

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1175 • 5 DE NOVIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

Diez acontecimientos que modelaron el FMI

1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Trigo en baja en EE.UU. con poco interés comprador
Baja el maíz FOB argentino contagiando al FAS
Bajó la soja disponible pero menos que Chicago

7

10

14

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (enero/agosto'04)

34

DIEZ ACONTECIMIENTOS QUE MODELARON EL FMI

El Fondo Monetario Internacional (FMI) es una institución gravitante en la economía mundial. Cualquiera sea la opinión, a favor o en contra, que se tenga sobre ella, nadie puede subestimar su importancia. A diferencia de lo que se cree habitualmente, las mayores críticas sobre el FMI nacieron de economistas 'liberales' en el sentido europeo del término, como son Ludwig von Mises y Milton Friedman.

Este artículo no pretende ninguna originalidad ya que depende del trabajo publicado por James Boughton, *"Diez acontecimientos que modelaron el FMI"*, y que se publicó en la revista **"El FMI en Foco"** (setiembre de 2004). Esto no impide el que se hagan a dicho artículo algunos comentarios críticos; de todas maneras, creemos importante su lectura ya que ofrece una visión panorámica que generalmente no se tiene. James Boughton es Director Adjunto del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas del FMI e historiador oficial del Fondo.

El FMI jugó un papel estratégico importante en las políticas económicas y financieras adoptadas por nuestro país a partir de 1956. En determinados períodos su papel fue relevante, en otros fue menos evidente y determinante, pero en general no podríamos hablar de la economía argentina de los últimos cincuenta años sin hacer ninguna referencia al FMI.

1. La Conferencia de Paz de París

Este es el primer acontecimiento que determinó el posterior surgimiento del FMI, según la visión de Boughton. "En la Conferencia de París, celebrada en 1918, se planteó la elaboración de un plan para restablecer la prosperidad y la paz en el mundo, que se materializó en los 14 puntos presentados por Woodrow Wilson, Presidente de Esta-

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 02/11/04	18

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e Internacionales	19

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	33
SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (ene/ago.04)	34
Nabsa: Embarques del Up River del 02 al 20/11/04	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

dos Unidos. No obstante, cuando seis meses después, los delegados llegaron a un acuerdo sobre los términos de lo que posteriormente sería el Tratado de Versalles, algunos elementos clave del proyecto habían quedado descartados. En menos de 10 años la prosperidad se había desvanecido, y en otros 10 la paz correría la misma suerte...., quizás el error más lamentable haya sido la incapacidad para sentar las bases de la cooperación económica entre las grandes potencias comerciales del mundo" (pág. 6).

Coincidimos con Boughton en que el Tratado de Versalles no trajo la paz al mundo, de todas maneras, creemos que el gran problema existente radicaba en una salida de la primera guerra mundial con muchas dificultades de orden económico, que el mencionado Tratado difícilmente podía solucionar. Durante la guerra las naciones reprimieron las manifestaciones inflacionarias y cuando al terminar el conflicto los mencionados controles de precios, en un clima conflictivo, se liberaron, dieron lugar a enormes inflaciones en varios de los países, especialmente los derrotados (Alemania, Austria, Hungría, Rusia, etc.). Hay que tener en cuenta que había que solucionar el problema de las reparaciones de guerra, tema de no fácil solución. Se unía también el que varios 'imperios' se habían desmoronado y fraccionado en pequeños países (caso del Imperio Austro-Húngaro) o se habían convertido en un estado totalmente totalitario como fue Rusia cuando pasó a ser la URSS. Desde el punto de vista monetario, la propuesta de Gustav Cassel en la Reunión de Génova (1922) proponiendo la sustitución del patrón oro por el patrón cambio oro, también fue un motivo de desorden en las relaciones financieras mundiales (ver de Jacques Rueff, "*El pecado monetario de Occidente*", ed. Emecé. Este eminente economista sostiene que el patrón cambio oro fue el principal responsable de la crisis del '30). También hay que destacar, la errónea política de Winston Churchill, Lord del Tesoro británico, que en 1925, y contra la opinión de Keynes, propuso volver a la relación cambiaria de preguerra entre el dólar y la libra. Esto produjo en Inglaterra un proceso 'deflacionario' que, unido a la 'dole' (seguro de desempleo) produjo un importante incremento en la desocupación.

2. La Gran Depresión

Dice Boughton que "la Gran Depresión, que comenzó en 1929, amplificó aún más los efectos negativos de Versalles, al producir una implosión del comercio internacional que, conjugada con los erro-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

res en las políticas nacionales, generó deflación en la producción y los precios de todo el mundo. Esta crisis puso duramente a prueba la confianza de los analistas y votantes en la eficacia de los mercados libres y reforzó la creencia de que el sector público debía desempeñar un papel activo en la vida económica. Por lo tanto, en la situación posterior a la segunda guerra mundial, era más fácil y natural iniciar los debates partiendo del supuesto de que un organismo intergubernamental con amplias competencias resultaría beneficioso e incluso esencial para el sistema financiero internacional" (pág. 6).

Sin subestimar lo manifestado por Boughton, creemos que habría sido importante esclarecer el por qué de la Gran Depresión. Es cierto que el comercio internacional implosionó a raíz de la crisis, pero es probable que la caída de ese comercio haya sido una de las causas de la propia crisis, unida a otras, como la ya mencionada del patrón cambio oro, o el 'boom artificial' que se produjo en los años previos (1927-29) a través de una 'sobreinversión' provocada por causas monetarias (teoría austriaca del ciclo, tal como la analizó Lord Robbins y Murray Rothbard), o por una reducción de la cantidad de moneda, especialmente en EE.UU., en medio de la crisis, tal como lo manifiesta Milton Friedman en su obra sobre la "*Historia Monetaria de EE.UU.*".

3. La segunda guerra mundial

Manifiesta Boughton que "la segunda guerra mundial proporcionó el impulso y el marco necesarios para reformar el sistema monetario internacional. Cuando en diciembre de 1941, Estados Unidos entró en guerra en respuesta al bombardeo de Pearl Harbour, Henry Morgenthau jr., Secretario del Tesoro, puso a White al frente de la política económica y financiera internacional y le pidió que elaborara un plan para restablecer el sistema una vez terminada la guerra. Casualmente, White ya tenía preparado un plan para crear un fondo de estabilización internacional, y dos meses después presentó el primer proyecto. En la otra orilla del Atlántico, Keynes estaba elaborando un plan para establecer una unión internacional de compensación, que estaría coadministrada por el Reino Unido y Estados Unidos como 'Estados Fundadores'. Aunque evidentemente éste era un plan menos multilateral que el de White y estaba basado en el sistema británico de sobregiros, en lugar del complicado sistema de canje de monedas propuesto por White, en lo esencial el plan de Keynes era similar al de White. Tras otros dos años de debates y negociaciones, los dos planes se combinaron y materializarían en el proyecto de carta orgánica del FMI" (pág. 6).

A renglón seguido sigue diciendo Boughton que "una de las principales consecuencias de la guerra fue que la economía mundial quedó prácticamente en manos de Estados Unidos. Por esta razón la estructura financiera del FMI se basaría en el dólar de EE.UU. y no en una moneda internacional propia. El Fondo tendría una capacidad de préstamo limitada y no gozaría de muchas de las competencias conferidas a un banco central. Su sede no estaría en Londres, ni siquiera en Nueva York, sino en Washington, desde donde el Departamento del Tesoro estadounidense podría ejercer una fuerte influencia. Durante las tres décadas siguientes, el FMI giró esencialmente en torno al dólar y, además, Estados Unidos proporcionó la mayoría de los recursos prestables y controló, de hecho, casi todas

las decisiones de crédito de la institución" (pág. 6).

Hemos separado los dos comentarios que hace Boughton sobre este punto, ya que nuestra opinión es muy diferente sobre ambos. Somos críticos de la primera parte dado que no se menciona, para nada, la anarquía en material comercial previa a la segunda guerra mundial. En realidad, en la década del '30 había desaparecido todo rasgo de sistema monetario internacional: no había ya patrón oro ni patrón cambio oro, el comercio había disminuido notablemente y los países defendían políticas proteccionistas devaluando sus propias monedas, elevando los aranceles o tratando de producir internamente todo lo que pudieran necesitar. Según entendemos, la propuesta de Keynes, aunque cuestionable, era la de la creación de un sistema monetario internacional, con una moneda internacional, el banco, que se utilizaría en las compensaciones de una clearing; la propuesta de White, por el contrario, no era más que recrear un sistema de 'patrón cambio oro', pero más concretamente, un 'patrón dólar'.

Con respecto a la segunda parte de su respuesta, no podemos decir sino que es una respuesta 'valiente', que es rara de un funcionario de la institución.

Es una lástima que el autor no haga referencia a otras iniciativas, como la de recrear un sistema de patrón oro, que había funcionado hasta 1914, tal como la proponían economistas como von Mises, Röpke, Rueff y otros.

4. La guerra fría

Dice Boughton que "en 1944, Harry Dexter White realizó arduos esfuerzos para persuadir a la Unión Soviética de que ingresara en el FMI, convencido de

que la cooperación económica entre este país y Estados Unidos sería fundamental para disfrutar de paz y prosperidad en la posguerra. Si bien la delegación soviética en Bretton Woods llegó a firmar el Convenio Constitutivo ad referendum, Stalin se negó a ratificarlo, al parecer porque temía (no sin razón) que las políticas del Fondo estuvieran controladas en gran medida por Occidente. Cuando la tensión desembocó en la guerra fría, la visión de White sobre la participación universal se desvaneció. Polonia abandonó el Fondo en 1950 y, cuatro años más tarde, Checoslovaquia se vio forzada a retirarse. Poco después de asumir el poder en 1959, Fidel Castro sacó a Cuba de la institución y durante más de 30 años desde que Mao Tse-Tung tomara el control de China, Estados Unidos bloqueó los esfuerzos de la República Popular para que China estuviera representada en el Directorio Ejecutivo del FMI. Prácticamente ningún otro país del ámbito de influencia soviética o china ingresó en la institución, tendencia que no se revirtió hasta la década de los ochenta, con el ingreso de China en el Directorio Ejecutivo y la reincorporación de Polonia al Fondo. El efecto más obvio de la guerra fría sobre el FMI fue que impidió la participación de algunos países. En la terminología de la época, el Fondo incluía el primer mundo y gran parte del tercero, pero el segundo estaba ausente. El FMI se convirtió, en gran medida, en un club capitalista que ayudó a estabilizar las economías de mercado" (pág. 6 y 8).

No caben dudas que las anteriores manifestaciones de Boughton son muy 'valientes' y lo único que habría que agregar en este punto, es que después de la caída del gobierno del General Perón (1955), nuestro país se incorporó al FMI, organismo que cumplió un papel importante en varios de los planes de estabilidad (1959, 1962, 1967 y siguientes).

5. La independencia africana

Dice Boughton que "de los 40 países que constituían originalmente el FMI solo tres eran africanos: Egipto, Etiopía y Sudáfrica, pero uno de ellos era más afín a Oriente Medio, y otro estaba controlado por una minoría y se hallaba culturalmente más vinculado a Europa. La mayoría de los países del continente seguían siendo colonias. La situación empezó a evolucionar en 1957, con la incorporación al FMI de dos nuevos países independientes: Ghana y Sudán. Después se produjo una avalancha de solicitudes de ingreso. En 1969, 44 de los 115 países miembros del Fondo eran africanos, y en 1990 ya habían ingresado en el Fondo los 53 países del continente. Este grupo constituía casi un tercio del total de miembros, si bien debido a que en promedio eran pequeños y de bajo ingreso, controlaban menos del 9% de los votos y ocupaban solo 3 de los 22 escaños del Directorio" (pág. 8).

Al ser en general los países africanos pequeños y de una renta también baja, los problemas que enfrentaban no eran tanto problemas macroeconómicos cambiarios o monetarios sino problemas estructurales. Es por eso que el FMI cumplió, con ellos, tareas de apoyo conjuntamente con el Banco Mundial y otros organismos.

6. Desarrollo de múltiples centros económicos

Dice Boughton que "a medida que la economía y el comercio mun-

diales empezaron a recuperarse después de la segunda guerra mundial, Estados Unidos fue perdiendo hegemonía económica. La primera en resurgir de las cenizas fue Europa occidental. Gracias a una combinación de medidas nacionales y apoyo internacional -del Plan Marshall estadounidense, del Banco Mundial y, en su momento, del FMI-, y a un multilateralismo propio que se materializó en el Mercado Común y en la Unión Europea de Pagos, a finales de los años cincuenta muchos de los países europeos estaban ya creciendo muy deprisa y se iban abriendo gradualmente al comercio multilateral de mercancías y divisas. La República Federal de Alemania ingresó en el FMI en 1952 y pronto se convirtió en una de las potencias económicas mundiales. Después le tocó el turno a Asia. Japón ingresó en el Fondo en 1952, y en la década de los sesenta iba camino de situarse, junto a Estados Unidos y Alemania, entre las primeras economías. En los años setenta se desarrolló el poderío económico de Arabia Saudita y de otros países exportadores de petróleo de Oriente Medio. En 30 años, la participación estadounidense en las exportaciones mundiales se redujo del 22% al 12% y su participación en las reservas internacionales oficiales sufrió una caída todavía más espectacular, del 54% en 1948 al 12% en 1978" (pág. 8).

Sigue manifestando el autor que "a medida que se fue dispersando el equilibrio del poder económico y financiero, cada vez más monedas fueron plenamente convertibles a los efectos de las transacciones de la cuenta corriente e incluso de las transacciones de la cuenta de capital. Asimismo, los países que comerciaban entre sí registraron tasas de crecimiento diferentes,

como también fueron diferentes las políticas financieras que aplicaron. Las presiones sobre las paridades fijas y sobre la limitada oferta de oro y dólares de EE.UU. se hicieron cada vez más frecuentes y severas. Ante esta situación, en 1969 el FMI modificó su Convenio Constitutivo y creó los derechos especiales de giro (DEG) como complemento de los activos de reserva existentes, aunque estas medidas no fueron suficientes para resolver el problema subyacente de las presiones diferenciales. Como resultado, el sistema original de paridades fijas, pero ajustables establecido en Bretton Woods, ya era inviable incluso antes de la primera crisis del petróleo de 1973" (pág. 8 y 9).

En este último párrafo hemos llegado a uno de los puntos más urticantes de la historia del FMI. Durante la década del '60 Estados Unidos fue perdiendo oro, a medida que sus dólares fluían a los distintos países del mundo, especialmente hacia aquellos que habían tenido una rápida recuperación económica, como Alemania, durante los años cincuenta y sesenta, Francia a partir de la devaluación de fines de los cincuenta, y Japón. El flujo de dólares hacia esos países, incluyendo también a Suiza, aunque al ser más pequeño no tenía tanta importancia, producía 'inflación importada' y hacía que para evitarlo sus monedas tenían que revaluarse.

No estamos totalmente de acuerdo con lo manifestado por Boughton cuando dice que *"las presiones sobre las paridades fijas y sobre la limitada oferta de oro y dólares de EE.UU. se hicieron cada vez más frecuentes y severas"* (pág. 8). Lo aceptamos con respecto a las presiones sobre la oferta de oro pero no con respecto a los dólares. Estos sobran en el mundo y

de ahí la presión sobre el oro americano. En 1968, y por poco tiempo, los países europeos suspendieron la convertibilidad del dólar y esta suspensión, creemos, no estaba motivada por la carencia de dólares sino por la abundancia de la moneda estadounidense. Algunos economistas habían anticipado en sus escritos estos acontecimientos. No podemos dejar de mencionar a Jacques Rueff, economista francés que no pertenecía al círculo de los poderosos asesores del FMI. En su obra ya citada, **"El Pecado Monetario de Occidente"**, expuso con claridad que el restablecimiento del sistema de patrón cambio oro iba a producir los efectos que finalmente produjo. Como dice en uno de sus escritos: *"Yo no soy Casandra, sino que me doy cuenta de dos cosas: la estupidez de los hombres y la estupidez de las instituciones que ellos crean"*.

