con la marca Natura y otras desarrolladas para ese país y territorios aledaños.

Hay una diferencia entre los aceites que se comercializan en la Argentina y en Rusia. Aunque las marcas sean las mismas, el líquido tiene colores diferentes. Aquí, la gente prefiere los aceites más claros y transparentes, mientras que en Rusia se toma como garantía de calidad que sean más densos y oscuros. "Son características propias de cada mercado", explicó un especialista en la industria.

Paraguay inicia siembra de soja con dudas sobre rentabilidad

Agricultores paraguayos iniciaron la siembra de soja con dudas sobre la rentabilidad de sus cosechas en medio de una caída de los precios, aumentos de los costos, problemas de financiamiento e inseguridad, además de una posible alza de impuestos. Para fines de octubre, los productores esperan implantar el 25 por ciento de las 1,9 millones de hectáreas previstas para la campaña 2004/05, manteniendo un área de siembra similar a la del ciclo anterior. "La superficie de cultivo no aumentará en esta campaña, como lo hizo en los últimos años, debido a que el productor teme emprender nuevas áreas", dijo a Reuters Héctor Cristaldo, presidente de la Coordinadora Agrícola del Paraguay, que reúne a pequeños y grandes agricultores de diversos rubros. Con un retraso de 10 días debido al clima seco, la siembra de soja comenzó masivamente en el norte del país -donde se cultiva más del 40 por ciento del total nacional-, luego de una serie de lluvias sobre la región productora. "Se está sembrando en pleno (en el norte) después de esta lluvia, y no se para hasta diciembre. Tuvimos un poco de retraso, sobre todo

en las variedades tempraneras", dijo Rubén Sababria, mediano productor de la zona norte del país. En la región centro-sur, donde el grueso de la siembra se inicia en noviembre y se extiende hasta inicios de diciembre, los agricultores comenzaron gradualmente las tareas de implantación de los cultivos. La Cámara de Exportadores de soja calcula una producción de 3,9 millones de toneladas para esta campaña, desde las 3,5 millones del ciclo anterior, lo que coincide con las previsiones oficiales. Por su parte, los productores aún no se arriesgan a hacer una proyección. Según estima la cámara, el rendimiento será superior a 2,5 toneladas por hectárea, muy por encima de las 1,8 toneladas obtenidas en la campaña anterior, golpeada por una sequía. **NEGOCIO RIESGOSO** La soja paraguaya llegó a su precio más bajo en cinco años, cayendo a unos 125 dólares la tonelada, un precio muy cercano a su piso de 120 dólares alcanzado en 1999. "Ese fue el año en el que el complejo de la soja hizo crack. Ya estamos en zona de riesgo", dijo Cristaldo. La merma de precios se da en momentos en el gobierno propone nuevos impuestos al sector -que gravan el patrimonio rural y la exportación de soja- que de aprobarse, implicarían que la carga impositiva para el productor pasaría de 8,0 a 37 por ciento, según los productores consultados por Reuters. Por otra parte, organizaciones campesinas anuncian nuevas invasiones a propiedades privadas y bloqueos de rutas en todo el país, en reclamo de tierras. Los productores denunciaron que en algunas regiones ya hay grupos de campesinos impidiendo el ingreso de máquinas y camiones a las parcelas. Esto se suma a un aumento de cerca de 30 por ciento en los costos de los insumos de producción, muchos de los cuales son importados y suben al ritmo de la escalada del petróleo que encareció los fletes. La falta de financiamiento, debido al temor de que la aplicación de los nuevos impuestos dificulte a los productores el pago de sus deudas, derivará en un ahorro en el uso de la tecnología. Los agricultores temen que esto les impida alcanzar niveles de rendimiento necesarios para cubrir sus costos. Paraguay, cuarto exportador mundial de soja, vende el 70 por ciento de su producción. El complejo de la soja, junto con el trigo y el maíz, genera un ingreso de divisas de entre 900 y 1.000 millones de dólares al año.

