

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1176 • 12 DE NOVIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS
¿Un dólar distinto para el campo y la industria? 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS
Los impuestos que paga el Agro 4
China y la demanda de commodities, con soja a la cabeza 7
El trigo en EE.UU. muestra pocos cambios 11
El maíz local atado a EE.UU. 14
Al final la mejora llegó también al disponible de soja 16

ESTADÍSTICAS
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (setiembre y ene/set'04) 32
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (noviembre '04) 34

¿UN DÓLAR DISTINTO PARA EL CAMPO Y LA INDUSTRIA?

En su reciente libro «**La economía y el hombre. Evolución del pensamiento económico argentino**» (Ediciones Planeta, 2004), el Dr. Rafael Olarra Jiménez analiza el pensamiento de varios de los más famosos economistas argentinos, como Alejandro Bunge, Raúl Prebisch, Roque Gondra, Julio Olivera, Carlos Moyano Llerena, igual que el de otros autores socialistas, desarrollistas y social cristianos.

Como dice Julio Olivera en la tapa posterior de este libro: *“Keynes consideraba que las ideas de los economistas, más que los intereses creados, afectan decisivamente el curso real de la política económica. Olarra Jiménez estima que las creencias colectivas, correctas o erróneas, fundadas o infundadas, racionales o irracionales, ejercen al menos tanta influencia como las teorías científicas y los intereses creados. En el presente trabajo describe y analiza la historia del pensamiento económico argentino y su relación con la política económica a la luz de esa importante hipótesis, formulada y sustentada por él anteriormente en sus valiosos estudios acerca de la economía argentina”.*

En este artículo nos vamos a detener en lo que Olarra Jiménez afirma sobre el Dr. Carlos Moyano Llerena, pues una de las tesis de éste tiene una íntima relación con el título de este artículo y probablemente influye en la política implementada por el actual Ministro de Economía de la Nación, Dr. Roberto Lavagna.

Dice Olarra Jiménez que «Carlos Moyano Llerena es la figura más importante del humanismo económico en nuestro país. Desarrolló múltiples actividades profesionales y docentes en una trayectoria que lo llevó al Ministerio de Economía (algunos meses del año 1970) y a ser uno de los fundadores de la Universidad Católica. Sus ideas

MERCADO DE GRANOS

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	31
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (setiembre y ene/set'04)	32
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (noviembre'04)	34
Nabsa: Embarques del Up River del 09 al 23/11/04	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

trascendieron el ámbito académico para plasmarse en políticas económicas que él impulsó.....En su faz de economista, abordó con visión clara los problemas nacionales en su revista *Panorama de la Economía Argentina*, sin duda un trabajo de lo más serio y continuado publicado en esos años. Sus aportes científicos son significativos» (pág. 147-148). Menciona a continuación cuatro tesis de Moyano Llerena que tuvieron gravitación en las políticas aplicadas por los gobiernos. Son ellas:

- Estructura económica y tipos de cambio;
- La inflación como resultado de una pugna intersectorial;
- Productividad-exportaciones;
- Reforma bancaria.

Aquí nos detendremos en el análisis que Olarra Jiménez hace de la primera tesis, pues es la que está relacionada con el título de este artículo. Dice así:

«Un trabajo en la revista *Panorama de la Economía Argentina* escrito por Padlavskis Simkus, su estrecho colaborador, refleja fielmente la concepción de Moyano Llerena. Parte el autor del análisis del efecto de una devaluación sobre las exportaciones de empresas de diferente productividad. Cada vez que se devalúa, más empresas estarán en condiciones de exportar (y menos empresas se verán afectados por importaciones competitivas). Ello lleva a que *‘las utilidades de las empresas más eficientes provocan el aumento de la producción mediante el aumento de sus inversiones reales y el ingreso de nuevas empresas al mercado’* (Padlavskis Simkus, op. cit. N° 41). Esto ocurrirá a menos que las empresas eficientes, o sea las que pasan ahora a exportar más pero que ya lo hacían, dependan de un recurso natural limitado. Ese podría ser el caso de nuestro país con un recurso limitado, la pampa húmeda. En este caso no podría incrementarse la producción, aunque sí crecerían injustificadamente las ganancias en esas actividades debido a la devaluación» (Olarra Jiménez, op. cit. pág. 148).

Sigue diciendo Simkus, citado por Olarra Jiménez, *“en la Argentina estaríamos frente a una economía dual con un sector exportador eficiente por causas naturales, el agrícola, y un sector protegido, el industrial, que produce para el mercado interno. La producción agrícola tiene costos muy bajos; la industrial, costos que duplicaban los de Australia o el Canadá. Un tipo de cambio de equilibrio para toda la economía ofrece dificultades al sector industrial o lo*

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

hace no viable. Hay que pensar entonces en dos tipos de cambio diferentes, uno para cada sector. O bien, con el mismo objeto, establecer derechos a la exportación de los productos agrícolas. Esta sería la manera de encarar la estructura económica dual de la Argentina”.

Continúa Simkus: *‘Por mucho tiempo la Argentina deberá mantener dos tipos de cambio distintos: uno para el agro, otro para la Industriauna justificación de tal proceder podría residir en el hecho de que la eficiencia del sector agropecuario procede de un recurso natural irreproducible a cuyos frutos, de alguna manera, toda la comunidad tiene derecho..Siendo así, al campo sólo le quedaría la alternativa de pagar el precio del progreso del país, mediante algún sistema de cambio diferencial’.*

Sobre esta tesis de Simkus (que es la de Moyano Llerena), sostiene Olarra Jiménez que «un presupuesto básico de esta conclusión lo era la supuesta inelasticidad de la oferta de los productos agropecuarios. Si ese supuesto es incorrecto, como es el caso, toda esta construcción intelectual se derrumba. Se toma así un camino equivocado, ya que el crecimiento económico se maximiza si los recursos, guiados por un sistema de precios, sin interferencias oficiales u otras, se vuelcan a las producciones más productivas» (Olarra Jiménez, op. cit. pág. 149).

El error de la tesis mencionada no ha sido obstáculo, dice Olarra Jiménez, para que los mecanismos de su implementación se siguiesen aplicando a lo largo de varias décadas y nuevamente en estos últimos tiempos.

En 1967, siendo Ministro de Economía de la Nación Krieger Vasena y su asesor Moyano Llerena, se llevó a cabo una devaluación de nuestra moneda del 40%, la que fue compensada, para no repercutir en los precios internos, por la aplicación de fuertes retenciones a los productos agropecuarios. Posteriormente éste ha sido el camino que se siguió hasta 1991, cuando fueron prácticamente eliminadas. La producción agrícola, a partir de la eliminación de las retenciones, se incrementó fuertemente. En el 2002, y como resultado de una fuerte devaluación de aproximadamente un 200%, y con el argumento de los planes sociales, se volvió a incrementar las retenciones a los granos en un 20%.

Ahora, el argumento que emplea el Dr. Lavagna para la justificación de la mencionada gabela es que *“las retenciones son un impuesto imperfecto a las ganancias”*. Veremos más adelante si esta afirmación tiene justificación.

Otro capítulo del libro de Olarra Jiménez, relacionado con el título que encabeza este artículo, es el titulado *“La inelasticidad de la oferta del sector agropecuario”* (op. cit. pág. 65-67). Allí se dice lo siguiente:

“La tesis de la inelasticidad de la oferta del sector agropecuario que se imponía entonces como verdad incontestable era compartida por los economistas más serios y prestigiosos. Esencialmente consistía en creer que la producción agrícola era fija y no respondía al estímulo de los precios, y tiene un antecedente ilustre en la tesis de John Stuart Mill y David Ricardo, de que la oferta de tierra cultivable es fija. Sin embargo, esto no es así, ya que a menudo se han arrasado tierras o agotado su fertilidad o, por el contrario, se han incorporado al área cultivable nuevas tierras rescatadas con el riego, los fertilizantes, los herbicidas y las nuevas técnicas de producción” (op. cit. pág.

65).

“Aquella teoría, además de proveer los justificativos para la implantación del impuesto a la tierra, tenía un corolario muy ventajoso para la posición industrialista. Y esa ventaja consistía en que, si la producción agropecuaria era insensible a las variaciones en los ingresos que derivaban de ella los productores, nada obstaba para expropiar esos ingresos con el fin de financiar la industrialización sustitutiva de importaciones” (op. cit. pág. 65).

Conocidos economistas aceptaban la teoría mencionada, entre ellos Raúl Prebisch, y ello explica que fuera implantada durante varias décadas a través de tipos de cambio múltiples y retenciones a la exportación, medidas que perjudicaban al sector agropecuario. Los hechos se encargaron de derribar esta teoría. Cuando las mencionadas medidas se eliminaron, el sector agropecuario aumentó su tecnificación y la producción de cereales y oleaginosas se incrementó desde unos 35 millones de toneladas, a principios de la década de los noventa, a 70 millones a fines de la misma (Olarra Jiménez menciona erróneamente, de 20 millones a 70 millones de toneladas).

Es llamativo que una tesis tan ilógica haya prendido tanto en muchos intelectuales de valía, pero Olarra Jiménez trata de ‘atenuar el error’ teniendo en cuenta que la tecnología existente hace 60 años todavía no había producido el espectacular despegue que tuvo en las últimas dos décadas. Menciona al respecto, disculpando a los economistas argentinos, que un economista de valía como el británico A. Pigou, sostenía que un «tributo a la tierra no alteraría la extensión agrícola, dejando incólume el volumen de produc-

ción y de los precios» (en su obra «**A Study in Public Finance**», 1949). No se tenía en cuenta en esta tesis la importancia de la '*acumulación de conocimientos*' por el hombre, que a través de la técnica iba a producir alteraciones sustanciales en la producción agrícola.

El enorme perjuicio que ocasionan los tipos diferenciales de cambio no se ha visualizado, en el contexto de los últimos dos años, a raíz de la doble combinación que significó la devaluación y el aumento de los precios internacionales de las commodities agrícolas, especialmente la soja. Pero es importante no dejarnos nublar la visión por esa doble combinación. El aumento de los costos de los insumos y la caída de los precios internacionales ponen un límite preciso a ese entusiasmo. Es verdad que el Ministro Lavagna busca otra interpretación a la política de aplicar retenciones como dijimos más arriba: para él estamos en presencia de un '*impuesto imperfecto a las ganancias*'. Su argumento podríamos traducirlo de la siguiente manera: *si los productores agropecuarios tributan muy poco impuesto a las ganancias, las retenciones cubren esa falta de responsabilidad fiscal*. Pero cuidado, veamos si las cifras globales del año pasado justifican el basamento de la posición ministerial (cifras estimadas en millones de dólares):

a)Exportaciones granarias a valor CIF:	12.560
b)Exportaciones granarias a valor FOB:	10.710
c)Producción comercializada a valor FAS:	9.216
d)Producción comercializada a valor en tranquera:	7.680
e)Costo total de producción:	5.780
f) Rentabilidad neta: 7.680 millones - 5.780 millones=	1.900
g) Impuesto a las ganancias:	475
h) Rentabilidad después de impuesto a las ganancias:	1.425
i)Retenciones a la exportación agrícola:	2.250

LOS IMPUESTOS QUE PAGA EL AGRO

Impuesto a las ganancias 2002: agricultura, ganadería, caza y silvicultura

Vamos a distinguir, dentro de los impuestos que pagó el Agro en el 2002, entre los pagados por las personas físicas y sucesiones indivisas, y los pagados por las sociedades.

Según se deduce del estudio de la AFIP, «**Estadísticas Tributarias - Año 2003**», el impuesto a las ganancias determinado en el 2002 por la actividad agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura fue el siguiente (hacemos notar que la mayor parte de estas cifras corresponden a la agricultura y a la ganadería. Es muy poco lo que puede corresponder a caza y silvicultura. De la actividad agricultura y ganadería la mayor parte le corresponde a agricultura):

Personas físicas y sucesiones indivisas: en la actividad agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, hubo 98.587 presentaciones. Con ingresos gravados hubo 90.039, y con ganancia neta sujeta a impuestos hubo 74.054. Los ingresos gravados fueron 6.698.645.000 pesos y la ganancia sujeta a impuesto fue de 3.640.650.000 pesos. El impuesto determinado fue de 828.797.000 pesos.

Sociedades: en la actividad Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, hubo 13.331 presentaciones. Con ventas de bienes y servicios

y locaciones netas hubo 10.399 y con impuesto determinado 5.750. Las ventas de bienes y servicios y locaciones netas llegaron a 9.684.632.000 pesos y la ganancia neta imponible a 1.013.522.000 pesos. El impuesto determinado fue de 354.587.000 pesos.

Si sumamos los ingresos gravados de las *personas físicas, sucesiones indivisas y sociedades* tenemos 16.383.277.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 4.654.172.000 pesos y el impuesto determinado fue de 1.183.384.000 pesos. El impuesto determinado en relación a la ganancia neta imponible fue de 25,42%.

Traducido en dólares, con una relación cambiaria de 2,9 pesos por dólar, tenemos: los ingresos gravados fueron de 5.649 millones de dólares; la ganancia neta imponible fue de 1.605 millones de dólares y el impuesto determinado fue de 408 millones de dólares.

Actividad Industria manufacturera

Este sector tuvo el siguiente comportamiento impositivo en ganancias:

Personas físicas y sucesiones indivisas: las presentaciones fueron 40.621 y las presentaciones con ingresos gravados 31.761. Las presentaciones con ganancia neta sujeta a impuestos fueron 14.159. Los ingresos gravados fueron 1.245.748.000 pesos y la ganancia neta sujeta a impuesto fue de 267.353.000 pesos. El impuesto determinado fue 51.471.000 pesos.

Sociedades: hubo 21.788 presentaciones de las que 17.482 fueron con ventas de bienes y servicios y locaciones netas. Con impuesto determinado hubo

7.799 presentaciones y las ventas de bienes y servicios y locaciones netas llegaron a 142.857.112.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 5.835.409.000 pesos con un impuesto determinado de 2.041.771.000 pesos.

Si sumamos las cifras de las *personas físicas, sucesiones indivisas y sociedades* de la actividad industrial manufacturera, tenemos: los ingresos o ventas fueron 144.102.860.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 6.102.762.000 pesos y el impuesto determinado fue de 2.093.242.000 pesos.

Traducido en dólares tenemos: los ingresos o ventas fueron de 49.691 millones de dólares. La ganancia neta imponible fue de 2.104 millones de dólares y el impuesto determinado fue de 721.808.000 de dólares.

Todas las actividades

Durante el año 2002 hubo 847.251 presentaciones de impuesto a las ganancias de todas las actividades de *personas físicas y sucesiones indivisas*. Con ingresos gravados hubo 727.838 presentaciones y con ganancia neta sujeta a impuestos 430.616. Los ingresos gravados fueron de 33.001.009.000 pesos y la ganancia neta sujeta a impuesto fue de 12.819.739.000 pesos. El impuesto determinado fue de 2.758.710.000 pesos.

Las presentaciones de todas las actividades por *sociedades* llegaron a 124.833 y las presentaciones con ventas de bienes y servicios y locaciones netas fueron 93.661. Las presentaciones con impuesto determinado fueron 44.232 y las ventas de bienes y servicios y locaciones netas fueron 394.275.321.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 17.543.219.000 pesos y el impuesto determinado fue de

6.138.967.000 pesos.

Si sumamos los ingresos y ventas de bienes y servicios y locaciones netas de las *personas físicas, sucesiones indivisas y sociedades* de todas las actividades, tenemos 427.276.330.000 pesos. La ganancia neta imponible fue de 30.362.958.000 pesos y el impuesto determinado fue de 8.897.677.000 pesos.