Los técnicos del FMI y los funcionarios de la Tesorería estadounidense no recomendaron la 'depreciación' del dólar por una cuestión de prestigio, cuando era evidente que la relación con el oro ya no podía sostenerse. En principio se quiso solucionar el problema argumentando que 'había poca liquidez' y por ello, en 1969, el FMI creó los derechos especiales de giro, volviendo aunque tímidamente a la propuesta de Keynes. Pero ésta era una política equivocada, como los hechos se encargaron de demostrar. Rueff dijo muy bien que la política del FMI era un *'plan de irrigación en medio del diluvio'*. El economista francés recomendó, para salir de la coyuntura, la revaluación del oro a por lo menos 70 dólares la onza (de los 35 dólares que estaba en ese momento) y utilizar la diferencia de esa revaluación para otorgar un 'préstamo Marshall' en sentido contrario: desde los países europeos a los Estados Unidos. El proyecto Rueff hubiera evitado la inflación que se vivió en los primeros años de la década del '70, especialmente de las commodities, y hubiera evitado el fuerte endeudamiento de un gran número de naciones, problema que no ha tenido, desde entonces, más que una parcial solución.

Poco tiempo después, y ya dentro de la política doméstica de EE.UU., al no detenerse la inflación tal como lo habían planificado los asesores del Presidente Nixon, entre ellos Milton Friedman, el Presidente abandonó la paridad de 35 dólares la onza de oro (agosto de 1971), y para frenar la inflación recurrió al primitivo y mal procedimiento de los controles de precios, con el asesoramiento del economista keynesiano K. Galbraith. Los hechos demostraron que no había 'escasez' de dólares como sostiene Boughton, sino más bien 'sobrante'.

La importancia de lo sucedido durante esos años no puede subestimarse. La inflación, en parte 'reprimida' por el control de precios, explotó después de la guerra de Yom Kippur (1973) y el precio del petróleo se catapultó de 3 dólares a 12 dólares el barril, haciendo que los países exportadores tuviesen fuertes excedentes de balanza comercial. Esos petrodólares fueron reciclados por los bancos internacionales y permitieron la subsistencia de las naciones pero a costa de un fuerte endeudamiento que sigue pesando hasta el día de hoy.

7. La guerra de Vietnam

Esta guerra es más bien un problema estadounidense, aunque, por supuesto, tiene repercusiones sobre el FMI. Dice Boughton que "el efecto más importante se produjo sobre la economía estadounidense y su situación de pagos externos. Combinado con un considerable

aumento del presupuesto nacional destinado a la 'Gran Sociedad' del Presidente Lyndon Johnson, el incremento de los gastos militares externos fue agravando la sobrevaluación del dólar de EE.UU. en el marco del sistema de tipos de cambio fijos de Bretton Woods. Tras algunos estertores, el sistema se disolvió entre 1968 y 1973 y, dado que el dólar ya no era convertible en oro, este metal ya no podía desempeñar un papel esencial y ni siquiera útil en el sistema monetario internacional. La guerra de Vietnam no fue la única culpable de este declive, aunque sí actuó como catalizador" (pág. 9).

Un ligero comentario sobre estos párrafos de Boughton. Ellos contradicen lo manifestado por el autor más arriba cuando hablaba de la escasez de dólares. En definitiva, el término escasez es relativo. Se refiere a la relación entre dos bienes. Si hay muchos dólares en relación al oro, éste es escaso, pero esto ocurre porque hay muchos 'billetes verdes'. Con respecto a que el oro ya no cumpliría ningún papel en el sistema monetario internacional, queda la duda ya que no vemos que EE.UU. se desprenda de todas sus tenencias.

8. Globalización de los mercados financieros

Dice Boughton que "cuando se creó el FMI, el alcance y la importancia de los flujos financieros del sector privado eran limitados. Los flujos comerciales se financiaban en gran medida con créditos comerciales y, en opinión de muchos economistas, los flujos internacionales de inversión de cartera no solo podrían constituir una fuente de capital de inversión sino también un factor estabilizador. La variedad e importancia de los flujos de capital comenzaron a aumentar en los años cincuenta, a medida que los países europeos restablecieron la convertibilidad, si bien el primer impulso destacable no se produjo hasta los años setenta con la aparición de los mercados de eurodólares y otros mercados financieros extraterritoriales. En los años setenta se intensificaron con los 'petrodólares' acumulados por los países exportadores de petróleo y el reciclaje de estos activos a prestatarios soberanos importadores de crudo a través de los grandes bancos internacionales. En los años noventa, los flujos internacionales de capital se habían convertido en una fuente esencial de financiación tanto para las economías industriales como para las economías emergentes de todo el mundo. La estructura de los mercados financieros internacionales alcanzó tal complejidad que ya no podía cuantificarse y mucho menos controlarse. Un efecto de la globalización financiera fue que para muchos países prestatarios el financiamiento del FMI perdió importancia cuantitativa". Dice más adelante que "la globalización alteró fundamentalmente la relación entre el FMI y sus prestatarios, por una parte, y entre el FMI y otros acreedores oficiales y privados, por otra" (pág. 9).

En la década de los ochenta, las "economías más avanzadas lograron financiar sus pagos externos con flujos privados y no necesitaron recurrir al Fondo. Los miembros del FMI quedaron divididos en grupos permanentes de acreedores y deudores" (pág. 10).

El análisis que hace Boughton es correcto aunque parecería dar a entender que los flujos financieros internacionales nacieron con el desarrollo del FMI. Si esto se refiere a la especial situación que se vivía en los primeros años de la segunda postguerra, estaríamos totalmente de acuerdo. Si se refiere a todo el tiempo anterior, eso no es cierto. En 1912 las inversiones privadas británicas en los países 'emergen-

tes' de ese entonces superaban en un 40% al PBI de Inglaterra, relación que todavía no se alcanza en el mundo globalizado de hoy. La explicación que uno encontraría para semejante 'flujo' de inversiones privadas hace casi 100 años creemos encontrarla en la estabilidad del sistema monetario internacional de entonces.

9. La crisis de la deuda internacional

Dice Boughton que "en agosto de 1982 y tras un período de dos años durante el cual se fueron deteriorando las condiciones de los mercados internacionales de deuda, de repente se gestó y estalló una gran crisis económica y financiera. En 1981 y durante el primer semestre de 1982, los acreedores bancarios ya habían vuelto la espalda a varios países, entre ellos Hungría, Marruecos, Polonia y Yugoslavia. Cuando súbitamente los bancos decidieron denegar crédito a México, la crisis adquirió proporciones sistémicas. Pocos meses después, Argentina, Brasil y Chile también tenían problemas y la crisis seguía extendiéndose. No fue posible afirmar que la crisis había terminado hasta que en 1990 las tasas de interés mundiales empezaron a estabilizarse y las deudas bancarias de los países en desarrollo más endeudados fueron sustituidas progresivamente por bonos Brady" (pág. 10).

A pesar de las palabras esperanzadoras de Boughton de que la crisis o las crisis terminaron hacia 1990, los hechos demostraron que en la décadas siguientes nuevas crisis iban a conocerse en el mundo: México (1994), Argentina (1995), algunos países del Sudeste Asiático (1997), Rusia (1998), Brasil (1999), Argentina a partir de

1999 y haciendo pico en el 2001 y 2002, y así otros.

Las relaciones de las dos principales monedas del mundo, dólar y euro, éste creado en 1999, han tenido fluctuaciones de más de un 30% entre sí, y al mismo tiempo, y por otros razones, el precio de la principal commodity del comercio mundial, el petróleo, ha superado los 50 dólares el barril. A pesar de los buenos augurios las finanzas internacionales siguen dando que hablar.

10. Desmoronamiento del comunismo

Dice Boughton que "la caída del muro de Berlín en 1989 y la disolución de la Unión Soviética en 1991 permitieron por fin que el FMI se convirtiera en una institución casi universal. En tres años, de 152 miembros pasó a tener 172, lo que constituyó el incremento más rápido desde el ingreso de los países africanos en los años sesenta (actualmente tiene 184 miembros). Dado que muchos de los nuevos miembros necesitaban ayuda financiera del Fondo y casi todos precisaban asistencia técnica y consultas periódicas, el número de funcionarios del FMI aumentó casi un 30% en seis años. El Directorio Ejecutivo incrementó sus escaños de 22 a 24 para dar cabida a la representación de Rusia y Suiza, y también se incrementó el número de países representados por algunos de los directores" (pág. 10).

Termina Boughton diciendo que "Keynes y White crearon el FMI porque creían que el mundo necesitaba una institución oficial para fomentar una cooperación multilateral que reemplazara a las políticas económicas autárquicas y compensara las limitaciones de los mercados privados. Por mucho que el mundo

y la institución hayan cambiado, esos objetivos siguen siendo la justificación básica del papel del FMI".

Si la institución cumplió o no con esa justificación básica a lo largo de sus sesenta años, es motivo de discusión. Sin la menor duda, hubo momentos relevantes, como cuando alentó el famoso reciclaje de los petrodólares en 1974, pero eso no quiere decir que siempre, y en forma puntual en el asesoramiento a nuestro país, no haya cometido 'errores'.

Como una lectura complementaria, pueden leerse otros artículos en la mencionada revista "**El FMI en Foco**" (setiembre de 2004) y el número de "**Finanzas y Desarrollo**" (setiembre de 2004), también editada por el FMI, a los 60 años de su nacimiento.

TRIGO

Baja el cereal en EE.UU. con poco interés comprador

Los valores del trigo en el mercado internacional continúan evolucionando con una tendencia bajista dada la presión que ejerce la cosecha récord de trigo a nivel mundial.

En Chicago las cotizaciones futuras no pudieron repetir la mejor performance de la semana pasada a pesar de las noticias sobre negocios de trigo estadounidense al exterior que fueron soporte.

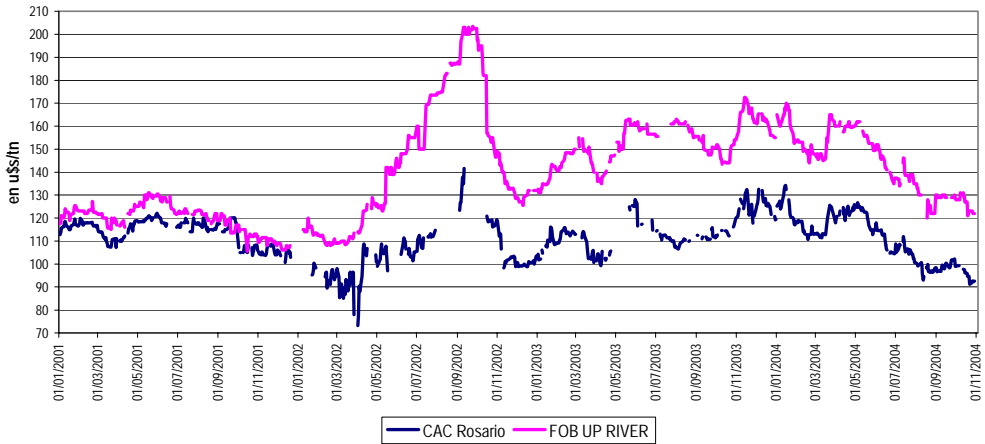
El cereal actuó igual que el maíz y la soja. Se observaron fuertes ventas de los fondos en el mercado, acompañando la caída en los precios del petróleo y demás mercados de futuros de energía. La principal diferencia con los demás productos, es que en el trigo los comerciales no están realizando compras y las bajas tienen menor sostén.

El clima en EE.UU. también es otro factor de seguimiento del mercado. Si las condiciones climáticas acompañan a los cultivos de invierno se podrá obtener una cosecha de trigo mayor a la del presente ciclo y presionar aún más a los precios futuros a partir de Julio.

La posición del contrato de trigo julio 2005 fue la más presionada por las condiciones climáticas favorables que están mostrando las regiones productoras en la medida que avanza la siembra de trigo blando y duro. Las recientes precipitaciones y temperaturas moderadas están ayudando a los cultivos. De acuerdo al USDA, el estado de los trigos de invierno en EEUU mejoró un 2% esta semana, llegando al 78% bajo la categoría de bueno a excelente. Este número está muy por encima del año pasado, cuando sólo mostraban un 49% en la categoría y son las mejores condiciones del trigo de invierno en los últimos 15 años. El organismo oficial informó también que se lleva sembrado el 89% del área destinada al trigo de invierno, levemente debajo del año pasado pero igual al promedio de los últimos cinco años.

El avance de las actividades de siembra es un elemento de presión sobre los valores, que solamente pueden mejorar en esta época del año gracias a noticias significativas provenientes del sector exportador.

TRIGO: Comparación CAC Rosario vs FOB Up River



La volatilidad actual de los precios se atribuye a las diversas novedades en materia de exportaciones estadounidenses. Mientras que el país se muestra activo en el mercado, participando de negocios, los operadores no dejan de mirar la mayor participación de otros países en los nuevos negocios.

El cereal barato proveniente de Argentina y de algunos países europeos le quita mucha competitividad al trigo estadounidense y más aún cuando también los vendedores locales están algo reticentes a desprenderse del grano ante la pérdida de valor del dólar frente a otras monedas.

Un dólar devaluado frente al euro y al yen debería incentivar los negocios de exportación de EE.UU., pero las cifras no están convalidando hasta el momento tal especulación.

Las inspecciones de exportación reportaron embarcadas en la semana 680.000 tn de trigo, superando las 525.000 tn de la semana pasada y las 544.000 tn del año pasado a la misma fecha. Con veintidós semanas dentro del año comercial se llevan embarcadas apenas un 1% menos

que el año pasado, cuando el USDA estima que en esta campaña solo exportarán 26,5 millones de tn, contra las 31,5 millones del 2003/04.

Ante las menores perspectivas de ventas al exterior, también se reportan lentas las exportaciones semanales. Se informaron ventas que totalizaron 388.100 tn, dentro del rango de las estimaciones del mercado de 300.000 a 400.000 tn. El volumen es inferior a otras semanas y a la campaña pasada pero en línea con las expectativas aún cuando en el total acumulado tiene el mismo registro del ciclo 2003/04. A los pobres registros señalados se les sumó luego la confirmación de algunos negocios que fueron soporte.

Corea del sur licitó una compra por 20.000 tn de trigo estadounidense y se espera una nueva licitación de Túnez para comprar al menos 50.000 tn de trigo blando.

Por otra parte, la Asociación de Molinos de Taiwán dijo que llamaría a licitación para comprar 43.000 toneladas de trigo de Estados Unidos el 10 de noviembre.

El jueves el principal comprador oficial de trigo de Egipto informó que compró 120.000 tn de trigo blando de Estados Unidos y 60.000 tn del cereal procedente de Argentina para embarcar entre el 16 y 31 de diciembre.

La Autoridad General de Abastecimiento de Materias Primas (GASC) pagó u\$s 142,98 por tonelada precio FOB por las 120.000 tn de trigo blando que compró a United Harvest y a Louis Dreyfus para embarcar desde la costa oeste de Estados Unidos. Por las 60.000 tn de trigo argentino se pagaron u\$s 116,30 por tn FOB adquiridas a Toepfer.

En el anterior negocio del país árabe recordemos que las proporciones fueron inversas, sólo había comprado 60.000 tn de trigo estadounidense y 355.000 tn de argentino.

Que en esta operación haya vuelto a participar Argentina es una señal positiva para el país y si comparamos los distintos precios FOB del trigo, se observa que el nuestro es el más competitivo, salvo los valores del cereal proveniente de Rusia.

La diferencia entre los valores no sólo es numérica, por precio o volúmenes exportables, sino también en la calidad del cereal. Argen-

TRIGO: Comparativos de precios FOB al 04/11

Origenes	emb + cercano	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Argentina Up River	120.5	115.5	117			
Argentina Sur	121					
EEUU Golfo- duro	164.2	163.5	161.9	160.9	160.1	159.3
EEUU Golfo- blando	147.2	146.5	145.3	142.8	142.5	143.1
Canadá St. Laurent	197.3					
Canadá Atlántico	200.8					
Australia East Coast duro	195.7	195.8	197.3	198.8	200.3	200.3
Australia East Coast blando	178.3	178.3	179.8	181.3	182.8	182.8
China - Zhengzhou	187.6	189.6	191.6	193.7	195.7	197.8
Francia- Rouen	187.5	189.0	189.3	190.9	192.5	193.9
Rusia-Mar Negro	126.5					

Fuente: Reuters

tina muestra mejor calidad panadera que aquellos granos provenientes de los países de la ex Unión Soviética.

Este año también se observa una gran diferencia en la calidad del grano estadounidense, situación que se traslada a los precios.

de Michigan y en el norte de Ohio fueron alcanzadas por fuertes lluvias durante el período de maduración, generando un fuerte brote el hongo.

Los molineros y exportadores normalmente otorgan descuentos sobre los precios del trigo cuando los niveles de vomitoxina pasan las 2 partes por millón. Muchos compradores de trigo no aceptan el producto con una presencia por encima de este nivel.

Continúa la baja del trigo disponible

En el mercado disponible de Rosario los precios del trigo ya se encuentran embarcados en la tradicional presión de cosecha. Las ofertas escuchadas en el recinto son variables según la fecha de entrega del grano pero la tendencia definitivamente es a la baja.