Resumen Semanal

| | | | |
|----------------|-----------|-------------|----------------------|
| Acciones | | 383.964.710 | |
| Renta Fija | | 389.646.257 | |
| Cau/Pases | | 332.392.459 | |
| Opciones | | 59.557.303 | |
| Plazo | | 0 | |
| Rueda Continua | | 605.651.264 | |
| | | | Var. Sem. Var. Mens. |
| MERVAL | 1.287,14 | 6,86% | 12,66% |
| GRAL | 53.055,20 | 3,65% | 4,88% |
| BURCAP | 2.941,07 | 4,42% | 3,77% |

El mes de octubre dejó al indicador de las acciones líderes de la Bolsa local con un nuevo récord histórico registrado y con una suba de más de 12%.

En las últimas jornadas el mercado accionario reaccionó con fuerte alza a un fallo de la Corte Suprema de Justicia que avaló la conversión de depósitos bancarios de dólares a pesos tras la devaluación de la moneda dispuesta en enero de 2002.

La medida judicial fue repudiada por miles de ahorristas y apoyada por otros sectores que creen que será el puntapié para que el gobierno inicie formalmente el proceso de reestructuración de deuda pública incumplida. Estos últimos no sólo apuestan a que el canje será exitoso y culminará antes de 2005, sino que especulan con que finalmente el Gobierno flexibilizará nuevamente la oferta.

La declaración de la constitucionalidad de la pesificación disparó los papeles de los bancos cotizantes, siendo uno de los rubros de mayor movimiento.

Se observaron ruedas de mucha volatilidad por ciertas tomas de utilidades pero también influenciadas por cuestiones como la cercanía de los cierres de posiciones de fin de mes y los cierres de las carteras anualizadas de las AFJP.

Por su parte, el peso se mantuvo equilibrado ante la decisión de la banca oficial de sostener los precios frente a una visible liquidez de dólares que llegan al país por el optimismo alrededor del proceso de reestructuración de la deuda pública.

El dólar minorista clausuró la semana a 2,95 pesos para la compra

y a \$ 2,98 para la venta, un centavo por debajo del cierre previo.

En el segmento mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos y el tipo transferencia coincidieron en 2,970 pesos. Por el lado del MEC, el tipo "hoy puesto" cerró en 2,970 pesos y el "normal puesto" en 2,971 pesos.

Saliendo del contexto local, el excelente escenario internacional también contribuyó a la positiva performance del mercado. Las mínimas tasas de interés en EE.UU. continúan favoreciendo a los activos financieros de Argentina.

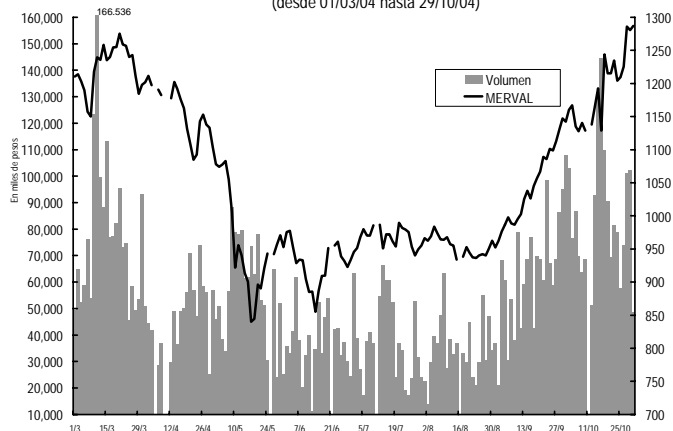
La fuerte caída que registró el precio del petróleo en el mercado de materias primas de Nueva York, provocó una fuerte reacción alcista de las bolsas de Wall Street. También los positivos resultados empresarios contribuyeron a fortalecer los valores.

Sin embargo, a fin de semana disminuyó un poco la tendencia al conocerse que la tasa de crecimiento del producto bruto americano fue de 3,7%, menos que lo esperado por los analistas de Wall Street y la mayoría de los economistas, pero superior al índice del segundo trimestre, que se ubicó en 3,3%. Este indicador será fundamental para medir adecuadamente los riesgos inflacionarios y la política de tasas que fijará la FED en lo que resta del año.