Traducido a dólares tenemos: los ingresos, ventas de bienes y servicios y locaciones netas de todas las actividades fueron de 147.337 millones de dólares. La ganancia neta imponible fue de 10.470 millones de dólares y el impuesto determinado fue de 3.068 millones de dólares.

Impuesto a las ganancias 2003

Durante el año 2003 la recaudación por impuesto a las ganancias llegó a 14.750.737.000 pesos contra 8.919.339.000 pesos del año anterior.

Hasta el párrafo anterior todos los datos fueron extraídos del informe de la AFIP «**Estadísticas Tributarias – Año 2003**». Lamentablemente, este informe no discrimina por actividades para el impuesto a las ganancias del año pasado. Para sortear este obstáculo utilizamos el «**Informe de Recaudación. Segundo Trimestre 2004**» publicado por la AFIP, informe que sí discrimina por actividades pero que presenta algunas diferencias con respecto al informe anteriormente mencionado. En la página 25 se dice que «en los meses de abril y mayo, se produjo el vencimiento del plazo de presentación de declaraciones juradas e ingreso del saldo resultante del impuesto a las Ganancias Personas Físicas correspondiente al año fiscal 2003. En el mes de mayo también venció el plazo de presentación de declaraciones e ingreso del saldo resultante para empresas con cierre de ejercicio en el mes de diciembre, responsables del Impuesto a las Ganancias Sociedades». Luego se dice que «se presentan los resultados del vencimiento, considerando cantidad de declaraciones ingresadas, el impuesto determinado y los saldos a favor de la AFIP comparativamente con respecto al año anterior, así como la desagregación del impuesto por actividad económica. Los datos corresponden a los formularios ingresados en los meses de abril, mayo y junio de ambos años, por los periodos fiscales 2002 y 2003. Por tal motivo, los totales pueden diferir con respecto a informaciones producidas a la fecha de vencimiento o al concluir cada año calendario» (pág. 25). Es decir, que los datos que siguen a continuación tienen que tomarse como provisorios.

Vamos a discriminar entre el impuesto a las ganancias pagado por las personas físicas y el impuesto a las ganancias pagado por las sociedades correspondiente al año pasado (2003).

Impuesto a las ganancias 2003: agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y servicios conexos

Personas físicas: para la mencionada actividad fueron 1.071 millones de pesos, es decir 370 millones de dólares. Hacemos notar que ahora se incluye en esta actividad la pesca y servicios conexos. El informe anual de la AFIP para el 2002 separaba esta actividad en un ítem aparte. De todas maneras, su participación era relativamente pequeña.

Sociedades: \$ 142 millones de pesos, es decir 49 millones de dólares.

Impuesto a las ganancias 2003: industria manufacturera

Las personas físicas: pagaron 87 millones de pesos, es decir 30 millones de dólares.

Sociedades: pagaron 1.945 millones de pesos, es decir 671 millones de dólares.

Impuesto a las ganancias 2003: todas las actividades

Las personas físicas: pagaron 3.597 millones de pesos, es decir 1.240 millones de dólares.

Sociedades: pagaron 7.824 millones de pesos, es decir 2.698 millones de dólares.

Sumando lo pagado por las *personas físicas y lo pagado por las sociedades*, tenemos:

Para la actividad *agricultura, ganadería, caza, silvicultura, pesca y servicios conexos:* 1.213 millones de pesos, es decir 418 millones de dólares.

Para la actividad *industria manufacturera:* 2.032 millones de pesos, es decir 701 millones de dólares.

Para todas las actividades: 11.421 millones de pesos, es decir 3.938 millones de dólares.

Hacemos notar que hay diferencias apreciables con los totales mencionados más arriba.

Impuesto al Valor Agregado

Las presentaciones del IVA de la actividad económica agricultura, ganadería, caza y silvicultura durante el año pasado (2003) fueron 126.031. El débito fiscal fue de 5.301.440.000 pesos y el crédito fiscal de 4.688.954.000 pesos. La diferencia de 613 millones de pesos es lo que tuvo que pagar el sector productor en sus presentaciones, es decir alrededor de 211 millones de dólares.

Si sumamos lo pagado por el sector productor agrícola por el Impuesto a las Ganancias y por IVA durante el año pasado llegamos a una cifra de 629 millones de dólares. Si a esta cifra le agregamos lo pagado por retenciones a la exportación estamos en una cifra cercana a los 3.000 millones de dólares.

En el artículo anterior hemos estimado la utilidad neta del sector granario en alrededor de 1.900 millones de dólares y deducido el impuesto a las ganancias en alrededor de 1.425 millones de dólares. Por supuesto que esta es una estimación para un año bueno como fue el 2003, pero si tenemos en cuenta las proyecciones para el próximo año la situación cambia drásticamente. Según el artículo «*El IVA grano bajo la lupa*» («**Márgenes Agropecuarios**», noviembre

2004), escrito por un analista serio como Mario Arbolave, los resultados proyectados para el ciclo 2004/05 muestran para el trigo del Sudeste de la Provincia de Buenos Aires y con un rinde de 35 quintales por hectárea, una pérdida de u\$s 5,3 por ha. Para el maíz del norte de la misma provincia con un rinde de 80 quintales una ganancia de u\$s 8,6 por ha. El girasol del oeste de la misma provincia, con un rinde de 18 quintales, una ganancia de u\$s 32,2 por ha y la soja del norte de la misma provincia, con un rinde de 32 quintales, una ganancia de u\$s 91,5 por ha. Tengamos en cuenta que estamos hablando de rindes muy lejos de los promedios del país y antes del pago del impuesto a las ganancias, del IVA irrecuperable y del impuesto a las tenencias accionarias.

Creemos que los datos anteriores nos hacen pensar que no se puede definir a las retenciones como un *impuesto imperfecto a las ganancias* sino como una aplicación de una teoría que, como muy bien dice Olarra Jiménez, tiene como supuesto la 'inelasticidad de oferta agrícola', un falso supuesto.

CHINA Y LA DEMANDA DE COMMODITIES, CON SOJA A LA CABEZA

China durante mucho tiempo ha tratado de mantener la autosuficiencia en la producción de productos básicos, pero el crecimiento de la población y el aumento de la calidad de vida ha llevado a que la demanda de granos y oleaginosas supere la producción.

El país asiático se convirtió recientemente en el principal importador de soja del mundo y existen fuertes expectativas de ser un significativo importador de granos, con el fuerte impacto que ello representaría para los precios de los commodities a nivel mundial.

En los últimos años, la producción de granos de China estuvo debajo de la demanda como resultado de las desfavorables condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos, la menor área destinada a la siembra de granos frente a otros cultivos más rentables, la urbanización, y el retiro de tierras por cuestiones medioambientales.

La acumulación de stocks de granos durante fines de los '90 permitió al país asiático evitar la importación y aumentar sus exportaciones, sin embargo, dichas reservas actualmente se encuentra en niveles preocupantes por la falta de importantes excedentes en los últimos años.

Los oficiales chinos respondieron a esta situación mediante la restricción de las exportaciones de maíz en el 2004, compras de trigo para recomponer

las reservas del gobierno y con la introducción de subsidios directos a los productores de granos.

La idea generalizada es que el país no dependa de las importaciones de granos y oleaginosas, pero es imposible ser autosuficiente en todos los productos. El crecimiento en la producción de soja motivaría una reducción en la oferta de maíz dado que ambos cultivos compiten mayormente por la misma área de siembra.

El cambio en las dietas chinas por la incorporación de productos de soja para consumo humano, la harina de soja de alta proteína para alimento animal y el aceite de soja para cocción, hizo que la demanda rápidamente superara la capacidad de producción china. Por este motivo, China comenzó a importar más de la mitad del uso total de la oleaginosas.

El país asiático se convirtió en el principal importador de soja a nivel mundial y su demanda es crucial para el mercado global de la oleaginosas.

En el 2003 China importó 20,7 millones de tn de soja y superó a la Unión Europea para convertirse en el principal importador de poroto de soja del mundo. Este crecimiento responde al incremento de la demanda de aceite, harina y productos con base de soja por las mejoras económicas del país asiático que devinieron en cambios en la alimentación de la población.

Durante la década del noventa China liberalizó el comercio de la soja demandando mayores importaciones ante el inminente ingreso a la Organización Mundial de comercio. Con la adhesión en el 2002, el país asiático anunció regulaciones sobre biotecnología que detuvieron parcialmente sus compras.

Este año, las menores compras vinieron de otro lado: cuando los compradores chinos de soja decidieron incumplir los contratos previamente pactados a precios muy altos.

Sin embargo, en un trabajo del USDA denominado **China's Soybeans imports expectet to Grow despite Short-Term Disruptions** se pronostica que las importaciones de soja del país asiático aumentaran en los próximos años como consecuencia de los recursos limitados de tierra, el crecimiento demográfico, el aumento de la actividad económica y los recientes cambios en las políticas agropecuarias.

Aumentan las importaciones de soja al ritmo del consumo interno

El consumo de soja en China supera la producción doméstica a causa del incremento del consumo de aceite y harina de soja inducido por el crecimiento económico y poblacional chino, en especial en las áreas urbanas.

Desde fines de la década del 70 por las reformas económicas del país, la economía ha estado creciendo entre el 7-8% anual y la población urbana aumentó un 4,6% en promedio anual. El incremento económico, poblacional y la urbanización ayudaron a aumentar la demanda de productos con alto nivel de proteína y de aceites vegetales.

En el 2003/04, según el USDA, el consumo de soja de China alcanzó las 34,4 millones de tn, cuatro veces el consumo en 1980, y las importaciones abastecieron la mitad de lo consumido en el país. El total de las importaciones alcanzaron un tercio del total mundial en el

2003.

China también ha sido un importador neto de aceite de soja durante 20 años, con niveles particularmente altos hasta la mitad de la década del 90, pero declinando durante el periodo 1998/2001 por la rápida expansión de la capacidad de molienda de la industria aceitera china.

Las importaciones de aceite de soja se afirmaron durante 2003/04 por los altos precios de la soja importada que causaba márgenes negativos de molienda, pero ante las nuevas regulaciones sobre importaciones de aceite de soja efectivas a partir del 1º de octubre de 2004 la situación podría revertirse en lo inmediato.

El consumo de aceites vegetales en la población urbana creció de 5,8 Kg. per cápita en 1985 a 9,2 Kg. en el 2003. El incremento fue considerable desde 1979 pero aún está lejos de los niveles que tienen Corea del Sur y Taiwán con ingresos superiores y dietas similares. Actualmente, el consumo per cápita del aceite de soja en China es sólo el 30% del consumo de Taiwán.

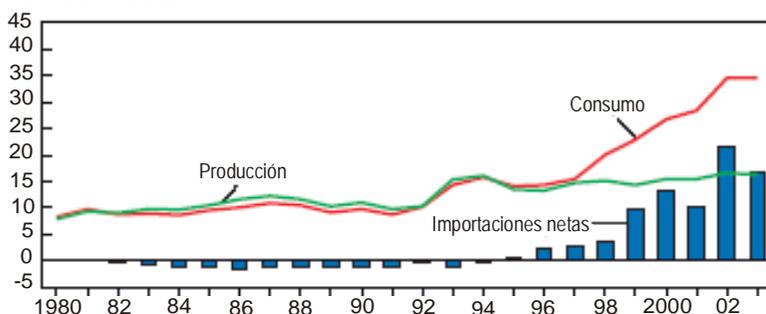
En China, el consumo de aceite de soja aumentó de 0,25 Kg. en 1981 a 5,57 Kg. en 2003.

En lo que respecta a la harina de soja, el comportamiento de la demanda interna fue similar. El crecimiento del uso del subproducto de soja es respuesta a la producción más eficiente de animales y a un mayor consumo.

Entre 1990 y 2003 el nivel de consumo anual de harina de soja para alimentación animal pasó

Consumo e importaciones netas de China se han incrementado desde 1996

Millones de toneladas



Fuente: U.S.D.A.

de 1,03 millones de tn a 19,6 millones, mostrando un crecimiento anual superior al 25%. Estos últimos datos se pueden comparar con el maíz para similar destino: sólo aumentó un 4,1% anual durante el mismo periodo.

El crecimiento del uso de la harina de soja como ingrediente de la alimentación animal no sólo fue producto de una mayor producción sino también de los cambios estructurales de toda la industria ganadera china.

Capacidad de molienda de la industria aceitera china

Los márgenes de molienda de la soja, un importante indicador de la rentabilidad de los industriales, alcanzó el máximo de u\$s 60 por tn en 1999, niveles que incentivaron inversiones en plantas de molienda.

Estas inversiones fueron impresionantes luego de que el gobierno reimpusiera el 13% del impuesto al valor agregado a las importaciones de harina de soja en 1999 y redujera las tarifas de importación de poroto de soja al 3%.

La capacidad total de molienda alcanzó las 45 millones de tn en 2001 con pronósticos de incrementarse a 60 millones de tn a fines del 2003, según un informe de la National Grain and Oils Information Center (NGOIC) de China.

La capacidad de la industria creció más rápido que la producción y la competencia entre las empresas redujo los márgenes de ganancia de los procesadores locales. Los márgenes fueron negativos en la mayor parte de 2003 y en los primeros meses del 2004 por los altos precios de la soja, la fuerte competencia y la caída de los precios de los subproductos.

Además, el brote de gripe aviar disminuyó la demanda de harina de soja y se redujeron los créditos que estaban financiando las importaciones para enfriar la economía.

Muchos procesadores chinos habían realizado compras cuando los precios internacionales estaban por arriba de los u\$s 300 por tn y cuando recibieron la mercadería los precios habían bajado cerca de u\$s 150. Esta diferencia hizo que muchos importadores, que no

cupieron sus compras con contratos futuros, optaron por declararse en default en lugar de absorber las pérdidas.

La situación mencionada aún no fue resuelta y los países perjudicados, Brasil, Argentina y EE.UU. aún demandan soluciones.

Las importaciones de soja disminuyeron a partir de abril con millones de dólares de pérdidas en contratos incumplidos y la recuperación parcial de las mismas tuvo lugar recientemente cuando los precios bajaron.

Durante la segunda mitad de 2004 los menores precios hicieron que se reactivaran los negocios de China por la recuperación de los márgenes. A su vez, los pronósticos son alentadores para el 2005 por la caída de precios que tendría sus efectos en mejores márgenes internos de molienda.

Limitaciones en la expansión de China

- Área de siembra

El uso de la soja para alimentación de China continuó expandiéndose en los últimos años, con una producción limitada por las pocas tierras productivas y el lento crecimiento de los rindes obtenidos (son un 35% inferior al promedio estadounidense). Estas limitaciones dificultan el aumento de la oferta doméstica de soja y la competitividad con las sojas importadas.

La producción de China aumentó significativamente en las últimas dos décadas pero no al ritmo que lo hizo la demanda. La producción anual creció de 8,9 millones de tn durante 1979-84 a 14,4 millones durante 1995-2000 como resultado de mejores rindes y de mayor área dedicada a la oleaginosa. En el 2003 la cosecha alcanzó las 15,4 millones de tn, representando un 9% de la oferta mundial pero muy por debajo del 18% que demandó en el mismo periodo.

La producción sojera de China se concentra en el nordeste (Heilongjiang y Jilin) y en la planicie norte (Shandong, Henan y Hebei), alcanzando ambas regiones el 60% de la cosecha total.

El potencial crecimiento del área destinada a la oleaginosa sólo se observa en el nordeste pero a costa de sacrificar otros cultivos como ser el maíz o trigo de primavera.

Históricamente, el maíz fue más rentable que la soja en el nordeste hasta hace algunos años cuando la tendencia se revirtió. La mayor rentabilidad de la soja hizo que muchas áreas se destinaran a la oleaginosa.