La semana comenzó con un leve retroceso de \$ 2 respecto de los valores del viernes, pero con el transcurrir de las jornadas los precios terminaron con una baja de casi \$ 5. La última oferta escuchada en el recinto fue de \$ 270 para la exportación en San Martín con entrega inmediata.

Los exportadores se muestran muy activos en el mercado, realizando sus ofertas iniciales más bajas pero debiendo ser mejoradas por la cantidad de compradores. El jueves reapareció en el mercado las ofertas de la molinería en Rosario con valores similares a los exportadores pero para el grano condiciones cámara.

La caída de los precios por el avance de la cosecha local también tiene sus efectos en los precios FOB del trigo argentino. El cereal para embarque más cercano mostró un retroceso de u\$s

Mientras que en Chicago los valores futuros muestran una baja de casi 3% en la semana, el comportamiento no se repite en los mercados de Kansas y Mineápolis, lo que muestra que hay mucha oferta de trigo de baja calidad.

El cereal estadounidense este año mostró alto contenidos de vomitoxina y mientras que el mercado de Chicago acepta para la entrega un contenido de hasta 5 ppm, las harinas para consumo humano en EE.UU. tienen como máximo 1 ppm.

La diferencia señalada motiva a que los molinos no recurran al mercado de Chicago para generar mercadería y sea perjudicado frente al resto de los mercados.

La industria del cereal en el 2003 realizó una presentación frente al CBOT para que se modifiquen los niveles de vomitoxina permitidos en las entregas de los contratos futuros pero el tema todavía no obtuvo una respuesta favorable y hoy perjudica a los precios por la falta de compradores en la operatoria diaria frente a otros mercados.

El CBOT revisará los estándares de calidad para los contratos de trigo

El Mercado de Chicago va a revalidar las especificaciones de calidad y los niveles aceptables de vomitoxina en los contratos de futuros de trigo blando de invierno en una reunión que se llevará a cabo el próximo miércoles en Chicago con los industriales del cereal.

El mercado se convirtió en el ojo de la tormenta por sus altos niveles de vomitoxina que permite en el trigo blando de invierno entregado contra ese contrato.

La sustancia es un derivado veneno de una enfermedad provocada por un hongo, que es perjudicial para los humanos y para los animales si es consumido en grandes cantidades.

La producción de trigo blando de invierno en el Medio Oeste de Estados Unidos está siendo afectada por altos niveles de vomitoxina en las últimas dos cosechas. Esta campaña, las producción en el sur

2 a u\$s 3 según el puerto de embarque.

Para el grano desde los puertos de up river la oferta quedó en u\$s 120 y para los puertos del sur en u\$s 121. Estos valores son muy competitivos en el mercado, igual que los correspondientes a embarque más lejano como enero, cuando la cosecha está totalmente recolectada. Las ofertas para esta posición contractual también disminuyó u\$s 2, para quedar a u\$s 117 y mostrando activa presencia de compradores y vendedores sobre la posición.

Los negocios que mayormente se observan al exterior continúan siendo informados para el grano correspondiente a la cosecha 2003/04.

Los compromisos de exportación de trigo 2003/04 continuaron aumentando y al 29/10 totalizan 8,04 millones de tn. El volumen se incrementó en 190.000 tn en la última semana, mostrando un buen ritmo de reporte en reporte. El tonelaje continúa siendo superior a los 6 millones del año pasado a la misma fecha, principalmente por la recuperación de muchos destinos como compradores del grano local.

En la última semana reportada hubo ventas por 150.000 tn a Brasil y por 20.000 tn a Perú y a Egipto. Este último comprador se ha vuelto muy activo en las últimas semanas y mantiene latente las posibilidades de nuevos negocios luego de los reportados el jueves.

Si nos basamos en los datos del reporte diario de las declaraciones de ventas al exterior, desde el 29/10 hasta la fecha se informaron nuevos negocios por casi 250.000 tn de la cosecha vieja. Para la campaña 2004/05 las ventas efectivas al exterior se mantienen en 378.300 tn, volumen inferior a la campaña anterior a la misma fecha.

Por parte de las compras, los exportadores continúan manteniendo el ritmo semanal que acumulado alcanza las 8,84 millones de tn, superando en un 9% las ventas efectivas. La diferencia entre compras y ventas se acentúa aún más con las cifras de la nueva campaña.

Las compras del trigo nuevo totalizan 778.400 tn mientras que las ventas sólo llegan a 378.300 tn, lo que representa el 48% comprometido al exterior del total comercializado hasta la fecha. Si ambas cifras se compraran con la campaña precedente, la primera supera en un 22% al ciclo 2003//04 mientras que la segunda es muy inferior a los 1,03 millones de tn comprometidos al exterior.

La diferencia de ventas al exterior entre campañas a fines de octubre responde mayormente al gran volumen de granos de la campaña 2003/04 que aún queda sin vender en poder de los productores.

Aún no existen datos oficiales sobre el avance de la cosecha de trigo en cuanto al porcentaje recolectado, cuando el año pasado a esta misma fecha alcanzaba el 2% del área sembrada. Se informa solamente que continúa la cosecha en el noroeste del país, más precisamente en las provincias de Catamarca, Salta, Jujuy y sudeste de Santiago del Estero con rindes regulares debido a la sequía sufrida por el cultivo en etapas críticas de desarrollo.

En Chaco es muy poco lo que llegará a levantarse con rindes aceptables dado que la falta de agua acompañó en casi todo el desarrollo del cultivo, igual situación se pronostica para el norte de Santa Fe.

En la región central de Santa Fe, los rendimientos serán inferiores a los del ciclo anterior por la sequía que soportó la región. En cambio hacia el sur el aporte de agua favoreció los cultivos en fases de llenado de grano, por lo que se esperan buenos rindes en el extremo sur de la provincia.

En tanto en el norte de Córdoba prosiguen cosechándose lotes con bajos rendimientos y algunos son abandonados para el pastoreo o la siembra de otro cultivo. Hacia el centro sur de la provincia, las mejores condiciones climáticas, con lluvias más importantes (principalmente durante octubre) mejoraron las condiciones de los suelos y de las plantas.

En el norte de Buenos Aires la situación del trigo es de buena a muy buena, debiendo continuar el clima favorable para la obtención de un buen rendimiento final. En el sudoeste de la provincia continúan estando los mejores cultivos pero el clima debe acompañar las etapas finales para repetir la cosecha de la campaña pasada.

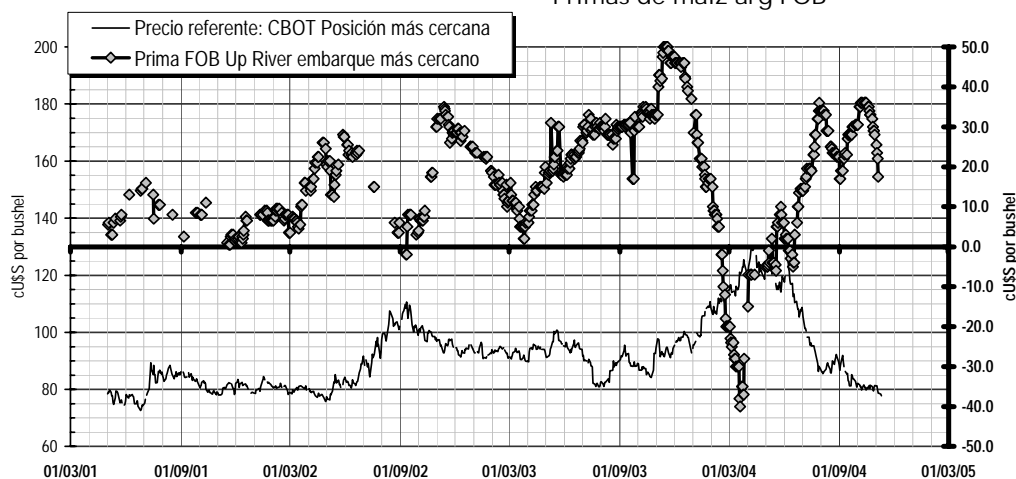
El trigo aún muestra mucha disparidad entre las distintas regiones, dificultando la tarea de estimaciones de producción. Muchos privados esperan una cosecha mayor de trigo pero con gran variedad en la calidad del grano por las condiciones climáticas adversas.

Los precios para entrega del cereal en plena cosecha, diciembre/enero, mostraron un incremento de u\$s 3 en la semana ante la incertidumbre sobre la producción final. La última oferta escuchada en el recinto para cerrar negocios forward fue de u\$s 9.

Cuando los valores ofrecidos en el recinto bajo esta condición alcanzó los u\$s 91 el miércoles, el volumen negociado en el recinto llegó a las 15.000 tn. El resto de la semana los valores oscilaron entre 2.000 y 7.000 tn.

La operatoria diaria en el recinto está aumentando en las últimas

Primas de maíz arg FOB



semanas como consecuencia de la proximidad de la cosecha. El productor que aún tiene cereal viejo comenzó a hacer lugar para el nuevo y a disponer de efectivo para las actividades iniciales de la gruesa.

MAIZ

Baja el maíz FOB argentino contagiando al FAS

Los precios del maíz local continúan mostrando una tendencia bajista a pesar del buen ritmo de compras del sector exportador para cumplir sus compromisos al exterior.

Al 29/10 las ventas efectivas al exterior de maíz 2003/04 alcanzaban las 8,9 millones de tn, aumentando 130.000 tn durante la semana reportada pero debajo de las 10,29 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron ventas por 45.000 tn a Perú y 85.000 tn a destinos no informados. La primera operación llevó al país sudamericano a convertirse en el segundo comprador del cereal argentino después de Arabia Saudita.

El volumen de ventas alcanzado a la fecha supera en casi 200.000 tn a las compras reportadas por el sector exportador. Esta diferencia era aún mayor el año pasado a la misma fecha, lo que incentivó a los compradores a continuar muy activos en el mercado disponible hasta que ingresara la cosecha nueva.

Según el informe de compras y ventas de la SAGPYA las ventas potenciales del grano hoy se encuentran en 9,3 millones de tn, volu-

men muy superior a las estimaciones del USDA y a la cifra que mostraba el mismo informe a comienzo del año.

Si la producción final de maíz 2003/04 fue de 13 millones de tn, según los datos oficiales, el saldo que resta para ser consumido internamente sería solamente de 3,7 millones de tn, estimando que las cifras de stocks iniciales y finales quedarán sin cambios.

Sin embargo, el crecimiento de las actividades que demandan el grano para consumo interno (avicultura, ganadería, molienda seca y húmeda) proyectan una demanda superior a la cifra anterior. Es decir, que continuamos afirmando que los números de producción oficial de maíz de este año están subvaluados y de la misma manera que se ajustan las cifras de ventas se debería corregir al alza la oferta.

La continuidad de negocios de maíz al exterior está motivada por el buen nivel de precios que tiene el cereal argentino para los compradores. La caída de Chicago lleva a que los valores FOB sean también menores por operarse con primas sobre el

valor de referencia.

Se observa en el gráfico adjunto que no sólo disminuyen los precios bases de Chicago sino también las primas del maíz FOB argentino.

Los precios FOB esta semana mostraron una disminución de casi u\$s 7 en las posiciones de embarque más cercano desde los puertos de up river para terminar negociándose a u\$s 84,6. Este último valor equivaldría a un FAS teórico de u\$s 62,90 (\$ 185 con un dólar a \$ 2,95). La fuerte caída de esta posición es mayormente por la baja de la prima sobre el precio de Chicago que mostró un retroceso de tan sólo u\$s 1, mientras que el precio FOB Golfo del maíz disminuyó u\$s 1,50.

Con respecto a los valores FOB de la cosecha 2004/05 la caída fue menor y representó sólo un 3% para quedar a u\$s 85,7 para embarque en abril, obteniendo un precio FAS teórico de u\$s 63,8.

El último valor señalado es inferior a los u\$s 65 por tonelada que estuvieron ofreciendo pagar los exportadores en el recinto por negocios forward de maíz con entrega marzo-abril. Estas ofertas mostraron una disminución de u\$s 2 respecto del viernes pasado aunque muchos operadores afirmaban que los valores se pueden mejorar.

Con los valores forward que se ofrecen son pocos los vendedores que están realizando negocios. Semanalmente se operan entre 20.000 y 30.000 tn según las declaraciones de compras del sector exportador. Los pocos negocios bajo esta condición son respuesta de los menores precios ofrecidos si los comparamos con otros años y las inferiores ventas efectivas declaradas al exterior. El despegue de estos negocios se puede observar si los precios son más atractivos para

los vendedores y cuando se tenga más claridad sobre lo que sucede con la nueva cosecha.

Recién comenzado el mes de noviembre, se estima que la siembra del maíz 2004/05 alcanza al 62% del área destinada al cereal, según datos oficiales. El porcentaje supera en casi un 10% las actividades del año pasado a la misma fecha cuando sólo se sembraron 2,85 millones de ha frente a las 3,23 millones proyectadas para esta campaña.

Las siembras están próximas a finalizar en la región núcleo maicero del este de Córdoba, centro sur de Santa fe y norte de Buenos Aires. Hasta la semana pasada hubo condiciones secas en el norte de la región pampeana central, pero las precipitaciones acontecidas durante esta semana mejoraron aún más las condiciones de los suelos aunque pudieron retrasar la realización de algunas actividades de siembra.

Las regiones donde aún queda un marcado déficit hídrico y no pudieron recuperarse con las lluvias recientes, es posible que puedan destinarse a la soja para el período óptimo de siembra del cereal.

En general, la condición de los cultivos implantados es buena en la región núcleo y el escenario climático se pronostica favorable para el desarrollo de las etapas vegetativas.

Noviembre será el mes clave para conocer la superficie final que alcanzará el cereal en la próxima campaña dado que para fines del citado mes el avance de las actividades de siembra alcanza históricamente el 75%.

En esta época del año solemos observar que los precios futuros comienzan a mostrar una suba ante la incertidumbre que genera la evolución de las condiciones climáticas. La mejora también suele contagiar a los precios disponibles que esta semana retrocedieron \$7.

Los últimos valores escuchados en el recinto para cerrar negocios disponibles fueron de \$ 196 para entrega inmediata en los puertos de Rosario.

Mientras que los precios de referencia continúan en franca disminución, los valores locales todavía pueden mostrar una recuperación antes del ingreso de la nueva cosecha.

Los precios hasta el mes de febrero dependerán mayormente del clima ya que se descuenta que la demanda externa continuará con buenos niveles.

China exporta maíz por altos costos de fletes que afectan las ventas estadounidenses

China reanudó ventas de maíz a países cercanos, como Corea del Sur, por el incremento de la cosecha local del cereal y los elevados costos de transporte que reestablecieron la ventaja competitiva del país asiático respecto del maíz estadounidense.

En las últimas dos semanas, los chinos vendieron cerca de 600.000 tn de maíz para embarcar entre diciembre y enero a precios de entre u\$s 125 y 130 la tonelada FOB -base en China.

Con tarifas de fletes desde China hacia Corea del Sur cercanos a los u\$s 15-18 por tonelada, los precios del maíz chino están muy por debajo de los u\$s 159-160 por tonelada, precio C&F, del cereal esta-

dounidense, valor que incluye costos de transporte de casi u\$s 65.

Operadores internacionales señalan que el costo del flete de los granos es la clave para que el país asiático continúe realizando negocios a destinos vecinos.

En la semana se confirmaron nuevos negocios. Malasia, el principal comprador de maíz del sudeste asiático, realizó una compra de 75.000 tn de maíz chino dada la competitividad de sus precios en el mercado mundial gracias a la mayor cosecha que se obtuvo del grano. Este último negocio, junto al anterior a Corea del Sur, son una señal de alarma para los exportadores estadounidenses que deberán reducir sus precios. Al mismo tiempo informa a otros compradores de la región que la oferta asiática está aumentando.

La venta a Malasia se estima realizada entre u\$s 127 a 130 por tn FOB para embarque en noviembre y diciembre. El volumen representa las necesidades restantes del año del comprador malayo. Hasta el año pasado, Malasia fue el segundo comprador de maíz chino después de Corea del Sur, con negocios cercanos al 90% de sus importaciones anuales de 2,5 millones de tn.

Desde principios de octubre, los costos de los fletes internacionales aumentaron notablemente debido a una fuerte demanda de Asia, incluyendo China. En el caso de los granos, los fletes subieron cerca de un 50 % con respecto al año pasado.