Además, la suba fue morigerada por la cautela que se apoderó de los inversores tras la decisión de las autoridades chinas de elevar el costo del dinero por primera vez en nueve años. El incremento de las tasas busca desacelerar el crecimiento económico de ese país y provocó la baja de una serie de materias primas, en particular los metales, cuya demanda había sido alentada por el fuerte crecimiento de China.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/04 hasta 29/10/04)



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 25/10/04 | 26/10/04 | 27/10/04 | 28/10/04 | 29/10/04 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 98.317,00 | | | 145.862,92 | 244.179,92 | -84,68% |
| Valor Efvo. (\$) | | 89.714,26 | | | 113.877,06 | 203.591,32 | -89,20% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 1.500,00 | | 698,00 | | 2.198,00 | -73,21% |
| Valor Efvo. (\$) | | 8.100,00 | | 432,76 | | 8.532,76 | -81,53% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 66.400,00 | | | | 66.400,00 | 47,16% |
| Valor Efvo. (\$) | | 63.876,80 | | | | 63.876,80 | 47,15% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 624.016,00 | 2.008.067,00 | 2.760.963,12 | 530.321,00 | 3.071.363,50 | 8.994.730,62 | 13,20% |
| Valor Efvo. (\$) | 838.392,01 | 2.288.653,29 | 2.451.700,43 | 1.196.614,90 | 2.645.364,09 | 9.420.724,72 | 21,06% |
| Vlr Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 838.392,01 | 2.450.344,35 | 2.451.700,43 | 1.197.047,66 | 2.759.241,15 | 9.696.725,60 | -0,61% |
| 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 | 25/10/04 | | | 26/10/04 | | | 27/10/04 | | | 28/10/04 | | | 29/10/04 | | |
|---|----------|--------|---------|----------|-----------|-----------|----------|--------|---------|----------|--------|---------|----------|-----------|-----------|
| | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. | precio | v/nom. | v/efec. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ Cdo.Inmd. | | | | | | | | | | | | | 43,000 | 55.862,92 | 24.021,06 |
| FF VD Confibono S. 7 \$ 72 hs | | | | | | | | | | | | | 99,840 | 90.000,0 | 89.856,00 |
| Bono Global 2008 s.up 7-15,5 % 72 hs | | | | 91,250 | 98.317,0 | 89.714,3 | | | | | | | | | |
| Oblig.Negociables | | | | | | | | | | | | | | | |
| ON C.Lesep S.Mayo 2005 N.C. 72 hs | | | | 96,200 | 66.400,00 | 63.876,80 | | | | | | | | | |
| Títulos Privados | | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco Francés RDLP | | | | 5,400 | 1.500,00 | 8.100,00 | | | | 0,620 | 698,00 | 432,76 | | | |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