Este crecimiento del área fue acompañada por condiciones climáticas adversas que impidieron que se tradujera en una mayor cosecha.

- Logística

Los costos de transporte y la ubicación de las plantas de molienda hacen antieconómica la producción de la oleaginosa en otras regiones.

La soja producida en el nordeste compite con la soja importada en el este y sudeste de China donde muchas de las nuevas plantas fueron construidas. De esta forma, procesadores de las provincias costeras del sudeste y este, e incluso algunas del nordeste, prefieren importar soja estadounidense por resultar más barata y tener un mayor contenido de aceite (1%) que la soja china.

El transporte por ferrocarril es también limitado. Desde octubre a febrero (invierno) el ferrocarril es utilizado para transportar carbón

desde el norte del país para satisfacer la demanda del sur, quedando poco espacio remanente para transportar soja u otras commodities.

Muchos operadores afirman que el costo de transportar soja y maíz desde el norte al sur del país es muchas veces comparable con el costo de transportar dichos granos desde EE.UU.

Según el Ministerio de Agricultura chino el problema no podrá ser solucionado en los próximos 4 o 5 años, por lo cual la mayor demanda de algunas regiones por soja no podrá reemplazar las importaciones.

Cambios de política desde los '90

Durante la década pasada, el gobierno chino ha intervenido en sucesivas ocasiones en el comercio del poroto de soja y subproductos. Algunas de las políticas facilitaron el comercio, mientras que otras impidieron las importaciones.

A mediados de la década del '90, anticipándose al ingreso a la OMC, China redujo las tarifas de importación de soja y con el ingreso posterior a la organización flexibilizó otras medidas.

China flexibilizó las importaciones de aceite de soja reemplazando las cuotas de importación de las empresas monopólicas del Estado por cuotas con tarifas reducidas que se incrementan cada año. La harina de soja no está sujeta a las cuotas tarifadas, pero las tarifas son del 5%.

Como resultado de la reducción de las barreras al comercio, los precios domésticos de la soja y subproductos en China se alinearon a los valores mundiales.

El gobierno chino también impuso un impuesto al valor agregado (VAT) sobre el comercio de la soja y subproductos. El gobierno quitó el 13% del VAT a

las importaciones de harina de soja en 1995 para favorecer el crecimiento del sector ganadero. Como consecuencia, las importaciones de harina de soja aumentaron considerablemente, de 1,9 millones en 1996 al máximo de 4,2 millones en 1998. Este incremento redujo los precios y los procesadores locales disminuyeron la producción.

La menor producción de harina de soja condujo a una escasez de aceite de soja y como sus importaciones estaban restringidas por el gobierno, los valores de los aceites vegetales se fueron a las nubes en 1998. Para corregir el desajuste, China reimpuso el 13% de VAT a todas las importaciones de harina de soja en julio de 1999.

Como resultado de los cambios realizados, las importaciones de harina de soja cayeron, los precios aumentaron y los márgenes de molienda mejoraron, estimulando las importaciones de poroto de soja en lugar de subproductos. Así las importaciones de soja mostraron un importante aumento en el 2000 que acompañó la capacidad de molienda.

Otras regulaciones relacionadas a la biotecnología y a estándares impuestas por el gobierno chino en los últimos años impidieron el comercio de soja y subproductos.

En el 2001 China anunció un grupo de regulaciones sobre biotecnología y seguridad alimenticia. Estas regulaciones requieren el testeado y etiquetado de todos los productos alimenticios que contengan ingredientes genéticamente modificados y establece que el proceso de aprobación de las aplicaciones para obtener un certificado de seguridad para la importación de soja con modificación genética llevará 270 días. También estableció que cada barco

VER GRAFICO EN WORD

que transporte soja genéticamente modificada necesitará un certificado individual de seguridad.

Al comienzo las regulaciones interrumpieron las entregas de la oleaginosa, reduciendo las importaciones chinas entre abril y junio de 2002. Sin embargo, el país asiático emitió permisos temporarios de importaciones.

Las importaciones se realizaron bajos certificados temporarios hasta marzo de 2004, cuando el Ministerio de Agricultura chino emitió un certificado permanente de seguridad para la importación de soja tolerante al herbicida de Monsanto. A pesar de la aprobación, los permisos de importación son requeridos para cada embarque y el certificado de seguridad permanente estará sujeto a revisión después de 5 años.

China recientemente anunció también una nueva regulación para las importaciones de aceite de soja. La regulación fue publicada en noviembre de 2003 e inicialmente comenzaba a tener efecto el 1º de Mayo de 2004, pero la implementación fue postergada hasta el 1º de Octubre de 2004. La regulación establece niveles máximos de residuos de solvente en el aceite crudo de soja.

Los exportadores afirman que los nuevos estándares son muy rígidos para el aceite crudo de soja con altas probabilidades de que muchos barcos no puedan descargar por excederse sobre los estándares. Esta medida tiene como objetivo controlar las importaciones del subproducto que mostraron un fuerte aumento a fines de 2003 y en el 2004.

Entre otras políticas, China en el 2004 continuó con medidas para incentivar la producción de granos y disminuir la producción de soja. Estas nuevas políticas proveen de subsidios directos a los productores de granos y reducen los impuestos agrícolas.

Los detalles del programa aún no están claros, pero sin lugar a dudas desalientan la producción de soja para favorecer a los productores que siembran granos.

Claramente este cambio de política presupone que el crecimiento proyectado de la demanda de soja y subproductos sólo podrá ser satisfecha con el continuo incremento de las importaciones, situación que favorecerá a los países exportadores.

Consideraciones finales

De la lectura y análisis del artículo del USDA se desprende que, si bien China es uno de los principales productores de soja del mundo, cuya producción se ha duplicado en las últimas décadas, el creciente consumo interno le continuará exigiendo la importación de la oleaginosa desde EE.UU., Brasil y Argentina.

La liberalización de sus políticas agrícolas permitió el aumento de las importaciones de poroto de soja y subproductos, pero en varias oportunidades las operaciones fueron interrumpidas por regulaciones sobre biotecnología y seguridad alimentaria que en el fondo tenían como objetivo proteger su industria local.

Las nuevas políticas que se vislumbran son hacia una mayor producción de granos sobre la oleaginosa, con capacidad de expansión limitada pero con demanda en continuo crecimiento.

Es aquí donde se genera la oportunidad para continuar abasteciendo al país asiático con poroto de soja en el largo plazo, sin olvidar las sorpresivas irrupciones pasadas de medidas sanitarias que afectaron los negocios.

TRIGO

El cereal en EE.UU. muestra pocos cambios

En el mercado de Chicago fueron muy pocas las noticias que se conocieron durante la semana para dar un nuevo rumbo a los precios del cereal. El comportamiento de los mismos oscila entre las condiciones climáticas que acompañan el desarrollo de los cultivos de invierno y las novedades en el mercado exportador estadounidense.

Continúa incrementándose la diferencia de precios entre los mercados de Chicago y Kansas. Mientras que las cotizaciones en el último mercado están en los máximos de las últimas seis semanas, los valores de Chicago sólo pudieron sostenerse.

La diferencia entre ambos mercados estuvo cotizando entre u\$s 17 por tn, muy por arriba de los u\$s 9 de las semanas previas. El motivo de dichas diferencias continúa siendo la mayor oferta de trigos de baja calidad mientras que el mercado está buscando trigos con mayores niveles de proteína y buena calidad.

Como anticipáramos en el reporte anterior, en el mercado de Chicago se está discutiendo el nivel de vomitoxina permitido para la entrega del cereal en los contratos que se negocian.

Recordemos que la presente campaña del cereal en EE.UU. no mostró trigos de alta calidad y cuando los requerimientos son importantes los valores negociados fueron mejores.

El estado de los cultivos de trigo de invierno se mantuvieron en el 78% bajo la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero muy superiores al porcentaje del año pasado a la misma fecha (49%). El informe está siendo el mejor de los últimos 16 años.

Las siembras del cultivo están casi finalizadas, alcanzando el 91% del área destinada al cereal.

Las buenas condiciones climáticas están acompañando el desarrollo de los cultivos en el cordón de trigo de invierno en EE.UU., presionando los valores futuros correspondientes a la nueva cosecha.

Además del clima, el otro factor relevante sobre los precios en esta época del año comercial estadounidense continúan siendo las ventas al exterior.

Las inspecciones de exportación fueron pobres. Sólo se cargaron en la semana 485.300 tn, por debajo de las 684.000 de la semana pasada y las 520.000 de la misma semana en la campaña anterior. En lo que va del año comercial llevan cargadas 13,6 millones de tn, lo que está en línea con las 13,7 del año pasado.

Soporte por parte del sector exportador dado el conocimiento de algunos negocios. Taiwán compró 43.000 tn de trigo de EE.UU. y Corea del Sur otros 21.500 tn del cereal del mismo origen.

Irak llamó a firmas internacionales a que presenten ofertas para vender al país entre 150.000 y 200.000 toneladas de trigo estadounidense. La licitación, que cerrará el 17 de noviembre, exige que el trigo sea sólo de origen estadounidense.

Washington ha instado a las autoridades de Irak para que compren trigo de su país, en lugar de importarlo de Australia que sigue siendo la principal

fuelle de abastecimiento del país de medio oriente, tras la presencia de tropas estadounidenses.

Por otra parte, Japón en su licitación semanal, compró 90.000 tn de trigo entre las cuales 60.000 fueron estadounidenses y 25.000 tn de trigo australiano. La presencia de Australia en el negocio fue importante pero hay reportes donde se espera una mejor producción en el país que dio también soporte a los valores futuros.

En un informe privado, la AWF redujo sus pronósticos sobre la cosecha australiana de trigo en 3,5 millones de tn, para totalizar 20,78 millones de tn. Las condiciones climáticas seco en el sudeste de Australia durante octubre disminuyen los pronósticos de la producción de trigo en el país exportador.

El clima seco en Australia y algunos problemas que mostraron los cultivos en Canadá podrían disminuir sus producciones finales de la campaña 2004/05.

Algunos analistas esperaban que en el informe del USDA, que se conoció el viernes, se redujera la producción mundial del cereal por recortes en algunos países productores.

Los precios del trigo mostraron un parcial posicionamiento antes de conocerse el reporte pero no fueron grandes las expectativas previas de ajustes. Los stocks finales en EE.UU. se proyectaban en 14,8 millones de tn, lo que representaría una reducción de 625.00 tn con respecto al último informe. Esta baja en los stocks se debería a un aumento en las exportaciones estimadas.

Las proyecciones previas en relación al cereal estadounidense no fueron ratificadas. El USDA dejó prácticamente sin cambios las cifras de oferta y demanda del cereal local. Los stocks que-

daron en 15,5 millones de tn y las exportaciones en 26,5 millones de tn, estas últimas inferiores al 2003/04 por la menor producción.

A nivel mundial la producción de trigo fue elevada en 1,1 millones de tn, contrariamente a lo esperado en el mercado, para totalizar 616,94 millones de tn.

El reporte mostró muchos ajustes en las producciones de distintos países: Australia paso de 12,5 a 22,5 millones de tn; Argentina de 14,5 a 15 millones de tn; Canadá de 24,5 a 24 millones de tn; Rusia de 43,5 a 44,5 millones de tn y la Unión Europea de 133,25 a 134,49 millones de tn.

Se observa que los ajustes, ya sea al alza o a la baja, estuvieron como destinatarios a los principales países participantes del mercado exportador, situación que podría cambiar mucho el panorama de los flujos del cereal a pesar que sólo las exportaciones de Argentina y Rusia fueron cambiadas al alza.

Pronostican mayor trigo en Argentina

En el mercado disponible de Rosario esta semana los precios del trigo quedaron prácticamente sin cambios. El lunes las ofertas fueron menores pero con el transcurrir de las jornadas aparecieron nuevos compradores en el recinto y los precios volvieron a los \$ 270 del viernes anterior.

Las ofertas realizadas por el sector exportador muestran mucha disparidad de valores según la necesidad del cereal así como también la posibilidad de descarga en el puerto. Algunos están realizando negocios con condiciones sin descarga mientras que otros limitan las fechas de entrega.

Los últimos precios escuchados fueron de \$272 para la exportación en los puertos de San Lorenzo con entrega inmediata y a \$ 265 para San Nicolás sin descarga.

Los volúmenes que se negocian continúan aumentando en la medida que avanza la recolección en las provincias del norte. Se estimaron negociadas entre 10.000 y 15.000 tn diarias para las condiciones más cercanas mientras que para entrega en diciembre-enero el tonelaje fue más variable según los valores que ofrecían los exportadores.

Al 3/11 el sector exportador informaba compras por casi 9 millones de tn, que superaban en un 29% el volumen de la campaña pasada a la misma fecha y también superiores a los compromisos efectivos al exterior.

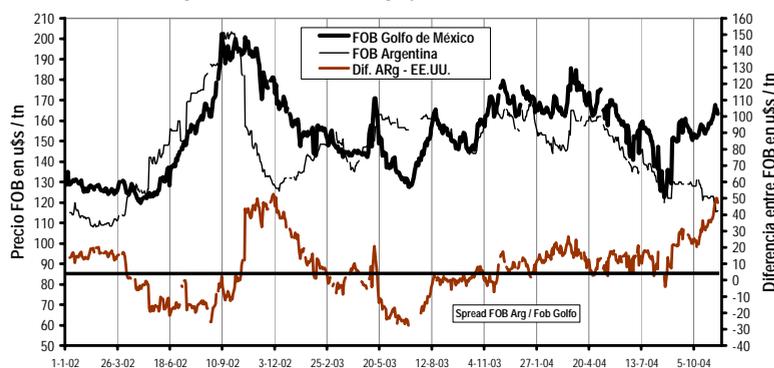
Las ventas del trigo 2003/04 llegaron a 8,35 millones de tn, aumentando en 310.000 tn en una semana y superando ampliamente las ventas del año pasado que alcanzaban las 6,05 millones de tn.

En la semana pasada transcurrida, se informaron ventas por 190.000 toneladas a Brasil, por 40.000 toneladas a Sudáfrica y por 30.000 tn a Sri Lanka; por 20.000 toneladas a Uruguay y Yemen y una por 10.000 toneladas a Argelia.

Por medio del informe anterior podemos tomar conocimiento sobre el buen nivel de ventas del cereal argentino y la gran diversidad que el mismo ha logrado recuperar en el mercado exportador durante esta campaña.

Brasil, el principal demandante del grano argentino, continúa aumentando sus negocios a pesar de haber ya finalizado la recolección del grano local y estar disponible masivamente en el mercado inter-

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



No sólo se observa diferencia entre los valores FOB campaña 2004/05 y 2003/04 sino también en relación a los valores FOB Golfo del trigo estadounidense. El spread entre ambos valores se encuentra en niveles cercanos a los u\$s 50, próximos a récord de comienzos de diciembre del 2002.

La respuesta a esta diferencia está dada por la fuerte caída de los precios internacionales por la mayor cosecha del cereal proyectada a nivel mundial y también por la mejor perspectiva para el grano argentino.

En el reporte del USDA conocido el viernes fueron aumentadas las proyecciones de cosecha argentina de trigo a 15 millones de tn, desde las 14,5 millones previas. El aumento se trasladó por completo a un incremento en las exportaciones, de 8,5 millones a 9 millones para el 2004/05.

Estas cifras proyectadas convalidan, en parte, los menores precios que se obtienen en los negocios forward a cerrar con entrega diciembre-enero. Durante la semana no mostraron cambios respecto de los u\$s 91 ofrecidos por los exportadores el viernes pasado, pero permanecen lejos de los niveles de u\$s 120-130 del año pasado a la misma fecha.

Los precios disponibles también están lejos de los \$ 380 que se negociaban el año pasado, debido principalmente al panorama optimista que muestran hoy la mayoría de los cultivos implantados.