A pesar de la cosecha récord de maíz en EE.UU., los altos costos de fletes hacen que el cereal estadounidense sea más caro que el chino para los compradores asiáticos. Asimismo, los vendedores chinos recortaron los precios de exportación en vistas al vencimiento de las cuotas de exportación de 2004.

Las nuevas ventas de maíz se realizaron pese a la ausencia de subsidios a las exportaciones. Las exportaciones de maíz de China cayeron en un 82,4% a 1,88 millones de tn en los primeros nueve meses del año ya que Pekín canceló a principios del 2004 sus incentivos a

las ventas externas.

El Centro Nacional de Información de Granos y Oleaginosas de China prevé una cosecha de maíz de 128 millones de tn. Los subsidios gubernamentales y la reducción de impuestos en las principales regiones agrícolas ha contribuido al crecimiento en la producción de granos.

Los operadores asiáticos afirmaron que la cosecha de maíz de China creció a 121-131 millones de tn, por encima de los 115 millones de tn del año pasado y de los 118 millones de tn estimadas por el gobierno inicialmente en tanto que la demanda interna prácticamente no se está expandiendo.

Una de las razones del estancamiento de la demanda es la gripe aviar, mientras que la otra razón es económica. La semana pasada las autoridades chinas subieron las tasas de interés en un intento por frenar el ritmo de la economía.

Se espera más maíz en EE.UU. con pocas exportaciones

Los precios en el mercado de Chicago continúan con tendencia mayormente bajista a pesar de la parcial recuperación de la semana pasada. Durante todas las jornadas de la presente semana las ventas de los fondos y la falta de nuevas noticias por parte de la demanda mantuvo presionadas las cotizaciones futuras para cerrar con una caída cercana al 0,60 % en promedio.

El avance de la cosecha récord es el principal factor bajista sumado, esta semana, a las noticias que confirman la reaparición de China en el mercado exportador mundial

Corea del Sur compró 50.000 tn de maíz chino dado que los

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volumenes expresados en toneladas

03/11/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05		378,300
	2003/04	297,168	8,349,317
MAIZ	2004/05		73,000
	2003/04	54,506	8,955,925
SORGO	2003/04		202,756
	2002/03		666,422
HABA DE SOJA	2004/05	1,500	49,500
	2003/04	329	6,533,167
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	531	21,671
	2002/03		244,673
ACEITE DE GIRASOL	2005		672,631
	2004		862,692
ACEITE DE SOJA	2004		5,800
	2003	29,490	3,034,434
PELLETS DE GIRASOL	2004	23,513	721,974
	2003		1,118,950
PELLETS DE SOJA	2004		12,000
	2003	248,841	13,040,169

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

Fuente: Area Regimenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

altos costos de fletes desde EE.UU. vuelve más competitivos los negocios chinos para compradores asiáticos.

Las inspecciones de embarques de exportación totalizaron solo 629.000 tn en la semana, debajo de las expectativas del mercado. El acumulado anual alcanza las 6,78 millones de tn del cereal, también inferior a las 7,3 embarcadas el año pasado a la misma fecha.

Es importante recordar que el USDA está estimando un incremento de las exportaciones de casi 4,5 millones de tn para la campaña 2004/05, debiendo los embarques promediar algo más de 1 millón de tn para alcanzar las 52,7 millones de tn proyectadas de exportaciones. La combinación de pobres inspecciones de exportación y las nuevas ventas de China se sumaron con los buenos pronósticos climáticos que acompañan el avance de la cosecha para presionar a los valores futuros.

El USDA señaló que al domingo se había cosechado el 65% del área del maíz, porcentaje dentro del rango esperado por los operadores pero inferior al 81% del año pasado a la misma fecha y del 80% promedio de los últimos cinco años.

Al lento avance de la recolección se le suman las pocas ventas de los productores, que mantienen firmes los mercados físicos, y algunos pronósticos de precipitaciones en el Medio Oeste estadounidense que podrían retrasar las actividades. Sin embargo, toda posibilidad de suba de los valores hoy está muy limitada por la proximidad de un nuevo reporte del USDA donde las estimaciones privadas ya señalan un nuevo incremento en las cifras de producción de la campaña.

Las estimaciones de los analistas privados para la cosecha de maíz de EE.UU. se encuentran entre 292,2 a 299,7 millones de tn. El reporte que será publicado el 12 de noviembre actualizará las últimas cifras del mes de octubre cuando el USDA pronostico una cosecha de 295 millones de toneladas, superando las cifras récord de 256,9 millones de tn de producción de la campaña 2003/04.

La firma FC Stone espera una cosecha de maíz de 294 millones de toneladas, debajo de la cifra actual estimada. Pero Informa Economics (ex Sparks) estimó el viernes una cifra aún mayor: 298,5 millones tn.

Con semejante producción del cereal, todas las expectativas futuras están puestas del lado de la demanda. Los menores precios del cereal, por las sucesivas bajas que llevó a los valores futuros a los mínimos de las últimas cuatro semanas, podrían motivar nuevos negocios al exterior.

La demanda de exportación se vio favorecida al cierre cuando se conoció el reporte semanal de ventas al exterior. El USDA informó ventas por 1.503.800 tn, arriba del máximo estimado por los analistas de 1,3 millones. El volumen superó en un 38% las ventas de la semana pasada, con importantes registros de ventas a Japón, México y Egipto. Sin embargo el total acumulado continúa siendo inferior en un 5% respecto de la campaña pasada a la misma fecha.

A esta perspectiva pesimista se le contraponen un elemento positivo de demanda interna: el incremento proyectado en el uso del maíz para la producción de etanol.

La industria estadounidense de etanol se encuentra en camino de sobrepasar la producción récord del año 2003 de 2.810 millones de galones (10.650 millones de litros), según la Asociación Nacional de Productores de Maíz (NCGA-siglas en inglés).

Si la producción continúa al actual ritmo, la industria podría gene-

rar cerca de 3.350 millones de galones (12.697 millones de litros) este año, creciendo un 19% respecto del 2003.

En la medida en que la industria del etanol continúe su expansión, aumentan las oportunidades de mercado para los productores de maíz. Cerca de 11% de la producción de maíz del año pasado se utilizó para etanol, y el USDA estima que la demanda para etanol consumiría cerca del 13% de la producción récord de este año.

Así el USDA proyecta que 34,80 millones de tn de maíz se destinarán para la producción de etanol durante la campaña 2004/05, superando la utilización del grano del 2003/04 que totalizó 30,5 millones de tn.

De acuerdo con al Asociación de Combustibles Renovables, 81 plantas de etanol están en actividad y otras 14 adicionales están en construcción. La mayoría de ellas se encuentran situadas en el cordón maicero estadounidense, pero las perspectivas son de establecerse a lo largo del país en la medida que aumente la utilización del etanol como combustible.

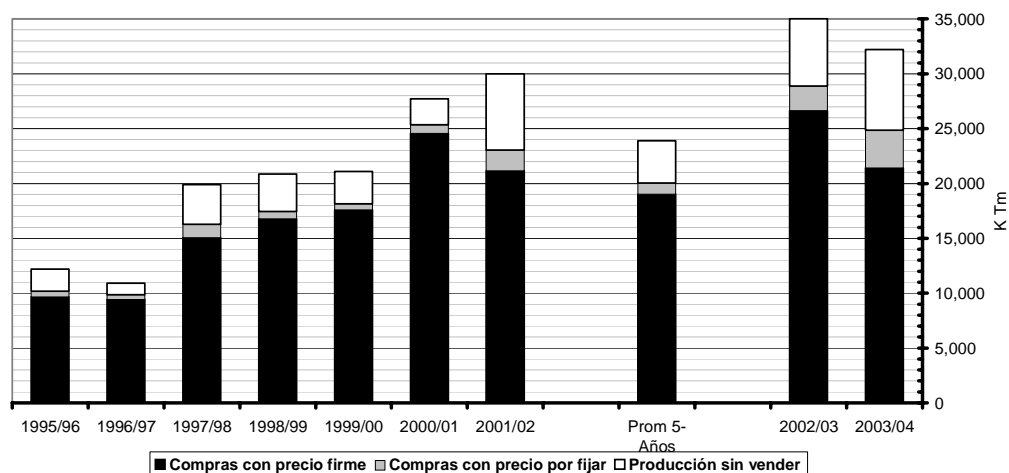
SOJA

Bajó la soja disponible pero menos que Chicago

La oleaginosa local bajó \$ 10 el lunes y se mantuvo estable a \$ 450 hasta el jueves a pesar de la fuerte volatilidad de los precios en Chicago que motivó un retroceso de casi u\$s 10 en los valores futuros.

El disponible finalmente terminó la semana negociándose a \$

Comercialización de soja a la última semana de octubre



455 a pesar de que siempre las demandas de los vendedores fueron por mejoras que recién llegaron el viernes por la puja entre algunos compradores por mercadería física.

Las ofertas iniciales muchas veces fueron inferiores a lo finalmente pagado pero no hay en el mercado elementos alcistas que justifiquen valores más altos para la soja disponible.

En materia de exportaciones son muy pocos los negocios nuevos que se están informando, ya sea para ventas de la oleaginosa como poroto o como alguno de sus subproductos.

Las ventas efectivas del poroto de soja continúan en niveles cercanos a las 6,5 millones de tn, debajo de las 8,4 millones de tn comprometidas a la misma fecha del 2003.

A su vez, las perspectivas más cercanas tampoco son alentadoras cuando nos encontramos con una cosecha estadounidense récord de soja que aumenta la competencia en esta época del año.

Si bien la producción obtenida por Argentina este año es inferior, las ventas están siendo

más lentas de lo esperado y muchos exportadores continúan con menores negocios por el aumento nuevamente de los fletes.

El costo de transporte a los principales destinos de exportación del país es un elemento de presión sobre los negocios al exterior. Los granos provenientes de otros orígenes hacia países compradores de Argentina suelen tener fletes más baratos y nuestro país tiene que competir no sólo con precios FOB sino también contra bajos costos de transporte.

Los precios FOB de la soja argentina para embarque más cercano mostraron un retroceso de casi u\$s 10 hasta quedar ofrecido a u\$s 210. El cambio del valor es respuesta de la baja de los precios futuros de Chicago aunque las primas sobre dichos valores continúan iguales.

La caída de estos valores FOB argentinos no reflejó el comportamiento de los FOB del Golfo dado que estos cerraron la semana con una baja de tan sólo u\$s 1 por la firmeza que muestran los precios disponibles en EE.UU.

La retención del grano por parte de los productores estadounidenses hace que los exportadores deban pagar precios más altos y no hayan disminuido tanto los valores FOB en el país del norte.

Para la oleaginosa de la nueva campaña los valores FOB argentinos para embarque desde up river también tuvieron una caída pero menor. El último precio conocido para el poroto con entrega en mayo fue de u\$s 185,30.

La baja de los valores anteriores se reflejó mayormente en las ofertas de los exportadores para cerrar negocios forward en el recinto de operaciones de Rosario.

Las ofertas terminaron la semana con una baja de u\$s 6 respecto del viernes pasado, quedando en u\$s 141 para las fábricas de San Martín, Gral. Lagos y Ricardone.

Los menores precios son respuesta de la caída de la soja futura en el mercado de Chicago y de las mejores perspectivas para la siembra de la oleaginosa local. A su vez, son muy pocos los negocios que se conocen al exterior sobre la soja nueva.

La operatoria en el recinto de Rosario fue muy cambiante, al inicio de la semana oscilo entre 1.000 y 2.000 tn diarias pero la mayor baja de Chicago con valores locales estables en \$ 450 hizo que los negocios se activaran al cierre para llegar a casi 10.000 tn el jueves y a 15.000 el viernes

Con los volúmenes que se observan en el recinto y los datos que se publican oficialmente podemos inferir que aún existe mucha mercadería en manos de los productores. Se estima que a fines de octubre quedaba sin vender casi 7,1 millones de tn y unas 3,4 millones de tn comercializadas pero aún sin precio.

Cuando comparamos varias campañas se observa que la presente muestra un alto nivel de mercadería sin vender y pendiente de fijación de precios.

Los exportadores aún continúan dando condiciones a fijar para la oleaginosa de la actual cosecha con fijación hasta antes del ingreso de la nueva cosecha.

La fuerte caída de los precios de la soja y la volatilidad de los precios futuros motiva a los productores a realizar este tipo de negocios con la posibilidad de obtener precios más altos en un futuro.

Generalmente entre la finalización de una cosecha y el ingreso de otra los precios suelen afirmarse, más cuando pueden existir problemas climáticos que afecten los cultivos recientemente implantados, generando oportunidad para fijar los precios del grano ya entregado a mejores valores.

Recientemente se puso en discusión la formación de los precios que se toman como referencia para cerrar los contratos a fijar: los precios de pizarra. Estos son el reflejo de lo que sucede en el recinto disponible donde compradores y vendedores

pujan por la formación diaria de los mismos.

En realidad, la formación de los precios esta mayormente ligada a lo que sucede con los valores internacionales, con el precio que los compradores del exterior están dispuestos a pagar por la mercadería argentina. Luego, a dicho valor se le deben descontar las retenciones, los gastos fobbing y la rentabilidad el exportador.

Es este último elemento el que ajusta en definitiva los precios finalmente ofrecidos por el exportador o industria exportadora.

Con altos precios internacionales todos están felices, mientras que cuando los precios bajan todos comenzamos a ver donde se pueden realizar los ajustes pero no debemos olvidar que todo, en definitiva, depende de la oferta y la demanda.

La oferta de la campaña 2003/04 fue inferior a la inicialmente proyectada, el próximo año mayormente pronostican un nuevo incremento que dependerá de las decisiones finales de los productores y de la madre naturaleza.

Según datos oficiales la siembra de la oleaginosa alcanza el 9% del área estimada a sembrarse de 14,2 millones de hectáreas, superando el 7% del año pasado a la misma fecha.

La similar superficie a sembrar que pronostica la Secretaria de Agricultura se argumenta en la baja de los precios de la soja en cosecha y la falta de humedad en algunas regiones del país. Importa también el incremento observado en el área de maíz.

Si bien las labores se desarrollan mayormente con normalidad, existen zonas donde hay déficit hídrico a nivel superficial, debido a los fuertes vientos. Cabe destacar, que la siembra se está llevando a cabo, en general con temperaturas de suelo inferiores a la óptima para este cultivo.

Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires el área prevista de siembra de la oleaginosa será de 14,72 millones de ha, superando en un 1,5 por ciento la superficie de la campaña pasada. Para la entidad, el área implantada crecerá esta campaña por mayores siembras en las provincias del norte del país. El grueso de la implantación de la oleaginosa comienza en noviembre y se extiende hasta enero.

Continúa a la deriva la soja estadounidense

En Chicago los precios de la oleaginosa continúan mostrando mucha volatilidad. Durante la mayor parte de las jornadas operó en baja para recuperarse parcialmente cuando había señales técnicas y los operadores realizaban algunos spreads entres posiciones futuras.

La presión de los valores continúa dada por la cosecha récord que se pronostica para EE.UU. y el avance de las actividades de recolección que confirmarían las cifras.

Según datos del USDA al domingo pasado se llevaba cosechado el 84% del área sembrada con soja, habiendo avanzado sólo 4% en la semana pero dentro de las expectativas del mercado de 82 a 86%. El porcentaje informado muestra un ligero atraso respecto al 90% cosechado el año pasado a la misma fecha y frente al 89% del promedio de los últimos cinco años.

Las condiciones climáticas en los próximos días favorecerá la recolección de los cultivos de soja y maíz pero con algunas precipitaciones.

nes aisladas.

En teoría el avance de la cosecha debería deprimir los precios por el ingreso del grano al circuito comercial, pero actualmente se observa que los productores estadounidenses están vendiendo menos lo que afirma parcialmente los precios disponibles.

Ante la falta de oferta de disponible en EEUU, algunos comerciales realizaron compras en Chicago de las posiciones cercanas y vendieron las más lejanas, lo que brindó soporte a las primeras posiciones.

Como la recolección muestra demora respecto a otros años es de esperar que los precios todavía no muestren en un ciento por ciento la mayor producción que se obtendrá en EE.UU.

En la medida que la cosecha de soja continúe avanzando, las ventas de los productores se irá incrementando, bajando las primas por el disponible y extendiéndose aún más a los mercados de futuros. A su vez, los fondos estuvieron realizando ventas durante la semana por la suma de factores bajistas sobre los precios de la oleaginosa.

A la situación en el país del norte también se le suma las perspectivas de una gran cosecha en Sudamérica para el 2005 dado que las condiciones climáticas tanto en Brasil como en Argentina se han vuelto más benignas en las últimas semanas.