| | 25/10/04 | | 26/10/04 | | 27/10/04 | | 28/10/04 | | 29/10/04 | | |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|--|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Plazo / días | 7 | 28 | 7 | | 7 | 30 | 7 | 21 | 7 | 14 | 32 |
| Fecha vencimiento | 01-Nov | 22-Nov | 02-Nov | | 03-Nov | 26-Nov | 04-Nov | 18-Nov | 05-Nov | 12-Nov | 30-Nov |
| Tasa prom. Anual % | 3,27 | 3,50 | 2,97 | | 2,99 | 3,01 | 3,36 | 4,00 | 3,39 | 4,39 | 5,97 |
| Cantidad Operaciones | 11 | 3 | 58 | | 57 | 1 | 21 | 1 | 96 | 23 | 9 |
| Monto contado | 773.427,4 | 64.307,00 | 2.287.350 | | 2.350.113 | 99.994,50 | 1.188.699 | 7.133,0 | 2.192.647 | 270.572,7 | 179.324,6 |
| Monto futuro | 773.912,5 | 64.479,55 | 2.288.653 | | 2.351.459 | 100.241,6 | 1.189.465 | 7.149,4 | 2.194.073 | 271.028,4 | 180.263,0 |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización precio | fecha | balance general | período | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|---------------------------|-----------------------------|----------|--------------------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Acindar * | 4,530 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 244.106.049 | 431.834.654 | 493.675.139 |
| Agraria | 2,300 | 27/10/03 | 30/06 | 2° Dic-03 | 75.154 | 12.089.239 | 3.000.000 |
| AgriTech Inversora | 1,650 | 21/05/04 | 31/03 | 3° Dic-03 | -2.613.396 | 14.413.740 | 4.142.968,71 |
| Agrometal | 3,890 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 2.818.242 | 33.655.310 | 24.000.000 |
| Alpargatas * | 1,300 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -24.362.774 | -289.538.622 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 4,350 | 29/10/04 | 30/06 | 1° Sep-03 | -3.880.470 | 755.473.869 | 71.990.254,30 |
| Aluar | 5,190 | 16/10/03 | 30/06 | 2° Dic-03 | 163.610.275 | 1.648.846.562 | 1.120.000.000 |
| American Plast | 1,350 | 26/10/00 | 31/05 | 4° May-04 | 23.723.642 | 27.404.942 | 4.700.474 |
| Atanor | 7,060 | 30/06/04 | 31/12 | 1° Mar-04 | 8.816.000 | 180.368.000 | 71.000.000 |
| Banco del Suquia ** | 0,495 | 03/06/02 | 31/12 | 4° Dic-03 | -416.169.000 | -230.546.000 | 106.023.038 |
| Banco Francés | 5,770 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -44.529.000 | 1.298.170.000 | 368.128.432 |
| Banco Galicia | 4,000 | 28/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -98.266.000 | 1.285.379.000 | 468.661.845 |
| Banco Hipotecario * | 6,900 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 161.643.000 | 1.837.292.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro Bansud | 40,600 | 18/12/03 | 31/12 | 2° Jun-04 | 109.040.000 | 1.247.136.000 | 608.943.437 |
| Banco Río de la Plata | 3,680 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -38.574.000 | 896.385.000 | 440.174.000 |
| Bod. Esmeralda | 8,000 | 19/02/04 | 31/03 | 1° Jun-04 | 2.117.013 | 81.891.963 | 19.059.040 |
| Boldt | 3,500 | 29/10/04 | 31/10 | 2° Abr-04 | 13.536.367 | 137.647.511 | 55.000.000 |
| Camuzzi Gas Pampeana | 0,900 | 16/10/03 | 31/12 | 2° Jun-04 | -1.243.974 | 912.202.237 | 333.281.049 |
| Capex | 4,990 | 29/10/04 | 30/04 | 4° Abr-04 | -2.128.049 | 346.737.951 | 47.947.275 |