Si bien algunas áreas del núcleo agrícola fueron afectadas por la falta de agua, en Buenos Aires, la principal provincia productora del cereal, los cultivos

no. Al 5/11 las compras del cereal totalizan 4,54 millones de tn, buena participación en el total de importaciones proyectadas de 5,5 millones de tn pero debajo del tonelaje alcanzado el año pasado a la misma fecha de 4,75 millones de tn.

Para la campaña 2004/05 el USDA pronosticó la producción brasileña del cereal en 5,8 millones de tn, en línea con la campaña pasada pero superior al informe previo del mes de octubre donde sólo auguraba una producción de 5,5 millones de tn. Las importaciones continuaron proyectándose en 5 millones de tn.

La demanda externa del grano para Brasil es mayormente por trigo de calidad que lo ayude a mejorar la producción interna.

En la XI Reunión de la Asociación Brasileña de Industriales de Trigo, ABITRIGO, entidad que nuclea a los molinos harineros brasileños más importantes, el Subsecretario de Política Agropecuaria y Alimentos argentino, Claudio Sabsay hizo un llamado al productor de trigo argentino a ajustarse a los requerimientos de calidad de un mercado internacional más competitivo, donde la demanda impone exigencias más estrictas.

Para satisfacer esa demanda y no perder competitividad frente a los principales exportadores que están en condiciones de ofertar trigos diferenciados, el subsecretario señaló que en el 2003 se creó el Programa Nacional de Calidad de Trigo, con el objetivo de aumentar la competitividad y lograr una oferta diferenciada de acuerdo a los requerimientos de la demanda. La participación en el evento fue importante teniendo en cuenta que a él asisten los principales compradores de trigo de Brasil.

Que Argentina apunte a mejorar la calidad de sus trigos es una buena iniciativa para continuar presente en el mercado exportador, sin embargo, la variable precio no dejará de ser nunca importante para estar activo.

Hoy se observa que los precios FOB del trigo argentino tienen niveles muy competitivos por la proximidad a la masiva cosecha del grano. A su vez, en todas las posiciones de embarque del grano existen compradores dispuestos a cerrar negocios.

La posición más cercana desde los puertos del Up River, embarque diciembre, mostró una mejora de u\$s 1, mientras que enero mejoró u\$s 0,50 para cerrar a u\$s 116 y u\$s 117,50 respectivamente. Estos valores están muy debajo de los precios FOB negociados el año pasado a la misma fecha.

presentan condiciones mayormente favorables. Al sur de la provincia, las plantaciones auguran buenos rindes.

En el extremo sur de la provincia de Santa Fe se observan muy buenos cultivos y la productividad esperada será elevada, aunque se estima que no llegará a los niveles de la campaña pasada.

A la fecha se estima recolectado un 6% del área sembrada básicamente impulsada por la cosecha en las provincias del norte del país donde la sequía acortó el ciclo productivo de los cultivos y con rendimientos muy pobres.

La continuidad de un clima favorable para los cultivos de trigo será el determinante de las cifras finales de cosecha cuando aún falta el desarrollo de etapas claves en la región productora central.

MAIZ

El cereal local atado a EE.UU.

Los valores del cereal local continúan evolucionando a la par de lo que sucede en Chicago. Recientemente la referencia de los precios se ha vuelto más fuerte en el maíz que en la soja.

Los precios disponibles mostraron muchos cambios durante la semana. Comenzaron negociándose con una leve baja respecto del viernes pasado, para mejorar el miércoles hasta \$ 200 y volver a bajar el jueves. En definitiva la variación semanal fue de \$ 1 al alza.

El último valor escuchado en el recinto fue de \$ 197 para la exportación en San Martín, Punta Alvear y General Lagos.

El sector exportador a comienzos del mes de noviembre llevaba comprado 8,77 millones de tn del grano de la campaña 2003/04, debajo de las ventas efectivas al exterior pero con un ritmo menor de volumen semanal por la oferta retraída ante los actuales valores.

Los volúmenes que se observan negociados en el recinto oscilan entre 4.000 y 5.000 tn, salvo cuando los precios tocaron los \$ 200 que dicho tonelaje se incrementó hasta 15.000 tn.

Se observa que aún queda mucho grano en poder de los productores pero sólo están dispuestos a desprenderse del mismo cuando los valores ofrecidos son más atractivos.

Las subas aparecen en el mercado cuando algunos exportadores puntuales muestran necesidad de mercadería y la puja por llevarse volumen los obliga a pagar entre \$ 1 o \$ 2 más. Esta semana se observó la activa demanda de un comprador que terminó pagando más que el resto.

Con muchos los exportadores que están realizando ofertas en el recinto, la diversidad de puertos y fechas de entrega motiva también distintos precios a pesar que los valores FOB estuvieron relativamente tranquilos.

El precio FOB para maíz con embarque más cercano desde Up River osciló entre u\$s 84,50 y u\$s 85,50, niveles similares a la semana pasada. Mientras que los valores con entrega de la nueva cosecha (abril) quedaron prácticamente sin cambios en u\$s 85,5.

Esta semana las primas del maíz estuvieron constantes con negocios al exterior que continúan aumentando a buenos niveles.

Al 5/11 los compromisos de maíz al exterior 2003/04 alcanzaban las 8,955 millones de tn, mejorando solamente 55.000 tn respecto

del reporte oficial previo y debajo de las 10,345 millones de la campaña precedente.

El negocio señalado fue por 55.000 tn a Sudáfrica, país que totaliza compras por 305.000 tn y es tradicionalmente considerado un importante exportador del cereal a nivel mundial.

Al informe se le tienen que sumar negocios por casi 115.000 tn que reporta las declaraciones juradas de ventas al exterior donde se totalizan algo más de 9 millones de tn ya vendidas.

El volumen anterior ya había superado las proyecciones del USDA de 8,65 millones de tn del reporte de octubre, motivo por el cual el organismo estadounidense ajustó este mes sus proyecciones elevándolas a 9 millones de tn y reduciendo los stocks finales a sólo 390.000 tn.

A pesar de los ajustes realizados en la demanda, la oferta quedó sin cambios. La producción 2003/04 continúa en 12,75 millones de tn y la 2004/05 proyectada en 15,5 millones de tn.

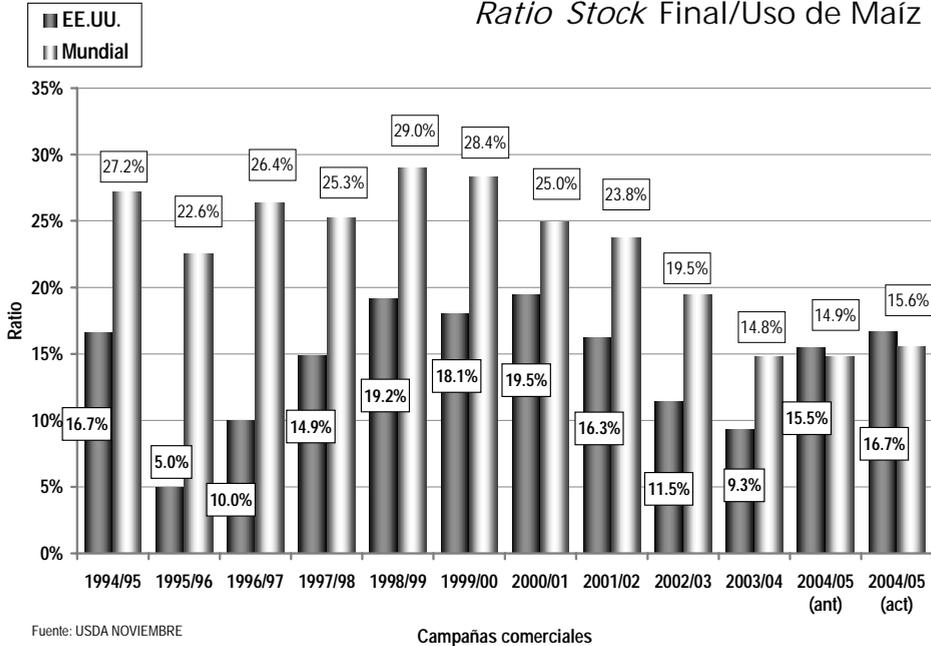
Esta última cifra continúa siendo muy prematura cuando recién se lleva sembrado el 68 % del área destinada al grano según datos oficiales.

Los productores continuaron avanzando con la siembra, ayudados por las recientes precipitaciones y alentados por las perspectivas mayormente favorables para los próximos días, a pesar que algunas lluvias se pronostican para el fin de semana en la región pampeana.

La implantación está prácticamente finalizada en la zona núcleo maicera y en Entre Ríos, verificándose importantes avances en el norte de La Pampa, noroeste de Buenos Aires y en el sudoeste-sudeste de Córdoba.

El clima seco imperante en los pasados meses había comenzado a causar preocupación entre

Ratio Stock Final/Usos de Maíz



los productores dado que demoró la siembra de maíz, afectó el desarrollo del trigo y amenazaba con demorar la implantación de la soja. Sin embargo, el panorama actual es distinto.

Las lluvias ocurridas durante los últimos 15 días superaron los valores pronosticados, trayendo un alivio muy oportuno a gran parte del área agrícola, aunque los valores registrados variaron mucho de una zona a otra.

Las lluvias continuarán durante noviembre, situación que podrá mantener las condiciones hídricas apropiadas para el desarrollo óptimo del cereal y lograr así una muy buena cosecha que supere la obtenida en la campaña pasada.

El USDA volvió a aumentar la cosecha del cereal

En EE.UU. los valores del maíz continúan presionados por la

cosecha récord obtenida en la campaña pero las lentas ventas actuales de los productores son un elemento sostén.

En el mercado de Chicago los precios futuros oscilaron mayormente unos pocos centavos en uno u otro sentido, pero siempre cerca del cero. Además, no solo hay poco cambio en los valores sino que el volumen operado también es muy reducido. Los productores mantienen altos niveles de retención del grano, al igual que en los demás productos, mientras que los compradores suponen que la falta de espacio volcará importantes volúmenes al mercado en el corto plazo, con lo que prefieren esperar.

Las mejores condiciones climáticas permiten que la cosecha de maíz avance rápidamente en EE.UU. El reporte sobre el estado de los cultivos indicó que se lleva cosechado el 76% del área de maíz. El porcentaje señalado estuvo en línea con lo esperado por el mercado, pero muestra un importante retraso contra el 90% del promedio de las últimas campañas.

Muchos analistas coinciden en que, en vista del gran volumen que se obtendrá del grano en la campaña, los productores y acopiadores no tendrán donde almacenar el grano, con lo que la última parte de la cosecha irá directamente al mercado disponible, presionando las cotizaciones.

Esta idea se refleja en los valores de Chicago ya que los compradores se mantienen al margen mientras esperan a que llegue el grueso de la oferta para tomar posiciones.

Por el lado de la demanda externa, las exportaciones semanales fueron rutinarias. Los exportadores estadounidenses encuentran mucha competencia con el trigo forrajero más barato y las recientes ventas de maíz chino con destino a los mercados asiáticos.

Sin embargo, hubo una noticia que fue sostén para los valores: China aumentó los precios de exportación para el maíz, después de

concretar ventas por cerca de 600.000 toneladas, lo que tornó nuevamente competitivo a los embarques de Estados Unidos en Asia, pese a las altas tarifas de embarque.

Las fuentes de la información agregaron que los proveedores chinos no estaban dispuestos a vender maíz para embarcar en diciembre o enero a menos que los compradores paguen 130 dólares precio FOB por tonelada.

Como Pekín eliminó los subsidios a las exportaciones, los proveedores chinos de maíz ya no consiguen hacer ganancias con un precio cercano a los 130 dólares. Los intermediarios chinos se muestran reticentes a vender ya que han cubierto sus necesidades inmediatas de efectivo.

La ausencia del país asiático potencia nuevamente los negocios al exterior. Las inspecciones de exportaciones fueron de 1,19 millones de tn, lo que estuvo por encima de las estimaciones previas y fue casi el doble de las 650.000 tn cargadas la semana anterior. En lo que va del año comercial se llevan embarcadas 8 millones de tn, volumen similar al año pasado a la misma fecha.

Las noticias de exportaciones son un aliento sobre las bajistas cifras que se pronostican para la cosecha.

El viernes el USDA dio a conocer su reporte mensual de oferta y demanda y los operadores previamente estimaban las cifras de la cosecha entre 292,1 millones de tn a 297,2 millones. El récord previo de cosecha fue el del año pasado de 256 mill. tn.

EL USDA finalmente pronosticó una producción de maíz estadounidense para el 2004/05 en 298,2 millones de tn, superando las estimaciones previas, el reporte de octubre y la cosecha del año pasado.

Con la nueva cifra se estaría obteniendo un nuevo récord de producción justificado no sólo por el aumento del área sembrada con el cereal (dato ya conocido desde hace mucho tiempo) sino también con la obtención de récord en rindes a nivel nacional: 100,05 qq/ha vs. 89,25 qq/ha en el 2003/04 (cuando la cosecha llegó a 256,9 millones).

El incremento no fue acompañado por el aumento de la demanda: el grano destinado al etanol quedó sin cambios, mientras que las exportaciones fueron levemente disminuidas a 52,1 millones de tn desde las 52,7 millones previas.

De esta forma los stocks finales para la campaña 2004/05 en EE.UU. se proyectan en 46,2 millones de tn, superando las 43 millones del reporte de octubre y muy superior las 24,3 millones del 2003/04.

A nivel mundial la producción también mostró un incremento de 7,54 millones de tn para totalizar 691,28 millones de tn por el aumento de EE.UU. y China.

Para el país asiático ahora se proyecta una producción de 126 millones de tn, aumentando 4 millones respecto del reporte previo y 11 millones desde el 2003/04. A pesar del incremento las exportaciones y el consumo se mantuvieron en 4 millones de tn y 133 millones respectivamente.

Con la demanda global similar al reporte previo, los stocks finales aumentaron hasta las 108,71 millones de tn desde las 100,68 millones de octubre y las 95,78 millones del 2003/04.

SOJA

Al final la mejora llegó también al disponible

Los precios de la oleaginosa local mostraron muchos cambios dependiendo en gran parte de lo que sucedía en Chicago.

Cuando los valores en el mercado de referencia bajaban, los precios disponibles reflejaban ese comportamiento mientras que cuando subían quedaban sin cambios. Esta diferencia hizo que las órdenes de venta de los productores quedaran pendientes y se ejecutarán recién cuando los valores "locales" mostraran subas.

La semana comenzó con una leve suba de \$ 2, la que luego sumó otros \$ 8 para recortar el jueves toda la mejora acumulada y negociarse nuevamente a \$ 455, igual que el viernes pasado.

La fuerte suba que mostraron los precios de Chicago el miércoles (casi u\$s 5) por el descubrimiento de la roya asiática no se reflejó en los precios disponibles, (pero sí en los futuros), a pesar que los vendedores en el recinto de operaciones esperaron hasta tarde que llegaran las mejores ofertas.

Ese día no se informaron negocios en el recinto, pero la jornada siguiente con la publicación del precio de pizarra finalmente se confirmó que algunos vendedores aceptaron igual los \$ 465 ofrecidos. Valor que en definitiva fue bueno si consideramos que la jornada posterior bajó hasta los \$ 455.

Con relación a los valores forward, estos sí fueron beneficiados por las mejores de Chicago. Cuando el viernes pasado terminaron a

u\$s 141 para entrega en mayo, esta semana quedaron a u\$s 145, habiéndose negociado a u\$s 146 el miércoles con buen nivel de negocios relevados.