Una potencial cosecha récord en Sudamérica se le suma al ya casi confirmado récord de EE.UU. Para el próximo reporte del USDA del 12 de noviembre los analistas ya pronostican un nuevo incremento en las cifras finales.

Varias consultoras privadas comenzaron esta semana a publicar sus proyecciones: la firma FC Stone fue la primera de ellas y aumentó su proyección a 84,85 millones de tn de las 83,19 estimadas en octubre. La cifra es más parecida a los 84,5 millones que estimó el reporte de octubre, pero muy por debajo de las 85,7 millones de tn que pronosticó el viernes Informa Economics (ex Sparks).

Muchos esperaban que esta última proyección estuviera más cerca de las 90 millones de tn, pero igualmente continúa confirmando el buen año de la soja estadounidense. En promedio los pronósticos privados oscilan de 84,4 millones a 89,8 millones.

Las expectativas de cosecha fueron muy bajistas para los precios, que llegaron a los valores mínimos de las últimas dos semanas y sólo pueden cortar la tendencia si se conocen elementos alcistas por parte de la demanda.

El reporte de inspección de exportaciones fue muy bueno, pero no tuvo fuerza para revertir la tendencia negativa del mercado. Se reportaron como embarcadas en la semana 1,43 millones de tn de soja, arriba de lo esperado por el mercado y con un acumulado superior al año pasado a la misma fecha.

China fue el principal destino del grano estadounidense y luego se informaron nuevas ventas por 180.000 tn de soja para la campaña 2004/05.

De acuerdo a algunos analistas, este último negocio fue consecuencia directa de la baja de precios de la semana pasada, y las nuevas caídas de la presente podrían generar nueva demanda.

El USDA en su reporte de ventas semanales señaló negocios por sólo 486.300 tn, muy por debajo del mínimo esperado por el mercado de 950.000 tn. La cifra fue casi un 50% inferior a la semana pasada pero mostrando un importante incremento del volumen con destino a China (se vendieron 231.100 tn).

Este negocio viene un poco a refutar los rumores que indicaban

que China habría cancelado o postergado para más adelante compras de uno o dos barcos de soja estadounidense.

Las noticias sobre exportaciones son el mayor aliento que pueden recibir hoy los precios futuros en el mercado de Chicago en una campaña donde la oferta va a ser muy importante.

La producción récord sólo puede ser absorbida por un incremento de la demanda interna y externa. Con respecto a la primera un mayor uso de la soja para la obtención de biodiesel es una buena fuente de utilización de la oleaginosa, mientras que para la segunda sólo será relevante que se mantenga activa la demanda de los tradicionales compradores como ser China y la Unión Europea.

SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5228 (2/11/04)
PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

RIO PARANA EN BRASIL

Las lluvias de la semana sobre la alta cuenca en Brasil fueron escasas, con acumulados menores a los 30mm, excepto sobre las cuencas del Ivai y Piquiri, donde alcanzaron 60mm.

Los embalses de la alta cuenca van acercando sus niveles a valores próximos a los normales, luego de muchos meses de niveles reducidos. El embalse de Itaipú, por el contrario, el nivel se encuentra unos 40cm por encima del valor normal.

La descarga de JUPIA mantiene una media semanal del orden de 5.900m³/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 6.900m³/s, ligeramente inferior al valor de la semana anterior. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedio 1.200m³/s, valor inferior al de la semana anterior en 700m³/s. Los ríos IVAI y PIQUIRI descendieron durante la semana, luego del máximo ocurrido hace 7 días. El promedio de la semana, sumado, alcanzó unos 2.800m³/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de 12.120m³/s a 12.500m³/s, con un máximo de 14.200m³/s el 28/oct.

La descarga media diaria de ITAIPÚ tuvo un máximo de 14.700m³/s el 28/oct, disminuyendo gradualmente hasta los 11.500m³/s de hoy. El promedio semanal fue de 13.600m³/s, ligeramente mayor al de la anterior semana.

RIO IGUAZU

Las lluvias semanales alcanzaron montos poco significativos, menores a los 40mm sobre la cuenca.

En SALTO CAXIAS, último embalse del tramo, la descarga media semanal aumentó de 1.300m³/s a 2.600m³/s. Ayer se alcanzaron 5.000m³/s y hoy 3.000m³/s, de media diaria. El caudal en CAPANEMA se ubicó hoy en 5.200m³/s. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 1,97m, unos 50cm más que en

la semana anterior. Se alcanzó un máximo hoy (2/nov) en esta estación, con unos 4.000m³/s.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná en la semana promedió los 2.700m³/s, un 30% más que en la semana anterior. Descendería a partir de mañana.

TRAMO PARAGUAYO-ARGENTINO

Fueron escasas las lluvias sobre esta región en la semana, con montos acumulados menores a 40mm.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedió los 17.400m³/s, algo más que un 10% por sobre el de la semana anterior. Esta mañana alcanzó los 18.100m³/s. Se espera una media diaria hoy de 17.200m³/s y valores algo menores en los próximos días.

El aporte en ruta al tramo paraguayo-misionero se mantiene desde el 17/oct en el orden de los 1.000m³/s. Podría crecer en los próximos 4 días, dadas las precipitaciones esperadas en la región.

En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 18.400m³/s, unos 2.000m³/s sobre el valor de la semana anterior. Se espera que se mantenga acotado por debajo de los 19.500m³/s durante los próximos días.

RIO PARAGUAY

Precipitaciones acumuladas en la semana del 26 de octubre al 1° de noviembre:

Cuencas alta: entre 20 y 120 mm, cuenca media: entre 20 y 40 mm y cuenca baja: entre 20 y 80 mm.

Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas a intensas en la alta cuenca. En las cuencas media y baja se esperan precipitaciones moderadas.

En BAHIA NEGRA el 1/11 se registró una altura de 1,47 m, ascendiendo 1 cm/día durante la última semana. El valor medio mensual en octubre fue de 1,52 m. Alcanzó su máximo estacional el día 16 de julio con 4,93 m. El valor normal de octubre para los últimos 25 años ha sido 3,25 m.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Artura media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 7/10/04	Pronóstico (m) para el 12/11/04
	NOVIEMBRE Nivel actual 4/11/04	NOV (Período 1979/2003) (m)					
Corrientes	4.50	4.05	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.62	4.50
Barranquera	4.55	4.00	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.70	4.57
Goya	4.48	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.59	4.65
Reconquista	3.98	3.87	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.15	4.25
La Paz	4.37	4.37	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.50	4.65
Paraná	2.95	3.42	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.20	3.35
Santa Fe	3.10	3.88	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.40	3.50
Rosario	2.66	3.56	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.82	3.10

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

Argentina se prepara para el aumento de demanda en Brasil

"El Litoral", 3/11/04

En 2005, el país vecino provocará un aumento del 10 % en la exportación argentina. Aseguran que las tensiones comerciales irán cediendo.

La Fundación Capital (FC) estimó que la Argentina deberá estar preparada para cumplir con un incremento en la demanda que mostrará el mercado brasileño durante 2005.

Los especialistas de la FC prevén que las exportaciones argentinas aumenten un 10 % en cantidad durante 2005, y consideran que Brasil impulsará un cambio en la composición de las ventas externas de 2004.

La entidad, fundada por Martín Redrado, manifestó que las exportaciones argentinas crecieron un 15 % en los primeros 9 meses del año, sumando US\$ 25.600 millones, valor similar al registrado en todo 2002.

Este aumento se justifica -según reveló el informe semanal de la Fundación Capital- a partir de "la performance de los precios" durante el período enero-setiembre y también "por un quiebre" producido en el bimestre agosto-setiembre en las cantidades vendidas.

De esta forma, se recobró un "dinamismo" para crecer un 16 % en agosto y un 9 % en setiembre.

Los técnicos de la FC destacaron que en los primeros 9 meses de 2004 las exportaciones fueron lideradas por la performance que presentaron los bienes manufacturados, tanto agropecuarios (MOA, que crecieron un 25 %) como industriales (MOI, con un alza del 17%), tanto por su crecimiento en valor como en cantidad.

Es por ello, que la entidad aseguró que "en 2005, las exportaciones aumentarán un 10 % en cantidad" y sostuvo que "Brasil impulsa un cambio en la composición de las exportaciones Argentinas de 2004".

"Se nota una reversión en el proceso de primarización de las exportaciones que venía operando desde mediados del año pasado, con el *boom* de precios de la soja", se consignó.

Para la Fundación Capital, "es de esperar que en la medida que Brasil crezca, las tensiones comerciales irán cediendo: por un lado por la mayor demanda de bienes argentinos y por otro por los menores saldos producidos para exportar que tendrá Brasil".

Las ventas a Brasil se incrementaron a una tasa

promedio del 22 % en los últimos 6 meses, a partir de un incremento importante en el segmento de las MOI.

Para los especialistas, gran parte del dinamismo económico que muestra Brasil se explica por el alto grado de desarrollo del sector exportador, dejando afuera la posibilidad de revertir el saldo negativo, que este año ascendería los US\$ 2.000 millones.

Se advirtió además que el resto de los principales productos industriales que se exportan -material de transporte, plástico y caucho y maquinaria, aparatos y material eléctrico-, todavía cuentan con capacidad ociosa para utilizar.

Los sectores que tienen una mayor utilización de capacidad industrial, como es el caso de metales, textiles, papel y cartón, poseen una baja participación sobre el total -suman 10 %-, con lo cual si bien tendrían dificultades para incrementar sus envíos a Brasil, al pesar "poco" en las exportaciones al país vecino queda relativizado el efecto.

Por eso, la Fundación Capital dijo que el desafío en el mediano y largo plazo "es el crecimiento de la capacidad instalada industrial de estos sectores". "Esto tendrá que ver con la mejor percepción de un horizonte económico local, que se ampliaría tras alcanzar un acuerdo exitoso en la reestructuración de la deuda y se potenciaría con la reaparición del crédito de largo plazo", aseveró el informe.

Brasil y Australia presionarán países de la OMC por subsidios agrícolas

Brasil y Australia presionarán a los países dentro de la Organización Mundial del Comercio (OMC) para que acuerden aplicar recortes específicos a los subsidios agrícolas. Clodoaldo Huguene, el principal negociador comercial de Brasil, dijo que ambas naciones, en las que el sector agropecuario tiene un peso muy importante, actuarán en anticipación a un encuentro de la OMC que se realizará el próximo año en Hong Kong. Australia, el líder del Grupo Cairns -formado por 17 países que impulsan el libre comercio agrícola- y Brasil -líder del Grupo de los 20 (G20) países en desarrollo- tienen un interés común en que los países más desarrollados eliminen los subsidios agrícolas. Ambas naciones dicen que los subsidios

reducen los precios internacionales de las materias primas y distorsionan el comercio. Pero los subsidios agrícolas siguen siendo un tema político muy sensible en Estados Unidos, Japón y la Unión Europea (UE), que defienden su vigencia. En septiembre del 2003, la actual serie de negociaciones comerciales mundiales de la OMC, conocida como la "ronda de Doha", estuvo al borde de colapsar en un encuentro que se realizó en Cancún, México. En ese momento, muchas naciones se resistieron a las presiones para que se abolieran los subsidios agrícolas. Pero las negociaciones se reavivaron en julio, cuando los miembros de la OMC alcanzaron un acuerdo en principio en Ginebra para reducir los subsidios a las exportaciones agrícolas. Los países miembros de la OMC ahora tienen algo más de un año para negociar cuán rápido, y en cuánto se recortarán los aranceles y subsidios antes del próximo encuentro pleno de las 148 naciones miembro en Hong Kong en diciembre del 2005. Mientras tanto, Australia y Brasil continuarán presionando a los socios de la OMC para que se pongan de acuerdo en los detalles antes de fines del 2005. Pero el funcionario, en declaraciones que hizo durante una visita a Australia, también advirtió que todo el proceso podría fracasar si los miembros de la OMC no avanzan rápido hacia un acuerdo total. El optimismo de Huguene y tiene lugar después de una declaración reciente por parte del principal negociador agrícola de Estados Unidos, Allen Johnson, quien dijo que se podría alcanzar un acuerdo sobre subsidios agrícolas y recortes de aranceles para fines del 2005. El acuerdo de julio de la OMC fue otra victoria para Brasil y Australia, después de un exitoso desafío dentro de la OMC, junto con Tailandia, a los subsidios de la UE al azúcar. Este año, Brasil también desafió en forma exitosa los subsidios de Estados Unidos al algodón. Tanto la UE como Washington están apelando las decisiones de los paneles de la OMC, pero Huguene confía que los fallos se ratificarán. Huguene dijo que la cooperación entre Australia y los países del G20, entre ellos China e India, había ayudado para que se alcanzara el acuerdo de julio, y señaló que la alianza se mantendrá.

China aumentará su producción de trigo y maíz en 2004/05

China incrementará este año su cosecha de maíz

y se espera un crecimiento en la superficie sembrada con trigo de invierno en el ciclo 2004/05, dijeron analistas el jueves. La recolección de maíz de China, finalizada en septiembre, está prevista en 128 millones de toneladas, por encima de los 116 millones de toneladas del año pasado, de acuerdo al Centro Nacional de Información de Granos y Oleaginosas de China.

Los subsidios gubernamentales y la reducción de impuestos en las principales regiones agrícolas han contribuido al crecimiento en la producción de granos, según analistas.

El Centro también estima un incremento interanual del 4,2 por ciento en la producción de trigo de invierno del ciclo 2004/05.

El trigo de invierno, implantado en septiembre y octubre, representa el 90 por ciento de la producción China de este cereal y se siembra en la región norte tras la cosecha de maíz.

La producción de granos de China de este año será levemente superior a las 455 millones de toneladas fijadas como objetivo, dijeron analistas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/10/04	01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	275,10	271,50	265,50	266,50	265,10	268,74	390,56	-31,2%
Maíz duro	202,30	200,00	197,70	193,90	194,90	197,76	264,71	-25,3%
Girasol		555,00	555,00	555,00	555,00	555,00	605,36	-8,3%
Soja	460,00	450,00	451,10	451,30	451,50	452,78	686,98	-34,1%
Mijo								
Sorgo	160,00					160,00	210,50	-24,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	274,00	271,00	270,00	270,00	265,00	270,00	416,05	-35,1%
Maíz duro			203,00		200,00	201,50	260,63	-22,7%
Girasol	542,00	542,00	540,00	535,00	532,00	538,20	600,96	-10,4%
Soja	460,00	450,00	450,00	450,00	445,00	451,00	684,61	-34,1%
Córdoba								
Trigo Duro	258,50	267,10	256,50	255,10		259,30	387,98	-33,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	285,00	280,00	280,00		275,00	280,00		
Maíz duro				208,70	198,00	203,35	263,06	-22,7%
Girasol	540,00					540,00	605,91	-10,9%
Soja								
Trigo Art. 12	285,00		280,00	280,00	280,00	281,25	414,59	-32,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	270,00	265,00	265,00	263,50	267,00	266,10	412,08	-35,4%
Maíz duro	215,00		202,00	195,00		204,00	245,08	-16,8%
Girasol	542,00	542,00	540,00	535,00	532,00	538,20	600,96	-10,4%
Soja	445,00	440,00	440,00	432,00		439,25	676,27	-35,0%

* 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	01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04	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	125,0	125,0	120,0	4,17%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.544,0	1.544,0	1.544,0	1.540,0	1.540,0	1.512,0	1,85%
Girasol refinado	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.660,0	1.660,0	1.645,0	0,91%
Lino							
Soja refinado	1.322,0	1.322,0	1.322,0	1.308,0	1.308,0	1.323,0	-1,13%
Soja crudo	1.173,0	1.173,0	1.173,0	1.122,0	1.122,0	1.162,0	-3,44%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	180,0	180,0	180,0	195,0	195,0	180,0	8,33%
Soja pellets (Cons Dársena)	380,0	380,0	380,0	370,0	370,0	380,0	-2,63%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04
Trigo									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Cond/Camara					263,00	270,00
Exp/Ros	Hasta 5/11	Cdo.	M/E		273,00				
Exp/Ros	Hasta 8/11	Cdo.	M/E				268,00	266,00	
Exp/SL	Hasta 9/11	Cdo.	M/E		273,00				
Exp/SL	Hasta 10/11	Cdo.	M/E				268,00		
Exp/SM	Hasta 20/11	Cdo.	M/E		270,00				
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			265,00	265,00		265,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			265,00	265,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		265,00	265,00	265,00	265,00	270,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		265,00	265,00	262,00	260,00	
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	89,00	90,00	91,00	90,00	91,00
Exp/PA	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	89,00	90,00	90,00	90,00	91,00
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s		90,00	90,00	90,00	91,00
Maíz									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	198,00	193,00	195,00	195,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	198,00	193,00	195,00	196,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				193,00	195,00	195,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	198,00	193,00	195,00	196,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E		201,50	198,00	193,00	195,00	196,00
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	65,00	65,00	65,00	65,00	65,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	65,00	66,00	65,00	65,00	65,00
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		155,00	155,00	150,00	150,00	150,00
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		450,00	450,00	450,00	450,00	455,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	450,00	450,00	450,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	450,00	450,00	450,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	450,00	450,00	450,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	450,00	450,00	455,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	450,00	450,00	455,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	142,00	144,00	142,00	141,00
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s				140,00	141,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	141,00	142,00	140,00	141,00
Exp/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	141,00	141,00			
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		535,00	535,00	535,00	535,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	540,00	540,00	540,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	530,00	530,00	530,00	
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	185,00		
Fca/Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	185,00	185,00	
Fca/Deheza	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	185,00	185,00	
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	180,00	180,00	
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00	
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00	
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00		
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00		
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	162,00	162,00	162,00		