| Caputo | 1,340 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -374.005 | 26.203.031 | 12.150.000 |
| Carlos Casado | 1,330 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 2.553.540 | 60.388.647 | 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 | 2,770 | 29/10/04 | 31/05 | 4° May-04 | 19.617.604 | 76.270.143 | 75.974.304 |
| Central Costanera | 4,090 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 32.347.753 | 860.184.060 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 1,630 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -37.967.898 | 405.799.681 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 2,400 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 15.951.817 | 214.748.033 | 71.118.396 |
| Cía. Industrial Cervecera | 1,150 | 16/10/03 | 31/12 | 2° Jun-04 | 794.840 | 182.580.924 | 31.291.825 |
| Cía. Introdutora Bs.As. | 1,700 | 18/10/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | 1.507.225 | 55.552.125 | 23.356.336 |
| CINBA | 2,400 | 26/10/04 | 30/09 | 3° Jun-04 | 4.641.639 | 55.037.707 | 25.092.701 |
| Colorín | 1,300 | 29/10/04 | 31/03 | 1° Jun-04 | -1.399.000 | 3.398.000 | 1.458.000 |
| Com Rivadavia | 20,000 | 29/12/99 | 31/12 | 2° Jun-04 | -116.184 | 199.886 | 270.000 |
| Comercial del Plata * | 0,360 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | -2.889.000 | -611.707.000 | 260.431.000 |
| Cresud | 4,200 | 29/10/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | 4.762.156 | 430.736.774 | 146.121.345 |
| Della Penna | 1,010 | 29/10/04 | 30/06 | 1° Sep-03 | 144.459 | 35.978.205 | 18.480.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 1,420 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 6.700.000 | 544.464.000 | 202.351.288 |
| Domec | 1,150 | 05/10/04 | 30/04 | 4° Abr-04 | -471.181 | 23.136.259 | 15.000.000 |
| Dycasa | 2,650 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 18.674.227 | 122.295.458 | 30.000.000 |
| Estrada, Angel * | 0,700 | 20/10/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | -10.785.515 | -62.146.110 | 11.220.000 |
| Euromayor * | 1,350 | 27/03/02 | 31/07 | 3° Abr-04 | -924.582 | 7.918.511 | 22.595.256 |
| Faplac | 2,050 | 24/09/03 | 31/12 | 3° Sep-03 | -12.138.490 | 55.307.869 | 37.539.541,70 |
| Ferrum * | 3,800 | 29/10/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | 398.577 | 104.913.478 | 42.000.000 |
| Fiplasto | 1,320 | 29/10/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | 996.630 | 64.400.822 | 24.000.000 |
| Frig. La Pampa * | 0,350 | 18/08/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | -986.273 | 833.579 | 6.000.000 |
| García Reguera | 3,000 | 14/10/04 | 31/08 | 3° May-04 | 113.161 | 9.571.003 | 2.000.000 |
| Garovaglio * | 0,385 | 29/10/04 | 30/06 | 2° Dic-03 | -1.373.448 | 3.798.027 | 623.987 |
| Gas Natural Ban | 1,700 | 29/10/04 | 31/12 | 2° Jun-04 | 6.703.203 | 788.703.896 | 325.539.966 |
| Goffre, Carbone | 2,200 | 28/01/04 | 30/09 | 3° Jun-04 | -1.890.832 | 25.252.715 | 5.799.365 |
| Grafex | 0,850 | 26/10/04 | 30/04 | 4° Abr-04 | 943.164 | 7.953.453 | 8.168.984 |

Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance | | | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|------------------------------|-------------------|----------|---------|--------|--------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | precio | fecha | general | eríodo | | | | |
| Grimoldi | 1,550 | 26/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 16.156 | 32.061.511 | 8.787.555 |
| Grupo Conc. Del Oeste | 1,490 | 27/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -1.528.591 | 349.077.351 | 80.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 2,480 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -112.775.000 | 1.588.525.000 | 1.241.407.000 |
| Hulytego * | 0,500 | 28/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -1.494.924 | -12.087.679 | 858.800 |
| I. y E. La Patagonia | 14,200 | 29/10/04 | 30/06 | 2° | Dic.03 | -921.771 | 409.026.956 | 23.000.000 |
| Instituto Rosenbusch | 2,800 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 1.645.612 | 29.526.317 | 22.212.863 |
| INTA * | 1,600 | 21/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 1.158.515 | 51.292.222 | 24.700.000 |
| IRSA | 2,840 | 29/10/04 | 30/06 | 1° | Sep.03 | -15.166.000 | 794.320.000 | 230.542.159 |
| Ledesma | 1,970 | 29/10/04 | 31/05 | 4° | May.04 | 52.963.901 | 1.005.529.221 | 440.000.000 |
| Longvie | 0,920 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -1.338.433 | 41.135.870 | 21.800.000 |
| Mañana Aseg.Asoc. | 87,000 | 05/05/03 | 30/06 | 4° | Jun.04 | -59.940 | 1.635.690 | 53.668 |
| Massuh | 1,340 | 29/10/04 | 30/06 | 1° | Sep.03 | 2.434.379 | 175.210.192 | 84.151.905 |
| Merc. Valores BsAs | 1.800.000,0 | 28/10/04 | 30/06 | 4° | Jun.04 | 36.093.332 | 252.223.352 | 15.921.000 |
| Merc. Valores Rosario | 300.000,0 | 07/07/04 | 30/06 | 4° | Jun.04 | 1.268.771 | 4.495.286 | 500.000 |
| Metrogas | 1,300 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 98.944.000 | 884.908.000 | 569.171.000 |
| Metrovias * | 0,950 | 07/09/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -14.972.367 | 1.667.658 | 13.700.000 |
| Minetti, Juan | 3,700 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 31.357.002 | 803.271.294 | 352.056.899 |
| Mirgor | 21,000 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 1.062.774 | 56.453.555 | 2.000.000 |
| Molinos J.Semino | 1,390 | 29/10/04 | 31/05 | 4° | May.04 | 3.123.032 | 51.388.617 | 24.000.000 |
| Molinos Rio | 4,220 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -11.730.000 | 877.473.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 1,180 | 28/10/04 | 31/05 | 4° | May.04 | 692.193 | 3.216.795 | 9.800.000 |
| Papel Prensa | 1,450 | 27/08/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 6.653.930 | 353.440.110 | 131.000.000 |
| Perkins ** | 1,380 | 29/10/04 | 30/06 | 3° | Mar.04 | -1.909.039 | 28.199.493 | 7.000.000 |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 3,460 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 5.000.000 | 4.838.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petrobrás Energía SA | 7,600 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 8.000.000 | 4.939.000.000 | 779.424.273 |
| Petrolera del Conosur | 0,485 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 10.879.408 | 125.794.074 | 33.930.786 |
| Polledo | 0,585 | 29/10/04 | 30/06 | 4° | Jun.03 | -31.490.147 | 303.084.925 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 3,480 | 29/10/04 | 30/06 | 4° | Jun.03 | -14.779.508 | 51.045.107 | 21.419.606 |
| Química Estrella | 1,010 | 29/10/04 | 31/03 | 1° | Jun.04 | -2.076.159 | 108.792.914 | 70.500.000 |
| Renault Argentina * | 0,710 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -42.457.112 | 276.464.088 | 264.000.000 |
| Repsol SA | 64,200 | 29/10/04 | 31/12 | 3° | Sep.03 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| YPF | 122,000 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 2.399.000.000 | 21.393.000.000 | 3.933.127.930 |
| Rigolleau | 6,100 | 29/10/04 | 30/11 | 2° | May.04 | 12.062.288 | 92.045.642 | 24.178.244 |
| S.A. San Miguel | 13,300 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 5.257.269 | 221.363.371 | 7.625.000 |
| SCH, Banco | 32,000 | 28/10/04 | 31/12 | 4° | Dic.03 | 3.059.100.000 | 18.442.100.000 | 2.384.201.471,5 |
| Siderar | 19,000 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 568.615.230 | 2.052.802.501 | 347.468.771 |
| Sniafa | 1,330 | 25/10/04 | 30/06 | 2° | Dic.03 | -1.068.732 | 25.509.096 | 8.461.928 |
| Carboclor (Sol Petróleo) | 0,515 | 29/10/04 | 30/06 | 1° | Sep.03 | 431.323 | 88.359.810 | 61.271.450 |
| Solvay Indupa | 3,290 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 36.112.000 | 893.971.000 | 269.283.186 |
| Telecom Arg. "B" * | 6,380 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -230.000.000 | 938.000.000 | 984.000.000 |
| Telefónica de Arg. "A" | 2,250 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -31.000.000 | 2.747.000.000 | 1.746.000.000 |
| Telefónica Holding de Arg. * | 3,200 | 02/01/01 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -169.000.000 | -981.000.000 | 404.729.360 |
| Telefónica Data Arg.SA | 49,200 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | -334.000 | 208.779.000 | 64.716.700 |
| Tenaris | 13,350 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 175.682.000 | 1.859.365.000 | 1.180.537.000 |
| Transp.Gas del Sur | 3,060 | 29/10/04 | 31/12 | 4° | Dic.03 | 286.174.000 | 2.058.672.000 | 794.495.283 |
| Transener | 1,310 | 29/10/04 | 31/12 | 2° | Jun.04 | 174.374.546 | 593.820.130 | 360.198.818 |

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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