El último día de operaciones, los valores se conocieron muy tarde, luego que en EE.UU. se publicara un nuevo reporte mensual de oferta y demanda del USDA. Las cifras inicialmente fueron consideradas bajas por los operadores dado el nuevo aumento de la producción récord de la oleaginosa en EE.UU., sin embargo los valores futuros cerraron con alzas por cobertura de los fondos.

Las oscilaciones observadas en el mercado de referencia hizo que las ofertas de los compradores fueran inferiores y se recuperaron sólo al cierre cuando ya estaban los ajustes en Chicago.

Esta última mejora sí se reflejó en los precios finales, los exportadores cerraron el viernes pagando \$ 460 para la mercadería con entrega inmediata, mejorando casi \$ 5 en la semana.

La demanda local está actuando acorde a lo que sucede con sus negocios al exterior. En poroto, las ventas informadas muestran pocos cambios semana tras semana, al 03/11 se llevan vendidas efectivamente unas 6,53 millones de tn, debajo de las 8,41 millones del año pasado a la misma fecha.

En materia de subproductos, la demanda externa se muestra algo más activa, los tonelajes según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior señalan negocios por 13,31 millones de tn de harina de soja y 3,21 millones de aceite de soja. Ambos registros son inferiores a la campaña pasada a la misma fecha.

La suma de todos los registros a la misma fecha nos estaría dando que 23,4 millones de tn de

soja estarían comprometidas al exterior en sus tres variables de exportación, mientras que en el 2003 esa misma cifra alcanzaba las 27,30 millones.

La diferencia que se observa entre las cifras anteriores responde a una menor demanda de China a nivel mundial, mayor oferta futura de EE.UU. y la menor cosecha obtenida este año por Argentina.

Para la nueva campaña la única estimación que se conoce continúa siendo la del USDA, que volvió a mantener las proyecciones de producción en 39 millones de tn cuando recién están comenzando las actividades de siembra en los campos.

Según la publicación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se lleva sembrada el 15,6% de la superficie que ellos proyectan de 14,72 millones de ha, superando las 14,2 millones estimadas por el organismo oficial de agricultura. La diferencia de hectáreas proyectadas de motiva en un aumento en la siembra de las provincias del norte del país.

Se muestra muy activo el avance de las actividades de siembra en la zona núcleo sojera del este de Córdoba, norte de Buenos Aires y Centro sur de Santa Fe. Las últimas precipitaciones le brindaron la humedad necesaria para las actividades de implantación.

Con un panorama futuro alentador en materia de condiciones climáticas es de esperar que en la próxima campaña se supere la producción obtenida durante el 2003/04.

Nuevo aumento de la cosecha de soja estadounidense

En el mercado de Chicago los precios de la oleaginosa terminaron con una mejora de 3,50% a pesar de lo bajista que se consideró en reporte del USDA sobre oferta y demanda conocido el viernes.

La recomposición más fuerte estuvo dada el miércoles por la detección de roya en campos de Louisiana.

La noticia tomó por sorpresa a los operadores que realizaron fuertes compras impulsando los valores futuros hasta casi u\$s 6 arriba del registro previo.

La mejora de los valores no duró mucho, el comportamiento de los precios volvió a la normalidad la jornada siguiente antes de conocerse el informe del USDA.

Anteriormente los precios futuros estuvieron presionados por la activa recolección de la oleaginosa en EE.UU. y los rumores de que China había cancelado embarques de soja estadounidense.

El país asiático habría cancelado o pospuesto un embarque de soja debido a que la caída en los precios domésticos de la harina habría perjudicado los márgenes de ganancia para los procesadores.

A pesar de la noticia, en la semana finalizada el 4 de noviembre, el USDA reportó que China habría comprado 605.900 tn de la oleaginosa.

Estos negocios, que consolidan la demanda externa, no son suficientes para compensar la cosecha récord que se espera.

La cosecha de la oleaginosa avanzó sólo un 3% en la semana, llegando al 87% del área sembrada. La cifra muestra retraso respecto al 94% del año pasado a la misma fecha y al promedio de los últimos cinco años. A su vez el mercado esperaba cosechado entre el 90 y 91% del área.

Sin embargo, el clima fue muy bueno durante la semana para que

las actividades sean más intensas evitando complicaciones posteriores.

En EE.UU. se está terminando de cosechar su mayor campaña de la historia, mientras que el clima en Sudamérica se presenta muy favorable, con lo que las siembras se están iniciando en óptimas condiciones.

La suma de dos factores bajistas hizo que las cotizaciones futuras no pudieran sostener la mejora del miércoles. La suba motivó a los productores estadounidenses a ingresar más mercadería al circuito. Hasta entonces, se había observado una gran retención de la mercadería, pero los mayores negocios hicieron que parte de la demanda para molienda pudiera cubrir sus necesidades más inmediatas y esté más tranquilo en el mercado.

La falta de negocios pasados hizo que se mantuviera firme el spread noviembre-enero por la ausencia de ofertas de entrega sobre el contrato noviembre.

La proximidad del reporte del USDA hizo que muchos fondos estuvieran activos hasta el viernes que se conocieron los datos de oferta y demanda. Había una gran posición vendida en manos de los fondos, pero recompraron parte de la misma para reducir el riesgo ante alguna sorpresa con las cifras.

Previamente los operadores esperaban un nuevo aumento en las proyecciones de la cosecha, en promedio pronosticaban 85,4 millones de tn, arriba el récord de 78,7 millones de tn de 2001.

Las cifras finalmente publicadas estuvieron por arriba de las estimaciones previas. El USDA estima ahora que la cosecha de soja estadounidense alcanzará las 85,7 millones de tn, arriba de las estimaciones de los analistas y superando el máximo obtenido en la campaña 2001/02.

El aumento se produce por una nueva mejora de los rindes promedios obtenidos a nivel nacional: de 28,2 qq/ha a 28,6 qq/ha.

La mayor oferta proyectada no será compensada con un mayor consumo interno ni demanda externa. Esta última, por medio de las exportaciones, fue reducida de 27,9 millones de tn a 27,5 millones. Según el USDA la reducción para las cifras de exportaciones fue provocada por la menor demanda por parte de China, debido a los altos costos de fletes y los mayores stocks por parte de los procesadores chinos

Las importaciones de soja del gigante asiático estarán 500.000 toneladas por debajo de lo estimado previamente, ya que se espera que "las altas tarifas de embarque moderen la acumulación de reservas por parte de los molinos de China". En total, el país importará 22 millones de toneladas de soja en 2004/05.

Descubren roya asiática en EE.UU.

El USDA, mediante el Servicio de Inspección Animal y Vegetal (APHIS - siglas en inglés), confirmó la presencia de roya asiática en la soja por algunas muestras extraídas de dos lotes de investigación de la Universidad del Estado de Louisiana.

El descubrimiento se realizó cuando mayormente la soja del país del norte ha sido cosechada. Se estima que el impacto para esta campaña es mínimo ya que la cosecha en el estado de Louisiana prácticamente ha finalizado, pero las probabilidades de que el hongo ya se haya extendido más allá de los lotes en los que fue encontrado son muy altas, dejando vulnerable a toda la zona del Golfo.

La especie asiática del hongo, *phakopsora pachyrhizi*, la encontrada en el estado de Louisiana, es la más agresiva de los tipos existentes dado que causa más daño sobre las plantas.

La roya de la soja se expande por esporas que son transportadas por el viento a través de largas distancias. El USDA estima que la detección en EE.UU. se relaciona con la activa temporada de huracanes que azotó la región del Golfo de México.

Si bien para esta campaña quizás no se vean los efectos, el peligro queda latente para la próxima, y ya se comenta que el tratamiento para combatir la roya le agregaría un 15 a 20% a los costos de producción.

Roya también en Brasil

El organismo brasileño de investigación agropecuario, EMBRAPA, señaló que se detectó, por primera vez en la temporada 2004/05, roya asiática en áreas de prueba de cultivos de soja del estado de Mato Grosso, el de mayor producción del país.

Focos de la roya de la soja también se detectaron en plantas que germinaron espontáneamente de granos que quedaron de la zafra anterior en regiones de los estados de Paraná y Rio Grande do Sul. Eso indica que el hongo está presente en varias regiones y se va a manifestar si el clima fuera favorable.

Las áreas fueron sembradas con soja antes del período normal para que, en caso de la aparición de la enfermedad vegetal, los productores de las regiones estuvieran preparados para aplicar fungicidas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/11/04	08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	270,00	267,70	267,70	269,90	270,00	269,06	399,95	-32,7%
Maíz duro	194,90	195,00	195,00	199,50	196,70	196,22	277,85	-29,4%
Girasol	555,00	555,00	545,00		545,00	550,00	592,98	-7,2%
Soja	454,60	457,70	464,90	465,00	455,00	459,44	684,45	-32,9%
Mijo								
Sorgo							224,53	
Bahía Blanca								
Trigo duro	270,00	265,00	270,00	270,00	270,00	269,00	426,83	-37,0%
Maíz duro	200,00	220,00	200,00	210,00	203,00	206,60	269,88	-23,4%
Girasol	527,00	527,00	527,00	527,00	527,00	527,00	595,45	-11,5%
Soja	445,00	450,00	460,00	465,00	460,00	456,00	672,50	-32,2%
Córdoba								
Trigo Duro	256,20	261,80	262,10	255,60	271,80	261,50	399,15	-34,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			280,00	280,00	280,00	280,00	440,26	-36,4%
Maíz duro	200,50	195,00	195,00	200,70	195,00	197,24	276,92	-28,8%
Girasol							597,70	
Soja								
Trigo Art. 12	279,20	275,00	280,00	280,00	280,00	278,84	432,83	-35,6%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	270,00	267,60	269,20	270,00	270,00	269,36	425,91	-36,8%
Maíz duro			202,70	204,30	202,20	203,07	261,59	-22,4%
Girasol	527,00	527,00	527,00	527,00	527,00	527,00	595,45	-11,5%
Soja	425,00	427,00		437,00	433,60	430,65	672,25	-35,9%

* 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	08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	638,0	638,0	638,0	638,0	638,0	670,0	-4,78%
"000"	541,0	541,0	541,0	541,0	541,0	565,0	-4,25%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.540,0	1.540,0	1.540,0	1.540,0	1.558,0	1.540,0	1,17%
Girasol refinado	1.700,0	1.700,0	1.740,0	1.740,0	1.730,0	1.660,0	4,22%
Lino							
Soja refinado	1.303,0	1.303,0	1.295,0	1.295,0	1.276,0	1.308,0	-2,45%
Soja crudo	1.140,0	1.140,0	1.129,0	1.129,0	1.098,0	1.122,0	-2,14%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	195,0	195,0	200,0	200,0	200,0	195,0	2,56%
Soja pellets (Cons Dársena)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04
Trigo									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		267,00	265,00	267,00	267,00	272,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		268,00	265,00	265,00	265,00	265,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		268,00	265,00	267,00	270,00	272,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E						265,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		265,00	265,00	267,00	270,00	270,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E					266,00	265,00
Exp/SM	Desde 12/11	Cdo.	M/E			268,00	270,00		
Exp/SM	Desde 15/11	Cdo.	M/E					270,00	272,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E					266,00	265,00
Exp/SM	15/11 15/12	Cdo.	M/E	u\$s					92,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	90,00	91,00	91,00
Maíz									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		195,00	195,00	200,00	197,00	197,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			195,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		190,00			195,00	197,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		193,00	190,00	195,00	195,00	197,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		192,00	195,00	200,00	195,00	
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E			195,00			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			195,00	195,00		
Exp/AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	63,00	63,00	65,00	65,00	65,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	63,00	63,00	65,00	65,00	65,00
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		150,00	150,00	150,00	150,00	145,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	53,00	53,00	55,00	53,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	53,00	53,00	53,00	53,00
Soja									
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		457,00	465,00	465,00	455,00	460,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	455,00	460,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	465,00	465,00	455,00	460,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		455,00	460,00	465,00	455,00	460,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E						452,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		457,00	465,00	465,00	455,00	460,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		457,00	465,00	465,00	455,00	460,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	142,00	146,00	145,00	145,00
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	145,00	143,00	144,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	142,00	142,00	146,00	144,00	145,00
Girasol									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		555,00	545,00	545,00	545,00	545,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		555,00	545,00	545,00	545,00	545,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	540,00	540,00	540,00	540,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E				430,00	430,00	430,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E				420,00	420,00	420,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	167,00	167,00	167,00	167,00
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Ricardone	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Junin	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	167,00	167,00	167,00	167,00
Fca/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s		168,00	168,00	168,00	168,00
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s		168,00	168,00	168,00	168,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s		163,00	163,00	163,00	163,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00	160,00	160,00

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

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	variac.seman.
TRIGO (con entrega) - u\$s								
Ene'05		16	89,5	89,7	89,7	89,7	90,5	1,12%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre		2	89,5	89,7	89,7	89,7	90,5	1,12%
Enero	1	235	89,5	89,7	89,7	89,7	90,5	1,12%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
May	113	181	68,5	69,0	69,5	69,4	70,0	2,19%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Feb		4	155,0	156,5	159,5	157,0	157,7	2,07%
May	2.450	4377	142,2	143,5	146,5	145,1	145,8	2,89%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Nov	139.527	27.428	2,980	2,975	2,974	2,973	2,965	-0,20%
Dic	39.319	11.811	2,989	2,984	2,984	2,983	2,975	-0,17%
Ene'05	2.703	3.778	3,002	2,998	2,997	2,995	2,987	-0,23%
Feb	1.240	1.060	3,017	3,014	3,009	3,007	2,999	-0,33%
Mar	2640	2.139	3,032	3,031	3,021	3,019	3,009	-0,50%
Abr		3	3,049	3,048	3,038	3,036	3,025	-0,53%
Set	123	53		3,150	3,150	3,148	3,135	
Dic	6	3			3,215	3,213	3,200	
Total	188.122	51.090						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	08/11/04			09/11/04			10/11/04			11/11/04			12/11/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Enero													90,0	90,0	90,0	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
May				69,2	69,0	69,0	69,5	69,5	69,5	69,5	69,4	69,4				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
May	142,3	141,5	142,2	143,5	142,1	143,4	149,0	145,9	146,3	146,2	144,7	145,1	146,5	143,2	146,1	3,11%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Nov	2,980	2,969	2,980	2,983	2,974	2,975	2,975	2,968	2,974	2,974	2,970	2,973	2,972	2,963	2,965	-0,20%
Dic	2,990	2,977	2,990	2,993	2,984	2,984	2,985	2,979	2,984	2,983	2,981	2,983	2,981	2,973	2,975	-0,17%
Ene'05	3,002	2,993	3,002	3,007	2,998	2,998	2,999	2,994	2,996	2,995	2,995	2,995	2,990	2,985	2,987	-0,23%
Feb				3,025	3,014	3,014	3,012	3,008	3,008							
Mar				3,033	3,031	3,031	3,026	3,020	3,021				3,010	3,008	3,010	
Set				3,150	3,150	3,150	3,150	3,150	3,150				3,135	3,135	3,135	
Dic							3,180	3,180	3,180				3,180	3,180	3,180	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 194.677 - Posiciones abiertas (al día jueves): 61511