(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

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	En tonelada						variac.seman.
			01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04		
TRIGO (con entrega) - u\$s									
Ene'05		16	89,5	89,6	90,2	89,5	89,5	-1,65%	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s									
Diciembre		2	89,5	89,6	90,2	89,5	89,5	-1,65%	
Enero	7	235	89,5	89,6	90,2	89,5	89,5	-1,65%	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s									
May	6	69	68,5	68,0	68,6	68,5	68,5	-2,00%	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s									
Nov			154,5						
Feb		4	157,0	157,0	156,0	154,5	154,5	-2,52%	
May	3123	3633	145,1	145,1	143,5	141,3	141,7	-3,93%	
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$									
Oct	44.810		2,968						
Nov	94.662	27.238	2,973	2,961	2,964	2,967	2,971	-0,47%	
Dic	30.271	12.336	2,985	2,971	2,974	2,977	2,980	-0,50%	
Ene'05	5.707	3.828	2,998	2,986	2,989	2,993	2,994	-0,53%	
Feb	710	840	3,014	3,000	3,003	3,008	3,009	-0,56%	
Mar	100	637	3,033	3,018	3,018	3,023	3,024	-0,69%	
Abr		3	3,050	3,035	3,035	3,040	3,041	-0,69%	
Total	179.396	48.841							

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	En tonelada												Var. Sem.			
	01/11/04			02/11/04			03/11/04			04/11/04				05/11/04		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero	90,0	89,5	89,5						89,5	89,5	89,5					
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
May				68,0	68,0	68,0				68,5	68,5	68,5				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
May	145,7	144,4	145,0	146,0	144,9	145,1	146,0	143,3	143,5	143,2	141,3	142,5	142,6	141,3	141,7	-3,93%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Oct	2,973	2,964	2,968													
Nov	2,983	2,973	2,973	2,971	2,959	2,962	2,964	2,959	2,964	2,968	2,962	2,968	2,977	2,967	2,971	-0,44%
Dic	2,992	2,985	2,985	2,978	2,969	2,971	2,974	2,969	2,974	2,979	2,973	2,977	2,987	2,977	2,980	-0,50%
Ene'05	3,005	2,998	2,998	2,995	2,986	2,986	2,989	2,984	2,989	2,993	2,991	2,993	3,001	2,992	2,994	
Feb				3,000	3,000	3,000	3,004	3,002	3,002				3,012	3,012	3,012	
Mar							3,018	3,018	3,018							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 161.325 - Posiciones abiertas (al día jueves): 57.615

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04
DLR - oct.04	2,98	put	41	0,012				
DLR - nov.04	2,97	put	50					0,027
DLR - dic.04	2,93	put	140		0,012			
	2,97	put	400		0,032	0,032		
ISR - may05	126	put	12			2,0		
	134	put	64	3,8	3,5			4,2
	138	put	36	4,9				
	142	put	88	6,8	6,6			8,2
	146	put	28	8,8		9,5		
	150	put	36	11,0	10,8	11,2		
DLR - oct.04	2,95	call	300	0,021				
	2,97	call	260	0,001				
DLR - nov.04	2,93	call	90					0,046
	2,97	call	130					0,015
	2,98	call	60	0,018				
	2,99	call	10	0,014				
	3,00	call	260	0,013				0,005
	3,03	call	110	0,005				
DLR - dic.04	2,97	call	505		0,033	0,033		
	3,15	call	30	0,006				
DLR - ene.05	3,00	call	50		0,033			
ISR - may05	160	call	200	3,6	3,6	3,6	3,2	
	164	call	12				2,5	
	168	call	96	2,1		2,1	1,8	
	170	call	63			1,9		
	176	call	496			1,3		
open interest			ISR	Puts	1.684	ISR	Calls	3.020
ITR	Calls	2	DLR	Puts	1.350	DLR	Calls	2.718

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/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	1/11/04	2/11/04	3/11/04	4/11/04	5/11/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
Enero	2.324		90,60	90,70	91,30	91,40	91,50	0,11%
Marzo	625		94,00	94,20	94,90	94,50	95,00	
Mayo	270		96,40	96,90	97,20	96,80	97,50	
Julio	14		98,50	99,00	99,50	99,50	100,00	0,30%
Setiembre	5		101,50	101,60	102,00	102,00	102,50	-0,49%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			69,50	70,00	70,00	69,00	69,00	-2,82%
Diciembre	212		73,50	73,00	71,80	71,30	71,50	-5,17%
Enero	23		74,00	74,50	72,40	71,80	71,50	-5,17%
Abril	931		71,50	70,50	70,00	69,50	69,30	-3,62%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	
Marzo	134		174,50	173,00	171,00	170,00	170,00	-2,86%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			154,50	155,00	153,00	151,00	151,00	-3,21%
Noviembre	579		155,10	156,00	154,60	153,80	154,00	-1,60%
Enero	255		157,90	158,00	156,50	155,50	155,50	-2,51%
Mayo	3.540		146,00	146,00	144,80	143,00	143,50	-3,37%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			100,00	100,00	98,00	98,00	98,00	-2,00%
Enero	55		97,50	97,50	97,50	97,50	98,00	0,51%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	1/11/04	2/11/04	3/11/04	4/11/04	5/11/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			205,00	207,00	205,00	205,00	205,00	-2,38%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			460,00	460,00	450,00	445,00	450,00	-2,81%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	1/11/04			2/11/04			3/11/04			4/11/04			5/11/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	90,6	89,9	90,6	90,7	90,4	90,7	91,5	90,7	91,3	91,4	91,0	91,4	92,0	91,5	91,5	0,11%
Marzo	94,0	93,5	94,0	94,2	94,0	94,2	95,2	94,2	94,9	94,5	94,5	94,5	95,5	95,3	95,3	0,42%
Mayo	96,4	96,0	96,4	96,6	96,5	96,6	98,0	96,8	97,2				97,8	97,5	97,5	
Setiembre				102,0	101,3	101,3							102,5	102,5	102,5	
MAIZ																
Diciembre				73,0	73,0	73,0				72,0	71,3	71,3	71,6	71,5	71,5	-5,17%
Abril	71,5	71,5	71,5	70,5	70,5	70,5	70,0	70,0	70,0	69,5	69,5	69,5	69,3	69,3	69,3	-3,62%
Rosario																
GIRASOL																
Marzo	174,5	174,5	174,5							170,0	170,0	170,0				
SOJA																
Noviembre	155,2	154,8	155,2	156,0	155,5	156,0	154,6	154,0	154,6	155,0	153,8	153,8	154,0	154,0	154,0	-1,60%
Enero	158,0	157,9	157,9	158,5	158,0	158,0	156,5	156,0	156,5	156,0	155,5	155,5	156,0	155,5	155,5	-2,51%
Mayo	147,0	145,9	146,0	146,5	146,0	146,0	146,0	144,8	144,8	144,7	143,0	143,0	144,0	143,0	143,5	-3,37%
Quequén																
TRIGO																
Enero													98,0	98,0	98,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	noviembre'04	120,00	120,00	v 121,00	v 120,00	v 120,00	v 122,00	-1,64%
Precio FAS		89,73	89,76	90,62	89,81	89,83	91,34	-1,65%
Precio FOB	diciembre'04	117,50	116,00	115,00	115,50	115,50	117,50	-1,70%
Precio FAS		87,79	86,66	86,74	87,10	86,34	87,85	-1,72%
Precio FOB	enero'05	119,00	v 120,00	v 121,00	117,00	117,00	119,00	-1,68%
Precio FAS		88,96	89,76	90,62	87,49	87,50	89,02	-1,71%
Precio FOB	febrero'05							
Precio FAS								
Ptos del Sur								
Precio FOB	noviembre'04	v 123,00	v 123,00	v 123,00	v 123,00	v 120,00	v 123,00	-2,44%
Precio FAS		92,64	92,67	132,37	132,37	90,26	92,67	-2,60%
Maíz Up River								
Precio FOB	noviembre'04	88,78	87,89	87,01	84,65	85,43	v 90,74	-5,85%
Precio FAS		66,18	65,48	64,78	62,92	63,55	67,72	-6,16%
Precio FOB	diciembre'04	v 89,76	88,28	87,40	84,65	85,43	v 91,14	-6,27%
Precio FAS		66,95	65,79	65,09	62,92	63,55	68,02	-6,57%
Precio FOB	enero'05	v 92,57	v 92,22	v 89,96	v 88,38	v 89,27	v 93,30	-4,32%
Precio FAS		69,10	68,86	67,09	65,85	66,55	69,72	-4,55%
Precio FOB	marzo'05	v 87,30	v 87,30	v 87,10	v 86,71	v 87,40	v 87,99	-0,67%
Precio FAS		65,02	65,02	64,86	64,54	65,09	65,56	-0,72%
Precio FOB	abril'05	86,51	86,32	86,12	85,73	86,42	87,20	-0,89%
Precio FAS		64,41	64,25	64,09	63,77	64,32	64,95	-0,97%
Sorgo Up River								
Precio FOB	noviembre'04							
Precio FAS								
Soja Up River								
Precio FOB	noviembre'04	v 215,51	v 216,98	v 214,40	v 209,90	v 209,54	v 219,92	-4,72%
Precio FAS		157,27	158,44	156,50	153,15	152,88	160,53	-4,77%
Precio FOB	mayo'05	190,80	190,89	188,59	185,29	185,29	195,30	-5,12%
Precio FAS		138,84	138,97	137,24	134,78	134,78	142,17	-5,20%
Girasol Nueva Palmira								
Precio FOB	marzo'05	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c220,00	
Precio FAS		132,39	132,29	132,37	132,69	132,91	132,55	0,27%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,929	2,917	2,919	2,921	2,922	-0,27%	
	vendedor	2,969	2,957	2,959	2,961	2,962	-0,27%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3432	2,3336	2,3352	2,3368	2,3376	-0,27%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2407	2,2315	2,2330	2,2346	2,2353	-0,27%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4223	2,4124	2,4140	2,4157	2,4165	-0,27%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3901	2,3803	2,3819	2,3835	2,3844	-0,27%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3432	2,3336	2,3352	2,3368	2,3376	-0,27%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3769	2,3671	2,3688	2,3704	2,3712	-0,27%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3637	2,3540	2,3556	2,3572	2,3581	-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	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05
Promedio agosto	125,10		117,19	118,61	123,93	147,68	145,91	145,00	143,92
Promedio setiembre	127,55	127,00	125,00	122,68	130,06	154,45	156,08	156,26	156,63
Promedio octubre	124,00	124,06	120,85	120,95	123,00	155,18	155,37	156,80	153,50
Semana anterior	118,00	v122,00	117,50	119,00	v123,00	160,10	160,10	159,40	158,60
01/11	119,00	120,00	117,50	119,00	v123,00	158,40	157,60	158,50	159,30
02/11	119,00	120,00	116,00	v120,00	v123,00	160,10	158,30	158,00	159,30
03/11	119,00	v121,00	115,00	v121,00	v123,00	160,60	160,60	159,20	156,50
04/11	118,00	v120,00	115,50	117,00	v123,00	162,50	161,80	160,90	160,00
05/11	117,00	v120,00	115,50	117,00	v120,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,85%	-1,64%	-1,70%	-1,68%	-2,44%	1,50%	1,06%	0,94%	0,88%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
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	
Promedio octubre			114,38	118,59	120,29	121,38	123,72	126,93	127,36
Semana anterior			116,30	120,71	122,91	123,83	126,22	129,71	130,81
01/11			112,53	117,21	119,24	120,34	122,54	126,03	126,40
02/11			111,06	115,74	118,04	119,88	122,45	126,13	127,14
03/11			110,33	115,47	117,31	118,78	121,07	124,93	125,30
04/11			111,34	116,20	118,32	119,97	122,54	126,31	127,14
05/11			112,62	117,40	119,42	121,44	124,01	128,61	129,34
Variación semanal			-3,16%	-2,74%	-2,84%	-1,93%	-1,75%	-0,85%	-1,12%

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 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	
Promedio octubre			124,82	127,07	127,70	126,68	128,09	131,27	
Semana anterior			127,50	128,79	128,15	126,31	127,87	133,01	
01/11			124,56	126,49	126,40	123,83	125,30	130,81	
02/11			125,21	126,40	125,85	123,55	124,93	130,81	
03/11			124,93	126,13	126,03	123,65	125,11	130,44	
04/11			126,86	127,87	127,14	124,38	125,30	129,71	
05/11			128,70	129,62	128,42	125,76	127,32	130,81	
Variación semanal			0,94%	0,64%	0,22%	-0,44%	-0,43%	-1,66%	

(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.	Jul-04	Ago-04	Oct-04	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05
Promedio agosto	78,24				95,38			
Promedio setiembre	80,82			90,37	96,32	85,22		
Promedio octubre	77,20			94,43	93,82		89,24	
Semana anterior	77,00			93,50	92,71		95,03	
01/11	76,00				92,42	91,63		84,15
02/11	76,00				91,63	91,63		85,53
03/11	75,00				91,33	91,33		85,23
04/11	74,00				90,64	90,64		84,84
05/11	74,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,90%				-2,23%			

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	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05
Promedio agosto	99,33	103,52	103,15	99,89	99,41	106,59	106,99	107,66	109,29
Promedio setiembre	94,64	98,05	98,10	90,83	91,40	99,92	100,46	102,07	103,80
Promedio octubre	92,50	94,49	95,03	88,98	87,75	97,58	95,95	96,92	97,25
Semana anterior	92,00	v90,74	v91,14	v87,99	87,20	97,20	97,20	98,30	98,00
01/11	90,00	88,78	v89,76	v87,30	86,51	96,10	96,10	96,60	96,60
02/11	90,00	87,89	88,28	v87,30	86,32	95,60	95,60	96,60	96,60
03/11	89,00	87,01	87,40	v87,10	86,12	95,00	95,00	96,10	96,10
04/11	88,00	84,65	84,65	v86,71	85,73	94,60	94,20	94,80	94,80
05/11	87,00	85,43	85,43	v87,40	86,42	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,43%	-5,85%	-6,27%	-0,67%	-0,89%	-2,67%	-3,09%	-3,56%	-3,27%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	Jul-06	Dic-06
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
Promedio octubre	80,70	84,87	87,72	90,26	92,75	96,08	98,17	100,26	99,72
Semana anterior	79,72	83,85	86,81	89,56	92,22	95,57	97,93	100,59	99,60
01/11	78,74	83,07	86,12	88,68	91,53	94,98	97,24	100,19	99,41
02/11	78,64	83,17	86,12	88,78	91,73	95,07	97,44	100,39	99,11
03/11	78,34	82,87	85,92	88,58	91,53	95,07	97,34	100,39	99,11
04/11	77,75	82,48	85,53	88,19	91,04	94,58	97,04	100,00	99,01
05/11	78,54	83,36	86,22	88,78	91,83	95,37	97,73	100,69	99,41
Variación semanal	-1,48%	-0,59%	-0,68%	-0,88%	-0,43%	-0,21%	-0,20%	0,10%	-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.	Nov-04	H.Fb'05	D.Mr'05	Dic-04	Mar-05
Promedio agosto	230,48	216,00		76,67					
Promedio setiembre	223,41	225,00	214,29	76,73					560,91
Promedio octubre	228,50		224,63	68,15	63,06	621,38	576,63	610,73	568,06
Semana anterior	230,00		c220,00	58,00	55,00	635,00	590,00		587,50
01/11	230,00		c220,00	58,00	50,00	635,00	590,00	630,00	587,50
02/11	230,00		c220,00	58,00	50,00	630,00	588,00	626,00	587,50
03/11	232,00		c220,00	58,00	48,00	632,00	588,00	623,75	585,00
04/11	232,00		c220,00	56,00	48,00	627,00	585,00	620,00	572,50
05/11	232,00		c220,00	54,00	48,00	625,00	583,00	620,00	572,50
Var.semanal	0,87%		0,00%	-6,90%	-12,73%	-1,57%	-1,19%		-2,55%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Nov-04	Dic-04	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05	Nov-04	Dic-04	en/mr.05	ab/jn.05
Promedio agosto			120,05	113,86				632,95	635,28
Promedio setiembre			121,82	114,41	116,83	695,00	685,00	650,26	644,08
Promedio octubre	106,40		111,38	103,43	109,71	711,43	707,78	685,95	666,43
Semana anterior	105,00		110,00	102,00	108,00		720,00	715,00	690,00
01/11	106,00	107,00	109,00	101,00	107,00		720,00	710,00	680,00
02/11	105,00	107,00	108,00	100,00			725,00	717,50	690,00
03/11	105,00	107,00	108,00	101,00			725,00	720,00	695,00
04/11	106,00	108,00	108,00	100,00	108,00		730,00	720,00	690,00
05/11	107,00	107,00	108,00	100,00	107,00		730,00	720,00	690,00
Var.semanal	1,90%		-1,82%	-1,96%	-0,93%		1,39%	0,70%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	H.Mr'05	Oct-04	Nov-04	May-05	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio agosto		243,71		223,17	230,11	229,19	228,79	238,08	
Promedio setiembre		220,20	210,93	201,83	223,60	225,06	226,37	227,60	225,32
Promedio octubre	218,59	217,63	219,12	191,75	214,12	215,60	215,11	215,11	216,34
Semana anterior	221,00		v219,92	195,30	217,50	218,70	216,80	216,90	219,10
01/11	216,00		v215,51	190,80	211,90	215,40	212,50	212,00	211,40
02/11	216,00		v216,98	190,89	224,50	219,80	214,20	213,90	213,70
03/11	214,00		v214,40	188,59	221,20	216,50	211,00	211,20	211,60
04/11	211,00		v209,90	185,29	212,30	209,40	205,30	207,20	209,10
05/11	209,00		v209,54	185,29	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-5,43%		-4,72%	-5,12%	-2,39%	-4,25%	-5,30%	-4,47%	-4,56%

(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 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	
Promedio octubre	218,77	221,32	220,60	203,51	197,38	199,75	216,44	219,04	222,66
Semana anterior		219,91	219,63	203,56	199,33	202,18		219,91	222,39
01/11		218,25	220,46	199,06	195,20	197,68		215,50	217,70
02/11		219,72	221,01	199,15	195,29	197,22		216,97	218,25
03/11		216,23	217,70	196,85	194,09	196,30		214,40	215,87
04/11		212,65	214,67	193,54	190,79	192,81		209,89	211,92
05/11		211,00	215,68	190,79	191,34	194,09	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-4,05%	-1,80%	-6,27%	-4,01%	-4,00%		-4,55%	-4,71%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05
	Promedio agosto	217,79	215,03	217,25	219,64	221,08	222,48	221,67	219,75
Promedio setiembre	215,83	206,84	209,60	212,18	214,14	216,13	215,86	213,98	211,80
Promedio octubre		193,44	195,69	197,86	200,28	202,65	202,97	203,38	205,10
Semana anterior		193,83	196,03	198,51	200,81	203,66	203,93	204,67	207,24
01/11		190,34	191,62	193,83	196,31	198,79	199,52	200,26	202,65
02/11		194,01	193,09	194,38	196,40	198,33	199,06	199,15	201,82
03/11		192,63	190,52	191,99	194,10	196,31	196,77	196,95	199,89
04/11		187,21	186,02	188,04	190,80	192,82	193,28	195,57	197,50
05/11		185,56	185,65	188,13	190,80	193,55	194,01	195,85	198,05
Variación semanal		-4,27%	-5,30%	-5,23%	-4,99%	-4,96%	-4,86%	-4,31%	-4,43%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05	Ago-05	Dic-04	Feb-05	Abr-05	Jun-05
Promedio agosto	288,94	298,77	306,42	308,41	320,06	321,50	335,46	339,03	346,32
Promedio setiembre	281,32	289,59	296,78	300,34	302,61	331,50	334,19	327,62	334,75
Promedio octubre	260,49	271,70	279,08	283,76	286,43	296,30	306,75	303,29	312,41
Semana anterior	260,56	271,83	279,23	282,20	284,55	302,04	296,18	310,06	316,55
01/11	260,11	272,94	278,94	281,58	283,94	303,22	298,59	312,23	316,96
02/11	257,28	272,70	277,99	281,27	284,19	297,42	297,79	311,56	316,95
03/11	257,56	272,99	278,29	281,58	284,50	297,74	298,11	311,90	317,29
04/11	255,13	268,40	274,67	278,27	281,03	293,21	293,94	307,59	314,69
05/11	246,99	257,57	262,09	266,79	268,96	280,26	280,98	294,36	301,32
Variación semanal	-5,21%	-5,25%	-6,14%	-5,46%	-5,48%	-7,21%	-5,13%	-5,06%	-4,81%

(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⁾				
	Nov-04	Dic-04	en/mr.05	Abr-05	Nov-04	Dic-04	en/mr.05	Abr-05	my/st.05
Promedio agosto			231,18	222,23			211,77	205,59	202,14
Promedio setiembre			224,73	211,14			207,86	197,52	192,57
Promedio octubre	214,00	214,60	212,86	203,10	195,20	196,00	199,90	192,05	188,71
Semana anterior	212,00	212,00	210,00	204,00	193,00	194,00	196,00	192,00	191,00
01/11	209,00	210,00	208,00	202,00	192,00	193,00	193,00	192,00	189,00
02/11	205,00	206,00	204,00	198,00	188,00	190,00	190,00	188,00	185,00
03/11	207,00	208,00	206,00	199,00	189,00	190,00	189,00	188,00	185,00
04/11	206,00	207,00	204,00	198,50	188,00	189,00	189,00	187,00	184,00
05/11	206,00	207,00	204,00	198,00	186,00	187,00	188,00	186,00	183,00
Variación semanal	-2,83%	-2,36%	-2,86%	-2,94%	-3,63%	-3,61%	-4,08%	-3,13%	-4,19%

	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 agosto			162,50		167,26		179,85	179,49	170,78
Promedio setiembre			153,18	158,00	173,70	180,72	169,73	169,58	171,89
Promedio octubre	146,17	145,86	148,76	150,75	173,53	174,01	162,78	161,97	162,93
Semana anterior	140,43	141,54	147,16	143,00	165,23	166,34	160,38	160,38	158,62
01/11	135,69	136,80	142,97	140,00	161,05	162,15	157,52	157,52	154,43
02/11	138,12	138,67	143,68	140,00	162,37	163,47	158,07	158,07	155,75
03/11	136,80	137,90	141,09	139,00	162,15	162,70	155,64	155,64	154,98
04/11	134,48	136,13	143,35	137,00	162,04	161,49	154,65	154,65	153,22
05/11	132,28	133,93	142,20	135,00	160,38	162,04	154,27	155,92	f/i
Var.semanal	-5,81%	-5,37%	-3,37%	-5,59%	-2,94%	-2,58%	-3,81%	-2,78%	-3,41%

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 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
Promedio octubre	172,87	174,31	177,04	179,53	182,60	183,82	184,66	185,12	187,77
Semana anterior	169,64	171,52	174,05	176,37	179,56	181,00	182,43	183,31	186,40
01/11	165,45	166,89	169,75	172,40	175,60	177,36	178,24	180,11	182,87
02/11	166,78	167,99	170,52	172,95	176,26	177,91	179,23	180,34	183,75
03/11	166,01	167,00	169,42	171,63	174,05	175,82	176,92	178,35	181,88
04/11	164,24	165,45	167,88	170,08	172,95	174,60	175,60	176,92	180,67
05/11	162,04	163,91	166,67	168,87	172,18	173,72	174,71	176,37	179,45
Var.semanal	-4,48%	-4,43%	-4,24%	-4,25%	-4,11%	-4,02%	-4,23%	-3,79%	-3,73%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	H.Abr05	D.May05	Oct-04	nv/en.05	dc/en.05	Ene-05	fb/ab.05	my/jl.05	ag/oc.05
Promedio agosto			601,90	573,43				573,71	
Promedio setiembre	467,67	441,67	583,80	560,29			557,68	532,24	
Promedio octubre	479,95	449,75	585,52	544,69	545,18	548,13	539,54	539,43	539,77
Semana anterior	487,00	456,00					561,53	561,53	561,53
01/11	487,00	455,00				560,65	556,83	556,83	
02/11	484,00	448,00				566,64	559,02	559,02	
03/11	478,00	443,00			570,12		562,45	562,45	
04/11	467,00	433,00				566,32	559,89	559,89	
05/11	472,00	440,00				555,85	540,41	540,41	
Var.semanal	-3,08%	-3,51%					-3,76%	-3,76%	

	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 agosto			461,37	490,41			485,20		
Promedio setiembre			463,71	492,69	469,47		461,51	469,47	
Promedio octubre	480,17	479,17	445,74	481,30	481,01	489,53	447,26	478,97	485,23
Semana anterior	488,32	487,77	459,44	491,07	493,83	495,59	458,78	488,32	488,32
01/11	484,57	485,67	451,72	488,98	490,08	492,29	452,38	484,57	485,67
02/11	480,38	481,48	445,55	484,79	485,89	488,10	448,42	480,38	481,48
03/11	473,55	473,55	441,58	474,65	475,75	478,18	440,92	470,24	471,34
04/11	461,42	464,73	431,22	460,32	461,42	464,95	427,69	455,91	457,01
05/11	470,02	470,02	439,04	471,67	471,67		438,61	f/i	f/i
Var.semanal	-3,75%	-3,64%	-4,44%	-3,95%	-4,49%		-4,40%	-6,64%	-6,41%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05
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
Promedio octubre	459,38	462,42	464,65	466,73	468,78	467,65	466,79	466,79	467,89
Semana anterior	473,99	475,75	477,07	479,72	482,58	481,70	478,40	478,40	478,40
01/11	466,93	469,14	471,34	472,22	474,87	474,21	473,99	473,99	473,99
02/11	462,74	464,95	466,71	468,25	469,80	469,36	468,47	468,47	469,36
03/11	452,60	455,03	458,55	460,76	462,52	462,96	464,07	464,07	464,07
04/11	438,27	441,80	445,11	447,53	449,96	449,96	450,18	450,18	449,74
05/11	446,87	449,07	452,82	455,69	458,33	456,13	454,14	454,14	453,04
Var.semanal	-5,72%	-5,61%	-5,08%	-5,01%	-5,03%	-5,31%	-5,07%	-5,07%	-5,30%

(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 03/11/04		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 (1.153,8)	131,4	909,8 (759,3)	144,9 (90,7)	19,6 (15,5)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	8.349,3 (6.050,9)	149,1	8.994,3 (6.374,8)	1.164,2 (1.681,0)	781,8 (1.427,8)	7.757,8 (5.699,5)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0 (315,5)	15,7	521,8 (480,0)	369,0 (367,6)	5,6 (1,2)	
	03/04	9.300,0 (10.500,0)	8.955,9 (10.343,3)	72,9	8.770,2 (9.775,4)	1.670,4 (3.255,8)	1.379,0 (2.656,1)	7.787,3 (8.714,7)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05		(25,0)	0,3	36,4 (46,5)	(26,1)		
	03/04	400,0 (700,0)	202,8 (627,4)	0,1	209,9 (629,2)	30,8 (51,6)	26,5 (37,6)	153,1 (520,1)
Soja (Abr-Mar)	04/05		49,5 (2.217,0)	36,7	579,2 (729,2)	466,8 (285,8)	1,7 (1,0)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.533,2 (8.419,8)	58,7	(**) 6.574,6 (8.539,6)	(***) 1.784,5 (2.138,7)	(***) 687,4 (1.373,0)	6.442,8 (8.328,6)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,3	2,7 (2,9)			
	03/04	30,0 (300,0)	21,7 (224,0)	0,3	34,3 (187,6)	6,0 (33,9)	5,1 (16,2)	29,7 (207,7)

(*) Embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE estimado por Situación de Vapores. Se dieron de baja por venta el mercado interno en miles de toneladas: en (**) 67,4 y en (***) 42,1

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/10/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05		44,3 22,9	25,7 3,0	1,9
	03/04	3.964,2 (4.525,3)	3.766,0 (4.299,0)	1.616,5 (1.356,4)	1.246,8 (1.104,0)
Soja	04/05		514,8 620,3	342,3 383,2	2,9 1,1
	03/04	17.765,3 (19.566,8)	17.765,3 (19.566,8)	7.032,3 (6.659,4)	4.455,9 (5.090,9)
Girasol	04/05		141,5 (18,5)	14,4 (13,3)	2,2
	03/04	(2.346,4) (2.792,0)	(2.346,4) (2.792,0)	(923,1) (1.265,2)	(689,0) (751,7)
Al 04/08/04					
Maíz	03/04	966,44 (1.071,0)	869,80 (963,9)	156,40 (334,5)	51,70 (167,6)
Sorgo	03/04	60,1 (63,0)	54,1 (56,7)	1,7 (12,3)	(4,1)

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

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	24%	29.232	1.344.554	61.008	80		386		1.435.260
Alemania			41						41
Bélgica		879	83.603	9.840			303		94.625
Dinamarca									
España			704.880						704.880
Francia			118						118
Grecia			14.007						14.007
Irlanda									
Italia		17.003	743	4.591	80				22.417
Países Bajos		11.350	69.497	46.577			83		127.507
Portugal			405.842						405.842
Reino Unido			65.823						65.823
Suecia									
Otros Europa	2%	423.299	1.011			22.700	165		447.175
Albania			72						72
Bosnia		401.047	384			22.700			424.131
Bulgaria									
Croacia		22.252							22.252
Eslovenia									
Hungría									
Letonia									
Noruega			170						170
Polonia			312						312
República Checa			25						25
Rumania			48						48
Suiza							165		165
Yugoslavia									
P. Bálticos y CEI	0%	16.110	208					94	16.412
Armenia									
Bielorrusia									
Estonia							72		72
Latvia			24						24
Lituania			72						72
Mongolia									
Rusia			112				22		134
Ucrania		16.110							16.110
Uzbekistán									
Norteamérica	1%					27.250		352	27.602
Canadá									
EE.UU.						27.250	352		27.602
México									
Mercosur	9%	2.804.310	16.351	6.211		84.094		170.918	3.081.884
Brasil		2.775.915	831	6.211		84.094		170.918	3.037.969
Uruguay		28.395	15.520						43.915
Resto Latinoamér.	10%	180.779	1.129.019	72.240				3.310	1.385.348
Antillas Holandesas									
Bolivia		5.122		37			103		5.262
Chile 2/		38.924	402.010	42.867			2.001		485.802
Colombia			171.838	29.336					201.174
Costa Rica			63						63
Cuba		50.600	26.422				50		77.072
Ecuador		142	1.014						1.156
El Salvador			18.771						18.771
Grenada									
Guatemala							1.156		1.156
Guyanas			24						24
Haití									
Honduras			73						73
Jamaica									
Nicaragua			2.664						2.664
Panamá									
Perú 3/		85.991	504.306						590.297
Puerto Rico									
Rep.Dominicana									
Surinam									
Trinidad y Tobago			44						44
Venezuela 4/			1.790						1.790