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04
DLR - nov.04	2,97	put	250					0,016
DLR - dic.04	2,97	put	2880	0,024				0,027
DLR - ene.05	2,97	put	20		0,032			
ISR - may05	130	put	52	3,0	2,4		2,1	1,9
	134	put	519	3,9	3,4		3,2	3,0
	138	put	68		5,0		4,6	
	142	put	160	7,8		5,7	6,4	6,0
	146	put	60	10,2				
DLR - nov.04	2,93	call	40		0,046			
	2,97	call	220	0,019	0,015			0,012
	3,00	call	80					0,003
	3,03	call	60				0,003	
DLR - dic.04	2,97	call	550	0,042	0,040			0,029
	3,00	call	20		0,020			
	3,10	call	40					0,006
DLR - ene.05	3,00	call	20					0,027
	3,05	call	10	0,024				
ISR - may05	152	call	8					5,5
	156	call	80	4,0				4,5
	160	call	188		3,1		3,7	3,5
	164	call	856		2,4	3,0	2,7	2,6
	168	call	68			2,6	2,1	2,0
	170	call	37				1,9	1,9
	172	call	41				1,6	2,0
	180	call	228		0,8			1,0
open interest			ISR	Puts	1.788	ISR	Calls	3.228
ITR	Calls	2	DLR	Puts	2.300	DLR	Calls	3.103

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Sólo para suscriptores

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

destino/producc/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	8/11/04	9/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			94,00	93,00	92,00	94,50	94,50	0,53%
Enero	2.284		91,20	91,50	91,40	91,70	92,10	0,66%
Marzo	683		94,60	95,20	95,00	95,30	95,60	0,63%
Mayo	283		97,60	97,80	98,20	98,20	98,40	0,92%
Julio	21		100,00	100,30	99,80	100,00	100,10	0,10%
Setiembre	13		102,30	102,60	102,00	102,20	101,50	-0,98%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			69,00	68,00	69,00	68,00	69,00	
Diciembre	193		71,00	71,00	72,50	72,50	72,20	0,98%
Enero	23		71,50	71,10	72,70	72,70	72,40	1,26%
Abril	938		69,20	69,50	69,80	69,50	70,00	1,01%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			185,00	182,00	182,00	182,00	182,00	-1,62%
Marzo	157		171,00	170,50	171,00	171,50	173,00	1,76%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			154,00	156,00	160,00	157,00	157,00	3,97%
Noviembre	494		155,50	157,50	160,60	156,80	157,00	1,95%
Enero	285		156,20	157,70	160,70	158,40	158,30	1,80%
Mayo	3.834		144,00	144,90	147,20	145,90	147,00	2,44%
Quequén								
TRIGO								
Disponible			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
Enero	56		98,00	97,60	99,00	99,00	99,00	1,02%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/producto	Posición	Open Interest	8/11/04	9/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		280,00	277,00	275,00	281,00	281,00	0,36%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		205,00	202,50	205,00	202,50	205,00	
Rosario								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		455,00	462,00	475,00	465,00	465,00	3,33%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

destino/ prod./pos.	8/11/04			9/11/04			10/11/04			11/11/04			12/11/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	91,3	91,2	91,2	91,5	91,0	91,5	91,8	91,4	91,4	91,7	91,6	91,7	92,2	91,7	92,1	0,66%
Marzo	94,8	94,7	94,8	95,0	94,8	95,0	95,5	95,5	95,5	95,3	95,2	95,3	95,6	95,5	95,6	0,31%
Mayo	97,6	97,6	97,6	97,8	97,6	97,8				98,3	98,1	98,2	98,5	98,2	98,4	0,92%
Julio	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,2	
Setiembre	102,3	102,3	102,3													
MAIZ																
Diciembre	71,0	71,0	71,0	71,0	71,0	71,0	72,5	72,0	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	1,40%
Abril	69,5	69,2	69,2	69,5	69,2	69,5	69,8	69,8	69,8	69,5	69,5	69,5	70,0	69,9	70,0	1,01%
Rosario																
GIRASOL																
Marzo	171,0	170,5	171,0	171,0	170,5	170,5	171,0	171,0	171,0							
SOJA																
Noviembre	155,5	155,5	155,5	157,5	157,2	157,5	161,0	157,5	160,6	157,5	157,5	157,5	157,0	156,0	157,0	1,95%
Enero	156,0	156,0	156,0	158,0	158,0	158,0	161,0	159,6	160,7	159,0	158,0	158,4	158,3	158,0	158,3	1,80%
Mayo	144,2	143,4	144,0	145,1	144,9	144,9	148,5	147,0	147,2	146,6	145,8	145,9	147,1	146,0	147,0	2,44%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/ prod./pos.	8/11/04			9/11/04			10/11/04			11/11/04			12/11/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
MAIZ																
Entrega Inmed.							205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	noviembre'04	v120,00					v 120,00	
Precio FAS		89,78					89,83	
Precio FOB	diciembre'04	110,50	115,50	115,50	115,50	116,50	115,50	0,87%
Precio FAS		86,30	86,22	86,21	86,58	86,98	86,34	0,74%
Precio FOB	enero'05	117,00	117,00	117,00	117,50	118,00	117,00	0,85%
Precio FAS		87,46	87,38	87,37	87,75	88,14	87,50	0,73%
Ptos del Sur								
Precio FOB	noviembre'04	v 120,00						
Precio FAS		90,24	90,27	90,25	90,24	90,24	90,26	-0,02%
Maíz Up River								
Precio FOB	noviembre'04	84,84	85,24	84,94	84,55	85,82	85,43	0,46%
Precio FAS		63,08	63,40	63,16	62,81	63,85	63,55	0,47%
Precio FOB	diciembre'04	84,84	85,24	84,94	84,55	85,82	85,43	0,46%
Precio FAS		63,08	63,40	63,16	62,81	63,85	63,55	0,47%
Precio FOB	enero'05	v 88,68	v 88,28	v 87,89	v 87,50	v 88,28	v 89,27	-1,11%
Precio FAS		66,08	65,78	65,47	65,12	65,77	66,55	-1,17%
Precio FOB	marzo'05	v 86,81	v 86,81	v 86,81	84,55	v 85,53	v 87,40	-2,14%
Precio FAS		63,39	64,63	64,62	62,81	63,62	65,09	-2,26%
Precio FOB	abril'05	85,83	85,83	85,83	85,14	86,12	86,42	-0,35%
Precio FAS		63,85	63,86	63,85	63,27	64,08	64,32	-0,37%
Precio FOB	mayo'05				86,71	87,70		
Precio FAS					64,50	65,31		
Sorgo Up River								
Precio FOB	noviembre'04							
Precio FAS								
Soja Up River								
Precio FOB	noviembre'04	v 209,63	v 213,30	v 214,95	v 213,03	v 214,95	v 209,54	2,58%
Precio FAS		152,93	155,65	156,81	155,37	156,98	152,88	2,68%
Precio FOB	abril'05				190,98	192,09		
Precio FAS					138,93	139,83		
Precio FOB	mayo'05	184,92	187,68	193,56	190,98	192,09	185,29	3,67%
Precio FAS		134,49	136,53	140,85	138,93	139,83	134,78	3,75%
Girasol Nueva Palmira								
Precio FOB	marzo'05	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c 225,00	c 225,00	c220,00	2,27%
Precio FAS		133,25	133,34	133,27	137,08	137,04	132,91	3,11%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,934	2,929	2,930	2,927	2,920	-0,07%	
	vendedor	2,974	2,969	2,970	2,967	2,960	-0,07%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3472	2,3432	2,3440	2,3416	2,3360	-0,07%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2445	2,2407	2,2415	2,2392	2,2338	-0,07%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4264	2,4223	2,4231	2,4206	2,4148	-0,07%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3941	2,3901	2,3909	2,3884	2,3827	-0,07%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3472	2,3432	2,3440	2,3416	2,3360	-0,07%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3809	2,3769	2,3777	2,3753	2,3696	-0,07%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3677	2,3637	2,3645	2,3621	2,3564	-0,07%

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	117,00	v120,00	115,50	117,00	v120,00	164,40	163,60	162,70	162,70
08/11	118,00	v120,00	110,50	117,00	v120,00	167,70	167,00	165,10	165,10
09/11	117,00		115,50	117,00	v120,00	165,50	165,50	163,40	163,40
10/11	116,00		115,50	117,00	v120,00	165,50	165,50	163,40	163,40
11/11	116,00		115,50	117,50	v120,00	163,40	163,40	161,30	161,30
12/11	116,00		116,50	118,00	v120,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,85%		0,87%	0,85%	0,00%	-0,61%	-0,12%	-0,86%	-0,86%

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			112,62	117,40	119,42	121,44	124,01	128,61	129,34
08/11			113,45	118,32	120,15	122,73	124,56	128,79	129,71
09/11			111,89	116,66	119,05	120,71	123,09	126,95	127,87
10/11			111,52	116,02	118,32	120,34	122,91	126,31	127,14
11/11			111,24	115,38	117,67	119,79	121,81	125,67	126,40
12/11			111,24	115,01	117,40	119,79	121,99	125,67	126,77
Variación semanal			-1,22%	-2,03%	-1,69%	-1,36%	-1,63%	-2,29%	-1,99%

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			128,70	129,62	128,42	125,76	127,32	130,81	
08/11			132,10	132,00	130,81	127,60	127,32	131,91	
09/11			130,63	130,35	129,16	127,14	127,50	131,55	
10/11			129,06	129,25	128,88	126,58	127,50	132,46	
11/11			128,51	128,24	127,87	126,22	127,50	131,55	
12/11			128,15	127,50	127,60	125,02	126,03	132,28	
Variación semanal			-0,43%	-1,63%	-0,64%	-0,58%	-1,01%	1,12%	

(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	74,00							
08/11	74,00				91,73	91,73		85,13
09/11	74,00				91,73	91,73		85,13
10/11	74,00				91,83	91,83		85,13
11/11	74,00				91,43	91,43		84,74
12/11	75,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,35%							

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	87,00	85,43	85,43	v87,40	86,42	94,60	94,20	95,10	95,10
08/11	86,00	84,84	84,84	v86,81	85,83	94,80	94,40	95,20	95,20
09/11	86,00	85,24	85,24	v86,81	85,83	95,10	94,70	95,40	95,40
10/11	85,00	84,94	84,94	v86,81	85,83	95,10	94,70	95,40	95,40
11/11	85,00	84,55	84,55	84,55	85,14	94,70	95,10	95,30	95,70
12/11	85,00	85,82	85,82	85,53	86,12	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,30%	0,46%	0,46%	-2,14%	-0,35%	0,11%	0,96%	0,21%	0,63%

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	78,54	83,36	86,22	88,78	91,83	95,37	97,73	100,69	99,41
08/11	77,95	82,77	85,63	88,19	91,24	94,88	97,34	100,29	99,60
09/11	77,95	82,77	85,63	88,19	91,33	94,88	97,34	100,59	99,31
10/11	78,05	82,77	85,63	88,19	91,14	94,58	97,63	100,78	100,00
11/11	77,65	82,38	85,13	87,59	90,35	93,40	96,35	99,41	99,41
12/11	78,74	83,17	86,12	88,58	91,33	94,29	97,24	100,39	99,21
Variación semanal	0,25%	-0,24%	-0,11%	-0,22%	-0,54%	-1,14%	-0,50%	-0,29%	-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)		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	232,00		c220,00	54,00	48,00	625,00	583,00	620,00	572,50
08/11	232,00		c220,00	54,00	48,00	620,00	583,00	620,00	572,50
09/11	232,00		c220,00	54,00	48,00	620,00	583,00	620,00	572,50
10/11	232,00		c220,00	54,00	48,00	622,00	583,00	625,00	582,50
11/11	232,00		c225,00	53,00	48,00	625,00	583,00	625,00	585,00
12/11	235,00		c225,00	53,00	48,00	625,00	581,00	625,00	580,00
Var.semanal	1,29%		2,27%	-1,85%	0,00%	0,00%	-0,34%	0,81%	1,31%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Nov-04	Dic-04	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05	Dic-04	en/mr.05	ab/jn.05	jl/st.05
Promedio agosto			120,05	113,86			632,95	635,28	
Promedio setiembre			121,82	114,41	116,83	685,00	650,26	644,08	
Promedio octubre	106,40		111,38	103,43	109,71	707,78	685,95	666,43	
Semana anterior	107,00	107,00	108,00	100,00	107,00	730,00	720,00	690,00	
08/11	109,00	108,00	108,00	102,00	108,00	730,00	720,00	700,00	
09/11	108,00	106,00	107,00	101,00	107,00		720,00	690,00	700,00
10/11	106,00	106,00	106,00	101,00	107,00	732,00	725,00	695,00	710,00
11/11	110,00	108,00	108,00	103,00	108,00	737,50	725,00	700,00	715,00
12/11	110,00	108,00	108,00	103,00	108,00	712,50	700,00	680,00	695,00
Var.semanal	2,80%	0,93%	0,00%	3,00%	0,93%	-2,40%	-2,78%	-1,45%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	H.Mr'05	D.Ab05	Nov-04	May-05	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Promedio agosto				223,17	230,11	229,19	228,79	238,08	
Promedio setiembre			210,93	201,83	223,60	225,06	226,37	227,60	225,32
Promedio octubre	218,59		219,12	191,75	214,12	215,60	215,11	215,11	216,34
Semana anterior	209,00	191,00	v209,54	185,29	212,10	209,20	205,10	207,00	208,90
08/11	208,00	190,00	v209,63	184,92	213,00	209,70	205,80	207,80	209,60
09/11	210,00	190,00	v213,30	187,68	215,60	212,50	209,10	210,20	211,30
10/11	216,00	197,00	v214,95	193,56	215,60	212,50	209,10	210,20	211,30
11/11	214,00	195,00	v213,03	190,98	217,00	213,90	210,50	211,60	212,60
12/11	215,00	196,00	v214,95	192,09	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,87%	2,62%	2,58%	3,67%	2,31%	2,25%	2,63%	2,22%	1,77%

(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	Nov-04	Dic-04	May-05
Promedio agosto	236,99	250,70			212,09	213,49			
Promedio setiembre	226,81	225,50		202,39	204,57	206,68	220,09		
Promedio octubre	218,77	221,32	220,60	203,51	197,38	199,75	219,04	222,66	
Semana anterior		212,28	214,76	193,54	190,79	193,54	209,53	212,01	
08/11		212,37	214,67	193,18	190,42	193,08	209,62	211,92	
09/11		214,21	216,51	195,01	192,26	194,83	211,46	213,75	
10/11		219,54	222,66	199,97	198,14	200,89	219,54	222,66	
11/11		217,61	219,81	197,40	195,56	198,23	217,61	219,81	196,39
12/11		220,46	223,03	200,34	196,67	199,06	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		3,85%	3,85%	3,51%	3,08%	2,85%	3,86%	3,68%	

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		185,56	185,65	188,13	190,80	193,55	194,01	195,85	198,05
08/11		184,46	185,74	188,04	190,43	193,09	193,64	195,48	197,23
09/11		187,58	187,58	189,88	192,27	194,84	195,48	196,03	198,79
10/11		192,17	192,91	196,03	198,14	200,90	200,99	202,65	206,32
11/11		191,25	190,98	193,18	195,57	198,24	198,97	200,07	203,38
12/11		192,36	192,91	194,56	196,67	199,06	200,26	200,99	204,12
Variación semanal		3,66%	3,91%	3,42%	3,08%	2,85%	3,22%	2,63%	3,06%

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	246,99	257,57	262,09	266,79	268,96	280,26	280,98	294,36	301,32
08/11	243,88	252,95	257,68	262,94	264,85	270,57	271,30	285,01	296,81
09/11	246,78	254,87	259,23	266,50	269,23	273,77	273,41	286,49	299,94
10/11	254,41	262,51	266,88	274,07	274,70	281,44	281,07	294,18	307,46
11/11	263,62	268,32	272,64	278,90	279,45	286,72	287,09	299,69	310,74
12/11	256,66	257,92	262,99	269,32	271,13	282,08	282,71	292,75	303,43
Variación semanal	3,91%	0,14%	0,34%	0,95%	0,81%	0,65%	0,62%	-0,55%	0,70%

(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	206,00	207,00	204,00	198,00	186,00	187,00	188,00	186,00	183,00
08/11	205,50	206,50	204,00	197,00	186,00	187,00	188,00	185,00	184,00
09/11	206,00	207,00	204,00	198,00	187,00	188,00	187,00	185,00	183,00
10/11	207,00	208,00	207,00	200,00	188,00	189,00	189,00	186,00	183,00
11/11	211,00	212,00	211,00	204,00	192,00	193,00	191,00	189,00	188,00
12/11	208,00	209,00	208,00	202,00	187,00	188,00	189,00	188,00	186,00
Variación semanal	0,97%	0,97%	1,96%	2,02%	0,54%	0,53%	0,53%	1,08%	1,64%

	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	132,28	133,93	142,20	135,00	159,83	159,28	155,64	155,64	151,02
08/11	135,03	136,69	141,65	135,00	162,04	161,49	156,20	156,20	153,22
09/11	136,57	136,57	144,40	135,00	164,13	163,58	155,75	155,75	154,21
10/11	139,55	140,65	148,26	141,00	166,56	166,56	161,71	161,71	159,94
11/11	138,78	137,68	144,95	139,00	164,68	164,68	158,73	158,73	158,07
12/11	138,56	139,11	143,19	138,00		165,01	157,08	157,08	f/i
Var.semanal	4,75%	3,87%	0,70%	2,22%		3,60%	0,92%	0,92%	4,67%

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	162,04	163,91	166,67	168,87	172,18	173,72	174,71	176,37	179,45
08/11	164,24	164,90	167,11	169,42	172,40	173,72	174,71	176,04	179,34
09/11	165,23	166,56	168,98	171,19	174,60	176,15	177,47	178,24	181,55
10/11	168,76	171,08	173,83	176,59	179,78	181,11	182,43	183,75	187,39
11/11	165,23	166,89	170,30	173,06	177,03	178,46	179,67	181,33	184,96
12/11	165,01	166,23	169,42	171,96	175,49	176,92	177,91	179,45	183,31
Var.semanal	1,84%	1,41%	1,65%	1,83%	1,92%	1,84%	1,83%	1,75%	2,15%

(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	472,00	440,00				557,45	541,97	541,97	
08/11	471,00	437,00				561,72	548,80	548,80	
09/11	475,00	440,00				561,72	552,68	552,68	552,68
10/11	481,00	448,00				558,23	549,14	549,14	
11/11	476,00	443,00					554,57	548,12	548,12
12/11	480,00	451,00				554,87	538,10	535,52	541,97
Var.semanal	1,69%	2,50%				-0,46%	-0,71%	-1,19%	

	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	470,02	470,02	439,04	468,92	470,02	472,23	435,85	464,51	465,61
08/11	467,82	467,82	434,20	465,61	466,71	468,92	431,00	461,20	462,30
09/11	469,58	469,58	440,04	472,89	473,99	475,75	438,27	468,48	469,58
10/11	474,87	474,87	449,74	479,28	479,28	481,93	447,53	479,28	479,28
11/11	468,26	468,26	444,01	468,26	468,26	474,43	441,80	472,67	472,67
12/11		475,42	450,29		478,18		449,30	f/i	f/i
Var.semanal		1,15%	2,56%		1,74%		3,09%	1,76%	1,52%

	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	446,87	449,07	452,82	455,69	458,33	456,13	454,14	454,14	453,04
08/11	443,56	445,77	448,41	450,84	453,48	451,94	450,84	450,84	451,94
09/11	450,84	452,60	455,69	458,11	459,88	457,89	456,35	456,35	456,35
10/11	458,33	460,98	463,62	466,27	468,47	467,59	467,37	467,37	466,71
11/11	451,72	454,59	457,23	459,44	461,64	461,20	460,76	460,76	461,86
12/11	461,64	463,84	464,73	466,93	468,47	466,27	464,51	464,51	466,27
Var.semanal	3,31%	3,29%	2,63%	2,47%	2,21%	2,22%	2,28%	2,28%	2,92%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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 10/11/04		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		478,4 (1.461,8)	210,8	1.120,6 (999,5)	181,2 (113,5)	28,7 (17,1)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	8.636,8 (6.096,9)	102,6	9.096,9 (6.413,4)	1.183,3 (1.693,2)	803,6 (1.444,4)	7.913,7 (5.794,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		73,0 (317,5)	7,3	529,1 (580,5)	374,1 (378,4)	5,6 (1,4)	
	03/04	9.300,0 (10.500,0)	9.070,5 (10.454,5)	113,8	8.884,0 (9.909,2)	1.689,4 (3.271,8)	1.396,0 (2.694,1)	7.972,0 (8.816,3)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05		(25,0)	0,2	36,6 (55,4)	(28,8)		
	03/04	400,0 (700,0)	202,8 (647,4)		209,9 (634,6)	30,8 (51,6)	26,5 (39,6)	153,4 (535,4)
Soja (Abr-Mar)	04/05		49,5 (2.286,1)	44,0	623,2 (847,8)	499,4 (311,9)	2,9 (3,6)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.533,6 (8.486,2)	49,8	6.624,4 (8.583,8)	1.791,1 (2.147,9)	748,1 (1.402,0)	6.449,8 (8.386,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,6	3,3 (3,0)			
	03/04	30,0 (300,0)	21,7 (224,6)	0,3	34,6 (187,6)	6,0 (33,9)	5,2 (16,3)	30,7 (208,6)

(*) Embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 20/10/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05		66,5 51,2	38,1 17,0	2,7 0,4
	03/04	4.031,5 (4.630,7)	3.829,9 (4.399,2)	1.632,6 (1.372,4)	1.271,0 (1.127,9)
Soja	04/05		709,3 751,7	494,7 398,3	2,9 6,5
	03/04	18.078,7 (20.091,8)	18.078,7 (20.091,8)	7.104,6 (6.759,7)	4.627,6 (5.302,2)
Girasol	04/05		204,1 (32,7)	19,2 (19,2)	3,9 (0,1)
	03/04	(2.362,0) (2.849,5)	(2.362,0) (2.849,5)	(913,5) * (1.286,1)	(730,9) (805,6)
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. * Datos ajustados por anulación. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios-SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante SETIEMBRE de 2004

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	215.866	77.690	24.036					78.285				98.407	47.950	542.234
Terminal	141.466		3.102					14.856				18.000		177.424
Glenc.Topeh.UTE	29.700	6.900						63.429						100.029
Pto. Galván	26.180											35.316	23.500	84.996
Cargill	18.520	70.790	20.934									45.091	24.450	179.785
QUEQUEN	198.569	91.259						197.332				48.872	35.359	571.391
Term. Quequén	122.273	79.460						43.951						245.684
ACA SCL	76.296	11.799						153.381						241.476
Emb.Directo												48.872	35.359	84.231
MAR DEL PLATA														
Ptos maritimos	63%	22%	100%					45%				8%	21%	
BUENOS AIRES		10.043			1.116	85		500	26				24.109	35.879
Terbasa		5.399												5.399
Emb.Directo		4.644			1.116	85		500	26				24.109	30.480
Emcym														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE														
Terminal														
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	125.611	197.355						162.776				281.749	45.550	813.041
Serv. Port. U. VI y VII		48.184						41.000						89.184
Serv.Port. U III		9.860												9.860
Gral. Lagos	27.360	37.725						41.890				276.129	25.750	408.854
Guide													19.800	19.800
Arroyo Seco								79.886						79.886
Punta Alvear	98.251	101.586										5.620		205.457
S.LOR/S.MARTIN	115.148	310.914					7.332	79.064				1.423.798	242.339	2.178.595
ACA	9.408	65.193						32.645						107.246
Vicentín								13.640				243.053	45.542	302.235
Dempa	50.687												61.199	111.886
Pampa												185.468		185.468
Imsa		110.098										37.860	6.200	154.158
Quebracho /1	23.494	36.756						26.228				282.385	58.379	427.242
Terminal VI		55.710					7.332	6.551				675.032	71.019	815.644
Tránsito	31.559	43.157												74.716
SAN NICOLAS		6.250												6.250
Emb.Oficial		6.250												6.250
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO Terminal		7.634												7.634
V.CONSTITUCION														
Serv. Portuarios														
LIMA - Delta Dock		79.848						99.293						179.141
Ptos fluviales	37%	78%			100%	100%	100%	55%	100%			92%	79%	
Total	661.444	774.743	24.036		1.116	85	7.332	617.250	26			1.852.826	395.307	4.334.165

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 3.916 tn soja paraguaya, 55.206 y 12.042 tn pellet ssoja paraguayo y brasileño respectivamente, y 8.000 tn aceite soja paraguayo.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2004 (enero/setiembre)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.306.625	821.725	125.013					1.128.423				720.661	296.750	4.399.197
Terminal	744.525	199.165	59.062					420.529				96.200		1.519.481
Glenc.Topeh.UTE	231.060	279.557	17.767					355.917						884.301
Pto. Galván	118.760							73.442				295.069	132.150	619.421
Cargill	212.280	343.003	48.184					278.535				329.392	164.600	1.375.994
QUEQUEN	2.095.025	201.847			22.000			505.234				332.440	218.025	3.374.571
Term. Quequén	1.133.814	151.736						178.161						1.463.711
ACA	961.211	50.111			22.000			327.073				5.572		1.365.967
Emb.Directo												326.868	218.025	544.893
MAR DEL PLATA	64.326													64.326
Ptos marítimos	56%	12%	79%		71%			25%				7%	13%	
BUENOS AIRES	1.628	113.822		80	8.909	636	37	82.434	1.803	69	38		94.558	304.014
Terbasa		85.445						76.514						161.959
Emcym														
Emb.Directo	1.628	28.377		80	8.909	636	37	5.920	1.803	69	38		94.558	142.055
Tenanco														
DIAMANTE	48.075	141.777						212.548						402.400
Terminal	48.075	139.047						212.548						399.670
Sagemüller S.A.		2.730												2.730
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	1.298.437	2.443.854	33.067				68.046	1.949.769				2.536.413	657.237	9.088.409
Serv. Port. U. VI y VII	500.771	961.972					68.046	362.395						1.893.184
Serv.Port. U III		106.881												106.881
Gral. Lagos	342.030	438.871						471.785				2.382.429	452.473	4.087.588
Guide													204.764	204.764
Arroyo Seco	97.595	336.097	33.067					591.301						1.058.060
Punta Alvear	358.041	600.033						524.288				153.984		1.737.932
S.LOR/S.MARTIN	1.310.906	4.041.345					78.708	1.978.925	2.480		469	11.903.418	2.742.613	22.058.864
ACA	240.972	439.508					30.654	540.608					13.945	1.338.017
Vicentín		22.347						97.557				2.631.517	727.471	3.478.892
Dempa	371.718	358.164						22.025					237.549	989.456
Pampa	159.505	505.127						307.124				1.315.013	17.400	2.304.169
Imsa	114.503	840.757						432.870				678.856	200.937	2.267.923
Quebracho	198.059	474.659						357.046				2.482.035	626.323	4.138.122
Terminal VI	122.037	819.399					7.332	31.846	2.480		469	4.752.299	843.780	6.579.642
Tránsito	104.112	581.384					40.722	189.849				29.753	16.823	962.643
SAN NICOLAS	62.552	159.449						42.050						264.051
Emb.Oficial	38.913	143.379												182.292
Term. S.Nicolás	23.639	16.070						42.050						81.759
SAN PEDRO-Terminal	39.765	107.634						244.110						391.509
V.CONSTITUCION-SP		35.685										4.776		40.461
LIMA - Delta Dock	17.452	343.068						392.500						753.020
Ptos fluviales	44%	88%	21%	100%	29%	100%	100%	75%	100%	100%	100%	93%	87%	
Total	6.244.791	8.410.206	158.080	80	30.909	636	146.791	6.535.993	4.283	69	507	15.497.708	4.009.183	41.406.616

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Noviembre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2003/04 (act) 4/	443,07	1.844,50	2.287,57	235,57	1.941,67	345,90	17,8%
2004/05 (ant) 3/	343,51	1.990,56	2.334,07	234,69	1.981,49	352,59	17,8%
2004/05 (act) 2/	345,90	1.999,88	2.345,78	233,55	1.981,85	363,93	18,4%
Var. (2/3)	0,7%	0,5%	0,5%	-0,5%	0,0%	3,2%	3,2%
Var. (3/4)	-22,5%	7,9%	2,0%	-0,4%	2,1%	1,9%	-0,1%
Todo Trigo							
2003/04 (act) 4/	167,38	551,39	718,77	110,33	587,72	131,05	22,3%
2004/05 (ant) 3/	130,98	615,84	746,82	105,95	605,31	141,51	23,4%
2004/05 (act) 2/	131,05	616,94	747,99	107,06	605,79	142,20	23,5%
Var. (2/3)	0,1%	0,2%	0,2%	1,0%	0,1%	0,5%	0,4%
Var. (3/4)	-21,7%	11,7%	3,9%	-4,0%	3,0%	8,0%	4,8%
Granos Gruesos							
2003/04 (act) 4/	165,60	903,97	1.069,57	99,60	940,28	129,29	13,8%
2004/05 (ant) 3/	128,57	976,89	1.105,46	103,82	962,77	142,70	14,8%
2004/05 (act) 2/	129,29	984,69	1.113,98	102,23	963,69	150,29	15,6%
Var. (2/3)	0,6%	0,8%	0,8%	-1,5%	0,1%	5,3%	5,2%
Var. (3/4)	-22,4%	8,1%	3,4%	4,2%	2,4%	10,4%	7,8%
Maíz							
2003/04 (act) 4/	122,46	618,99	741,45	74,11	645,67	95,78	14,8%
2004/05 (ant) 3/	94,70	683,74	778,44	78,77	677,76	100,68	14,9%
2004/05 (act) 2/	95,78	691,28	787,06	78,04	678,35	105,71	15,6%
Var. (2/3)	1,1%	1,1%	1,1%	-0,9%	0,1%	5,0%	4,9%
Var. (3/4)	-22,7%	10,5%	5,0%	6,3%	5,0%	5,1%	0,1%
Arroz							
2003/04 (act) 4/	110,09	389,14	499,23	25,64	413,67	85,56	20,7%
2004/05 (ant) 3/	83,96	397,83	481,79	24,92	413,41	68,38	16,5%
2004/05 (act) 2/	85,56	398,25	483,81	24,26	412,37	71,44	17,3%
Var. (2/3)	1,9%	0,1%	0,4%	-2,6%	-0,3%	4,5%	4,7%
Var. (3/4)	-23,7%	2,2%	-3,5%	-2,8%	-0,1%	-20,1%	-20,0%
Semillas Oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	45,06	336,36	381,42	65,55	278,68	43,68	15,7%
2004/05 (ant) 3/	43,30	385,85	429,14	75,40	299,03	64,25	21,5%
2004/05 (act) 2/	43,68	388,52	432,20	74,20	299,72	66,43	22,2%
Var. (2/3)	0,9%	0,7%	0,7%	-1,6%	0,2%	3,4%	3,2%
Var. (2/4)	-3,1%	15,5%	13,3%	13,2%	7,5%	52,1%	41,4%
Aceites vegetales							
2003/04 (act) 4/	6,66	100,56	107,22	37,24	99,55	6,73	6,8%
2004/05 (ant) 3/	6,54	104,86	111,40	38,59	104,15	6,36	6,1%
2004/05 (act) 2/	6,73	105,89	112,63	38,99	104,67	6,95	6,6%
Var. (2/3)	2,9%	1,0%	1,1%	1,0%	0,5%	9,3%	8,7%
Var. (2/4)	1,1%	5,3%	5,0%	4,7%	5,1%	3,3%	-1,8%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Noviembre-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2003/04 (act) 4/	4,84	191,12	195,96	57,79	190,81	5,42	2,8%
2004/05 (ant) 3/	4,85	204,72	209,56	60,33	203,50	5,64	2,8%
2004/05 (act) 2/	5,42	204,98	210,40	60,95	203,27	5,93	2,9%
Var. (2/3)	11,8%	0,1%	0,4%	1,0%	-0,1%	5,1%	5,3%
Var. (2/4)	12,0%	7,3%	7,4%	5,5%	6,5%	9,4%	2,7%