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN PRIVADOS

										en toneladas		
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General		
230.874	66.162	26.195	3.747	69		507	327.554	7.040.856	198.613	9.002.283		
365	941	80	20				1.406	94.691				96.138
1.385	4.150	338	376			38	6.287	168.132				269.044
46.130							46.130	782.216				828.346
21	1.112	3.158		25			4.316	1.852.058	5.945			2.567.199
366	4.339	77					4.782	216.396				221.296
93.727	921						94.648	155.739				264.394
								160.928				160.928
50.304	3.428	199	60	44			54.035	1.464.110				1.540.562
38.117	49.017	181	3.205			469	90.989	1.979.219	192.668			2.390.383
		22.000					22.000	74.297				502.139
459	2.254	162	86				2.961	93.070				161.854
	4.403	19	40				4.462	376.374	1.068	829.079		
									239			311
												424.131
												22.252
								3.500				3.500
	2.539						2.539					2.539
	266						266		265			531
									217			387
	751	19					770	346.259				347.341
												25
	847						847	26.615				27.510
			40				40			347		552
	1.164						1.164		13.450	31.026		
										161		161
										7		7
										25		97
												24
										24		96
										133		133
	1.164						1.164		13.100			14.398
												16.110
65.240	10.176	172	448				76.036	19.750	97.379	220.767		
	6.493						6.493		24			6.517
2.240	1.242	152	448				4.082	19.750	59.938			111.372
63.000	2.441	20					65.461		37.417			102.878
26.100	470						26.570	132.917	28.149	3.269.520		
26.100	470						26.570	115.451	25.901			3.205.891
								17.466	2.248			63.629
273.390	5.286	202					278.878	1.228.477	642.034	3.534.737		
									199			199
												5.262
115.860	3.541						119.401	263.253	1.414			869.870
114.788	554						115.342	178.943	85.670			581.129
									3.273			3.336
35.505							35.505	38.770	10.104			161.451
109							109	132.641	84.120			218.026
								68.035	7.932			94.738
								47	47			47
								42.903	37.721			81.780
									192			216
									4.854			4.854
								68.784	66			68.923
1.800							1.800	6.313	8.405			16.518
								15.600	7.912			26.176
								18.150	9.865			28.015
5.328							5.328	212.859	115.773			924.257
								4.197	2.226			6.423
								41.400	74.988			116.388
									918			918
	1.011						1.011		5.823			6.878
	180	202					382	136.629	180.532			319.333

Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Til.Cereal
Oceanía	0%								
Cercano Or.	15%	252.437	2.369.184						2.621.621
Afganistán			24						24
Arabia Saudita			605.849						605.849
Bahrein			24						24
Chipre			49.414						49.414
Egipto		4.000	560.757						564.757
Emiratos Arabes		49.500	138.931						188.431
Irak		110.000							110.000
Irán									
Israel		265	207.627						207.892
Jordania			124.618						124.618
Kuwait			59.251						59.251
Líbano			27.178						27.178
Libia			98.678						98.678
Malta			26.257						26.257
Palestina									
Omán			13.621						13.621
Qatar									
Siria			114.256						114.256
Turquía		44.817	222.760						267.577
Yemen		43.855	119.939						163.794
Sudéste Asiático	9%		1.000.007						1.000.007
Corea del Norte									
Corea del Sur			280.441						280.441
Filipinas			119						119
Indonesia			339.310						339.310
Malasia			380.137						380.137
Singapur									
Tailandia									
Resto de Asia	17%	107.073	24.770						131.843
Bangladesh									
China			24						24
Hong-Kong									
India									
Japón			12						12
Pakistán									
Sri-Lanka		107.073	48						107.121
Taiwán			24.686						24.686
Vietnam									
Africa	13%	1.770.107	1.747.829						3.517.936
Angola		14.555	2.735						17.290
Argelia		346.436	566.042						912.478
Camerún									
Chad									
Congo		133.153	24						133.177
Costa de Marfil			169						169
Gabón			141						141
Gambia									
Is.Mauricio			53.501						53.501
Is.Reunión			38.832						38.832
Kenia		384.043	5.280						389.323
Liberia									
Madagascar									
Malawi									
Marruecos		252.906	379.595						632.501
Mauritania		9.770	5.500						15.270
Mozambique		150.136							150.136
Namibia									
Nigeria		16.300							16.300
Senegal		27.505	32.233						59.738
Sudáfrica		343.649	474.586						818.235
Tanzania		13.050							13.050
Togo									
Túnez		50.725	189.191						239.916
Zambia									
Zimbawe		27.879							27.879
Total mundial		5.583.347	7.632.933	139.459	80	134.044	551	174.674	13.665.088

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa sobre el total de embarques. 2/ 3.375 tn soja brasileña. 3/ 14.593 tn pellets soja paraguayayo y 8.000 tn aceite soja paraguayayo.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

en toneladas										
Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
									20.332	20.332
761.159	1.419	3.205	22				765.805	1.800.047	236.116	5.423.589
242			22				264	18.180		18.468
		833					833	79.458		686.140
		20					20		103	147
								47.294		96.708
167.591		45					167.636	708.561	186.280	1.627.234
63.660	1.419	340					65.419	156.136	35.306	445.292
										110.000
									2.000	2.000
95.286							95.286	59.361	1.576	364.115
		41					41	189.579		314.238
		90					90		97	59.438
24.040		376					24.416	16.533	4.500	72.627
								20.931		119.609
									14	26.271
									124	124
									5.999	19.620
									24	24
58.775		1.015					59.790	255.719		429.765
351.565		445					352.010	218.293		837.880
								30.002		193.889
735.965							735.965	1.595.885	177.466	3.509.323
									13.500	13.500
								31.020	106.425	417.886
41.944							41.944	559.237	5.500	606.800
164.817							164.817	360.148		864.275
102.925							102.925	335.707	49.541	868.310
116							116	41.960		42.076
426.163							426.163	267.813	2.500	696.476
3.820.679							3.820.679	369.893	1.896.271	6.218.686
									122.374	122.374
3.760.094							3.760.094	32.877	1.194.875	4.987.870
									4.803	4.803
									546.289	546.289
									1.550	1.562
25.005							25.005			25.005
										107.121
35.580							35.580		26.380	86.646
								337.016		337.016
5.336							5.336	1.080.683	302.998	4.906.953
									5.471	22.761
								241.693	32.650	1.186.821
									52	52
									516	516
										133.177
									367	536
									236	377
									878	878
								27.870	2.000	83.371
								16.328		55.160
										389.323
								7.681		7.681
									22.877	22.877
									69	69
								18.350	109.275	760.126
										15.270
									3.895	154.031
									102	102
								6.794		23.094
									500	60.238
5.336							5.336	470.542	116.786	1.410.899
										13.050
									24	24
								291.425	6.300	537.641
									351	351
									634	28.513
5.918.743	91.120	29.793	4.257	69		507	6.044.489	13.644.882	3.613.876	36.968.335

4/ 11.000 y 1.018 tn aceite soja paraguayo y boliviano respectivamente. * En el total figuran 2040 tn de mani con destino desconocido.

Situación en puertos argentinos al 02/11/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 02/11/04											Hasta: 20/11/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)		25.000											25.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	167.100	71.500			192.500	271.698	10.000	118.150	131.500	2.000			964.448
Terminal 6 (T6 S.A.)		24.500			109.500	154.898		33.350					322.248
Resinfor (T6 S.A.)									110.500				110.500
Quebracho (Cargill SACI)	28.000	5.000			70.000	20.000	10.000	38.000					171.000
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													71.000
Nidera (Nidera S.A.)	13.000					8.800		8.800	21.000	2.000			53.600
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	14.000											44.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.000	28.000				68.000							123.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	69.100												69.100
Vicentin (Vicentin SAIC)					13.000	20.000		38.000					71.000
Duperial													
ROSARIO	31.510	38.000			20.000	4.010		34.200	17.750		7.500		152.970
Plazoleta (Puerto Rosario)											7.500		7.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000											20.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	31.510					4.010							35.520
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		18.000											18.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					20.000			34.200	17.750				71.950
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS		22.500											22.500
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		22.500											22.500
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR						12.000							12.000
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	237.170	11.760			16.000			16.380	2.980	21.480			305.770
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	177.170	11.760											188.930
Open Berth 1					16.000			16.380	2.980	21.480			56.840
TQSA 4/5	60.000												60.000
BAHÍA BLANCA	114.600	44.800			28.500			29.550	20.100	19.400		15.000	271.950
Terminal Bahía Blanca S.A.	31.500											15.000	46.500
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	43.100												43.100
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000				17.500			17.500	15.700				60.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)	30.000	44.800			11.000			12.050	4.400	19.400			121.650
NUEVA PALMIRA (Uruguay)													74.500
Navios Terminal													74.500
TOTAL	550.380	213.560	74.500		257.000	287.708	10.000	198.280	172.330	42.880	7.500	15.000	1.829.138
TOTAL UP-RIVER	198.610	182.000	74.500		212.500	275.708	10.000	152.350	149.250	2.000	7.500		1.264.418

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

www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones		410.608.739	
Renta Fija		525.943.201	
Cau/Pases		346.442.828	
Opciones		63.808.282	
Plazo		1.968.700	
Rueda Continua		714.910.659	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.325,17	2,95%	2,95%
GRAL	54.377,10	2,49%	2,49%
BURCAP	3.003,47	2,12%	2,12%

Las crecientes expectativas por versiones de anuncios económicos que prepararía el gobierno, que oficialmente no se han comentado, hicieron que el índice Merval de la Bolsa local anotara un nuevo máximo histórico a fin de la semana, luego de superar algunas tomas de ganancias en ruedas anteriores. Medios de prensa locales especulan desde hace una semana con la posibilidad de un importante anuncio de medidas que podrían revolucionar el futuro económico de nuestro país, y ante eso nadie quiere quedar al margen, y por las dudas muchos se cubrieron comprando acciones ante esa eventualidad. Las versiones van desde fuertes inversiones de China, préstamos de ese país para cancelar la totalidad de la deuda que Argentina mantiene con el FMI hasta una reforma constitucional.

Mientras tanto, el director gerente del FMI, Rodrigo Rato, se mostró optimista de que Argentina pueda terminar su canje de deuda a fines del 2004, después de que el país enviara a la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) los detalles de su oferta para reestructurar la deuda.

Otras de las razones de la reacción alcista de los papeles fueron principalmente los buenos resultados de los balances que ingresaron hasta el momento en la Bolsa y la firmeza de los títulos públicos. Además se sumó el recorrido positivo de los mercados internacionales, contribuyendo a fortalecer el ánimo de los inversores.

El mercado del peso permaneció equilibrado por una mayor intervención del Banco Central, dentro de una política ya prevista por la entidad para frenar una clara tendencia al alza que tiene la divisa

local.

Los sobrantes de dólares en el mercado son consecuencia de una marcada llegada de capitales para ser invertidos en diferentes instrumentos financieros como acciones y bonos de cara a las favorables expectativas del canje de deuda que impulsa el gobierno nacional. A ello se suman las liquidaciones de los exportadores que buscan aprovechar un buen tipo de cambio.

Por su parte, los mercados norteamericanos volvieron a operar al alza extendiendo el buen humor de la semana pasada. A los festejos por el claro triunfo de Bush se sumaron favorables noticias desde el petróleo y corporativas y datos económicos positivos.

La creación de empleo en Estados Unidos resultó de 337.000 en octubre, duplicando las expectativas previas y sorprendiendo a muchos analistas de Wall Street.

El barril de petróleo aumentó levemente su precio pero permanece cercano a su nivel más bajo de los dos últimos meses, lo que en los inicios de la temporada invernal en el hemisferio norte es realmente positivo.

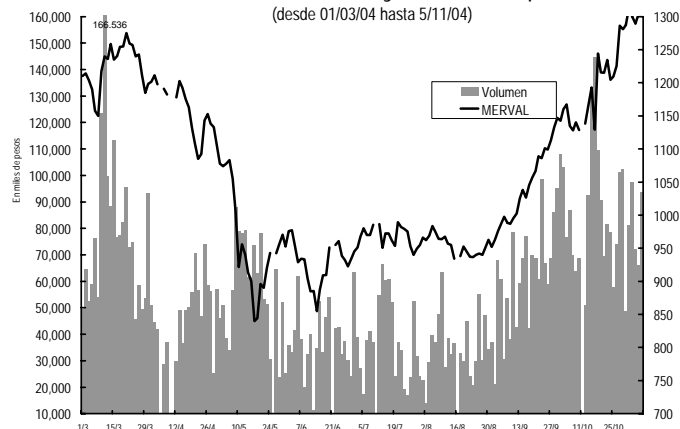
En este marco la continuidad del ciclo alcista está asegurada, con un dólar más bajo que posiciona globalmente en forma muy positiva las exportaciones estadounidenses.

La fortaleza del euro ya está creando preocupación en las industrias europeas por su pérdida de competitividad, por lo que se verá en poco tiempo pedidos de intervención a los bancos centrales para estabilizar las paridades.

El desenlace político de la desaparición de Arafat y las nuevas promesas de atentados terroristas por parte del Al Qaeda son los factores que traban las mayores ganancias.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/04 hasta 5/11/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/11/04	02/11/04	03/11/04	04/11/04	05/11/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	615.210,00		1.000,00	22.900,00	532.826,00	1.171.936,00	379,95%
Valor Efvo. (\$)	572.829,30		2.510,00	22.863,36	516.841,22	1.115.043,88	447,69%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	1.500,00		569.893,00		1.751,00	573.144,00	25975,71%
Valor Efvo. (\$)	3.750,00		533.419,85		8.317,25	545.487,10	6292,86%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	882.662,00	1.670.648,00	2.691.145,12	970.930,94	1.380.175,50	7.595.561,56	-15,56%
Valor Efvo. (\$)	1.064.402,00	2.129.635,96	2.655.060,27	1.092.001,35	1.466.897,09	8.407.996,67	-10,75%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.640.981,30	2.129.635,96	3.190.990,12	1.114.864,71	1.992.055,56	10.068.527,65	3,83%
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	1/11/04			2/11/04			3/11/04			4/11/04			5/11/04		
	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															
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs	99,840	10.000,00	9.984,00							99,840	22.900,00	22.863,			
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 % 72 hs	93,000	605.210,0	562.845,3				93,600	569.893,0	533.419,9						
Títulos Privados															
Acindar Grupo Financiero Galicia	2,500	1.500,00	3.750,00				2,5	1.000,00	2.510,00				4,750	1.751,00	8.317,25

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	01/11/04			02/11/04			03/11/04			04/11/04			05/11/04	
Plazo / días	7	8	29	7			7	23	28	7	14	7	13	
Fecha vencimiento	08-Nov	09-Nov	30-Nov	09-Nov			10-Nov	26-Nov	01-Dic	11-Nov	18-Nov	12-Nov	18-Nov	
Tasa prom. Anual %	3,41	2,76	6,00	3,10			3,17	3,20	4,50	3,29	4,00	3,36	3,80	
Cantidad Operaciones	10	1	1	45			53	1	1	28	16	62	6	
Monto contado	755.466,7	288.171,7	20.000,00	2.128.369			2.592.649	49.999,09	10.700,01	797.149,5	293.899,0	1.364.720	101.160,0	
Monto futuro	755.960,5	288.346,1	20.095,36	2.129.636			2.594.233	50.099,95	10.736,95	797.652,0	294.349,3	1.365.600	101.296,9	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	4,730	05/11/04	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	3,800	05/11/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,440	05/11/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	4,500	05/11/04	30/06	1° Sep-03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	2° Dic-03	163.610.275	1.648.846.562	1.120.000.000
American Plast	1,350	26/10/00	31/05	4° May-04	23.723.642	27.404.942	4.700.474
Atanor	7,060	30/06/04	31/12	1° Mar-04	8.816.000	180.368.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° Dic-03	-416.169.000	-230.546.000	106.023.038
Banco Francés	6,680	05/11/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,900	02/11/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	8,200	05/11/04	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	3,700	05/11/04	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	3,520	05/11/04	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	4,800	05/11/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,350	02/11/04	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,370	05/11/04	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	2,810	05/11/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	4,400	05/11/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,700	05/11/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	05/11/04	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.	1,650	03/11/04	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	1,350	02/11/04	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 *	0,379	05/11/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	4,220	05/11/04	30/06	2° Dic-03	4.762.156	430.736.774	146.121.345
Della Penna	0,990	05/11/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,490	05/11/04	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	2,740	05/11/04	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 *	3,650	05/11/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,380	05/11/04	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 *	0,417	05/11/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,770	05/11/04	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	0,790	05/11/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,500	05/11/04	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	2,490	05/11/04	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	14,000	03/11/04	30/06	2°	Dic.03	-921.771	409.026.956	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,740	05/11/04	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	2,960	05/11/04	30/06	1°	Sep.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	1,950	05/11/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,900	04/11/04	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	1,320	05/11/04	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	1,320	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-14.972.367	1.667.658	13.700.000
Minetti, Juan	3,710	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	23,200	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,450	05/11/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,370	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,130	05/11/04	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 **	1,400	05/11/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,630	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,700	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,495	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,564	05/11/04	30/06	4°	Jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	3,500	05/11/04	30/06	4°	Jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,020	05/11/04	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,745	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	66,000	05/11/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	117,000	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	6,100	05/11/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	15,100	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	33,000	05/11/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19,350	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	568.615.230	2.052.802.501	347.468.771
Sniafa	1,300	03/11/04	30/06	2°	Dic.03	-1.068.732	25.509.096	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,535	05/11/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,420	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,240	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,160	05/11/04	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	51,200	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	13,400	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,200	05/11/04	31/12	4°	Dic.03	286.174.000	2.058.672.000	794.495.283
Transener	1,320	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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
<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. - 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