Soja

2003/04 (act) 4/	40,67	189,55	230,22	55,31	190,50	39,11	20,5%
2004/05 (ant) 3/	38,59	228,94	267,53	63,66	207,58	59,25	28,5%
2004/05 (act) 2/	39,11	230,14	269,25	62,65	207,35	61,40	29,6%
Var. (2/3)	1,3%	0,5%	0,6%	-1,6%	-0,1%	3,6%	3,7%
Var. (2/4)	-3,8%	21,4%	17,0%	13,3%	8,8%	57,0%	44,2%

Harina de soja

2003/04 (act) 4/	3,76	130,07	133,83	44,95	129,99	4,35	3,3%
2004/05 (ant) 3/	3,76	141,07	144,83	48,19	140,22	4,50	3,2%
2004/05 (act) 2/	4,35	140,85	145,20	48,36	139,84	4,87	3,5%
Var. (2/3)	15,7%	-0,2%	0,3%	0,4%	-0,3%	8,2%	8,5%
Var. (2/4)	15,7%	8,3%	8,5%	7,6%	7,6%	12,0%	4,1%

Aceite de soja

2003/04 (act) 4/	1,87	30,08	31,95	8,96	30,31	1,56	5,1%
2004/05 (ant) 3/	1,55	32,62	34,17	10,04	32,18	1,62	5,0%
2004/05 (act) 2/	1,56	32,56	34,12	9,83	32,16	1,64	5,1%
Var. (2/3)	0,6%	-0,2%	-0,1%	-2,1%	-0,1%	1,2%	1,3%
Var. (2/4)	-16,6%	8,2%	6,8%	9,7%	6,1%	5,1%	-0,9%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

orario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

	Todo Trigo					Soja									
	2004/05		2004/05		2003/04	Var.		2004/05		2004/05		2003/04	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	24,16	24,16	25,13		-3,9%	30,39	30,39	29,70		2,3%					
Area Cosechada	20,23	20,31	21,49	-0,4%	-5,8%	29,95	29,95	29,34		2,1%					
% Cosechado	84%	84%	86%	-0,4%	-2,1%	99%	99%	99%		-0,2%					
Rinde	29,05	28,99	29,73	0,2%	-2,3%	28,65	28,25	22,80	1,4%	25,7%					
Stock Inicial	14,89	14,89	13,36		11,4%	3,05	3,05	4,84		-37,1%					
Producción	58,73	58,90	63,82	-0,3%	-8,0%	85,73	84,56	66,79	1,4%	28,4%					
Importación	1,77	1,63	1,96	8,3%	-9,7%	0,16	0,16	0,16							
Oferta Total	75,39	75,39	79,17		-4,8%	88,97	87,77	71,80	1,4%	23,9%					
Industrialización						44,77	44,77	41,64		7,5%					
Consumo humano	25,04	25,04	24,79		1,0%										
Uso semilla	2,23	2,20	2,18	1,2%	2,5%	2,42	2,42	2,50		-3,3%					
Forraje/Residual	6,12	6,12	5,74		6,6%	1,74	1,66	0,52	4,9%	236,8%					
Consumo Interno	33,39	33,37	32,71	0,1%	2,1%	48,93	48,85	44,66	0,2%	9,6%					
Exportación	26,54	26,54	31,54		-15,9%	27,49	27,90	24,09	-1,5%	14,1%					
Empleo Total	59,93	59,90	64,28	0,0%	-6,8%	76,42	76,75	68,72	-0,4%	11,2%					
Stock Final	15,46	15,49	14,89	-0,2%	3,8%	12,52	11,02	3,05	13,6%	310,7%					
Ratio Stocks/Empleo	25,8%	25,9%	23,2%	-0,2%	11,4%	16,4%	14,4%	4,4%	14,1%	269,3%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	118 129	114 129	125	1,5%	-1,5%	167 197	173 202	270	-2,9%	-32,6%					
	Aceite de Soja					Harina de Soja									
	2004/05		2004/05		2003/04	Var.		2004/05		2004/05		2003/04	Var.		
	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Anterior	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,48	0,48	0,68	-0,4%	-29,1%	0,19	0,20	0,20	-5,8%	-3,6%					
Producción	8,36	8,36	7,75		7,9%	35,54	35,53	32,95	0,0%	7,9%					
Importación	0,05	0,05	0,14		-65,8%	0,15	0,15	0,24		-38,9%					
Oferta Total	8,88	8,89	8,56	0,0%	3,8%	35,88	35,88	33,39		7,4%					
Consumo Interno	7,85	7,82	7,66	0,3%	2,5%	30,75	30,75	29,26		5,1%					
Exportación	0,50	0,52	0,43	-4,3%	17,4%	4,90	4,90	3,94		24,4%					
Empleo Total	8,35	8,35	8,08		3,3%	35,65	35,65	33,20		7,4%					
Stock Final	0,54	0,54	0,48	-0,3%	12,3%	0,23	0,23	0,19		17,9%					
Ratio Stocks / Empleo	6,5%	6,5%	5,9%	-0,3%	8,7%	0,6%	0,6%	0,6%		9,8%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	472 540	474 540	661	-0,2%	-23,4%	160 193	165 198	282	-3,0%	-37,5%					

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

	Granos Gruesos					Maíz							
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	39,29	39,29	39,70	-1,0%		32,78	32,78	31,85	2,9%				
Area Cosechada	34,68	34,68	34,76	-0,2%		29,66	29,66	28,77	3,1%				
% Cosechado	88%	88%	88%	0,8%		90%	90%	90%	0,2%				
Rinde	37,10	36,70	32,10	1,1%	15,6%	100,55	99,42	89,26	1,1%	12,7%			
Stock Inicial	28,70	28,70	30,90	-7,1%		24,33	24,33	27,61	-11,9%				
Producción	318,00	314,50	275,50	1,1%	15,4%	298,23	294,98	256,91	1,1%	16,1%			
Importación	2,30	2,30	2,40	-4,2%		0,38	0,38	0,36	7,1%				
Oferta Total	349,00	345,50	308,80	1,0%	13,0%	322,95	319,70	284,87	1,0%	13,4%			
Consumo humano	76,50	76,50	70,80	8,1%		70,36	70,36	65,46	7,5%				
Forraje/Residual	163,90	162,60	155,60	0,8%	5,3%	154,31	153,68	146,89	0,4%	5,0%			
Consumo Interno	240,30	239,10	226,30	0,5%	6,2%	224,67	224,04	212,35	0,3%	5,8%			
Exportación	57,50	59,00	53,70	-2,5%	7,1%	52,07	52,71	48,19	-1,2%	8,1%			
Empleo Total	297,80	298,10	280,10	-0,1%	6,3%	276,74	276,74	260,54	6,2%				
Stock Final	51,20	47,50	28,70	7,8%	78,4%	46,20	42,95	24,33	7,6%	89,9%			
Ratio													
Stocks / Empleo	17,2%	15,9%	10,2%	7,9%	67,8%	16,7%	15,5%	9,3%	7,6%	78,8%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						67	83	69	85	95	-2,6%	-21,5%	
	Sorgo					Cebada							
	2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c		2004/05 a/ Actual	2004/05 b/ Anterior	2003/04 c/ Actual	Var. a/b a/c				
Area Sembrada	3,04	3,04	3,80	-20,2%		1,82	1,82	2,14	-15,1%				
Area Cosechada	2,67	2,67	3,16	-15,4%		1,62	1,62	1,90	-14,9%				
% Cosechado	88%	88%	83%	6,1%		89%	89%	89%	0,2%				
Rinde	45,13	44,19	33,08	2,1%	36,4%	37,34	37,39	31,69	-0,1%	17,8%			
Stock Inicial	0,86	0,86	1,09	-20,9%		2,61	2,61	1,50	73,9%				
Producción	11,99	11,74	10,44	2,2%	14,8%	6,07	6,10	6,05	-0,4%	0,4%			
Importación						0,44	0,44	0,46	-4,8%				
Oferta Total	12,83	12,57	11,53	2,0%	11,2%	9,14	9,14	8,01	14,1%				
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,27	0,51	150,0%		3,74	3,74	3,74					
Forraje/Residual	4,95	4,57	5,08	8,3%	-2,5%	2,39	2,18	1,24	10,0%	93,0%			
Consumo Interno	6,22	5,84	5,59	6,5%	11,4%	6,14	5,92	4,99	3,7%	23,1%			
Exportación	5,08	5,72	5,11	-11,1%	-0,5%	0,33	0,54	0,41	-40,0%	-21,1%			
Empleo Total	11,30	11,56	10,69	-2,2%	5,7%	6,47	6,47	5,40	19,8%				
Stock Final	1,52	1,02	0,86	50,0%	76,5%	2,68	2,68	2,61	2,5%				
Ratio													
Stocks/Empleo	13,5%	8,8%	8,1%	53,4%	67,0%	41,4%	41,4%	48,4%	-14,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	61	77	67	83	94	-7,9%	-26,8%	106	119	106	119	130	-13,4%

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

Situación en puertos argentinos al 09/11/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	67.500	73.000			60.200	189.948	10.000	74.950	138.400	15.500			629.498
Terminal 6 (T6 S.A.)		14.500			27.200	101.398		22.850	24.400				190.348
Resinfor (T6 S.A.)									77.300				77.300
Quebracho (Cargill SACI)		5.500			33.000	18.750	10.000	30.500					97.750
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									26.200				73.800
Nidera (Nidera S.A.)						8.800		8.800	4.500	15.500			37.600
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	36.000	53.000							6.000				89.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													6.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.500												31.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						61.000		12.800					73.800
Duperial													
ROSARIO	19.010	101.600	20.311		20.000	55.260	1.600	27.000	47.000		9.000		300.781
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)											9.000		9.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		63.600											63.600
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	19.010	20.000				19.010							58.020
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		18.000	4.061				1.600						23.661
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			16.250		20.000	36.250		27.000	47.000				146.500
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	173.100				21.000					18.500			212.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	68.400												68.400
Open Berth 1					21.000					18.500			39.500
TQSA 4/5	104.700												104.700
BAHÍA BLANCA	110.500	46.100			32.500			17.500	15.100	4.400	4.000		230.100
Terminal Bahía Blanca S.A.		22.000	20.000										42.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		51.000											51.000
Galvan Terminal (OMHSA)		10.500			17.500			17.500	10.700				56.200
Cargill Terminal (Cargill SACI)		27.000			15.000				4.400	4.400	4.000		80.900
NUEVA PALMIRA (Uruguay)			37.000										37.000
Navios Terminal			37.000										37.000
TOTAL	370.110	243.200	57.311		133.700	257.208	11.600	119.450	200.500	38.400	13.000		1.444.479
TOTAL UP-RIVER	86.510	197.100	57.311		80.200	245.208	11.600	101.950	185.400	15.500	9.000		989.779

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		361.527.474	
Renta Fija		557.576.496	
Cau/Pases		370.474.572	
Opciones		40.440.490	
Plazo		0	
Rueda Continua		589.316.147	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.257,60	-5,10%	-2,30%
GRAL	52.935,00	-2,65%	-0,23%
BURCAP	2.986,27	-0,57%	1,54%

La Bolsa local se comportó muy volátil, con bajo volumen y a la espera de noticias que definan una tendencia, cerrando la semana con pérdidas de más de 5%.

Para los expertos los buenos balances fueron el puntapié inicial de una demanda que se mantenía ausente por las idas y vueltas en torno a las conjeturas sobre las futuras inversiones que haría China, y las expectativas respecto del grado de aceptación del canje de deuda.

Más allá de la validez de los motivos que llevaron a ajustar las cotizaciones en las últimas ruedas, se aseguró que los buenos balances corporativos correspondientes al tercer trimestre del año dispararon algunas compras muy puntuales, como Tenaris, PBE (en menor grado) y varios papeles más.

El peso se mantuvo en equilibrio frente al dólar en una plaza chata y sin grandes negocios ante el desinterés de los inversores en tomar posiciones con la divisa estadounidense.

Desde hace varias semanas el tipo de cambio cotiza con escasa volatilidad por la intervención de la autoridad monetaria, que absorbe excedentes de dólares que llegan para inversiones bursátiles o de liquidaciones de exportadores.

A raíz de la creciente liquidez en dólares, el presidente del Banco Central, Martín Redrado, dijo durante una convención bancaria que la entidad está preparada para evitar inconvenientes.

"El Banco Central tiene herramientas para sostener momentos de liquidez", dijo el funcionario.

Agregó que "México, Brasil, Perú, Chile y Argentina, y el resto de los países de la región, muestran un contexto de solvencia fiscal que nos

está permitiendo tener una política monetaria prudencial y un tipo de cambio flexible".

El dólar minorista clausuró la semana negociado en promedio a 2,935 pesos para la compra y a 2,965 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, tanto el "billete" físico entre bancos como el tipo transferencia coincidieron al cierre en 2,960 pesos. En el MEC el tipo "hoy puesto" quedó en \$ 2,958 y el "normal puesto" en \$ 2,959.

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió el miércoles un incremento de un cuatro de punto en su tasa referencial, por cuarta vez en el año, con lo que se ubicó en el 2,0 % anual.

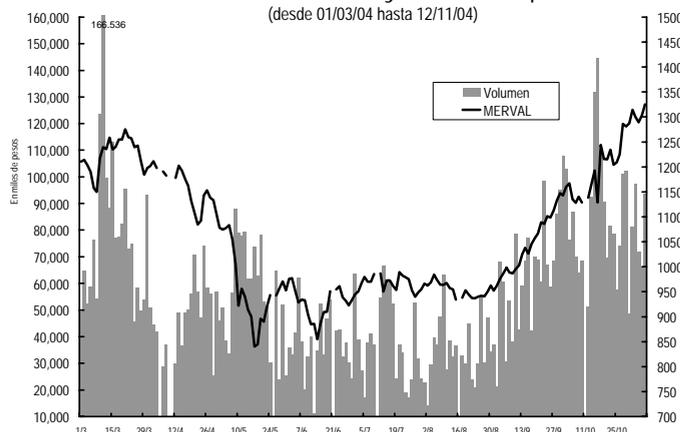
Junto con la decisión sobre el costo del dinero, el banco emisor reiteró su análisis de la situación económica, con una inflación bajo control y una mejora del mercado laboral, y dijo una vez más que cree que el actual estado de la política monetaria puede ser removido de forma mesurada. La suba de tasas casi no tuvo influencia en el comportamiento de las bolsas, que estuvo marcada una vez más por la falta de dirección en los principales indicadores.

A fin de semana Wall Street cerró en alza gracias a buenos datos de la economía y al buen desempeño de las acciones tecnológicas, a lo que se agregó el descenso del precio del petróleo ante un suficiente abastecimiento en los mercados internacionales.

En el terreno político, la muerte del presidente de la Autoridad Nacional Palestina, Yasser Arafat, suscita algunas esperanzas de que se produzca un giro positivo en la difícil situación que se vive en Oriente Medio y un relajamiento del proceso de paz con una nueva dirección palestina.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/04 hasta 12/11/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/11/04	09/11/04	10/11/04	11/11/04	12/11/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	300.000,00	10.000,00	153.460,22	760.620,00	334.500,00	1.558.580,22	32,99%
Valor Efvo. (\$)	298.770,00	99.064,00	140.472,61	733.426,20	333.132,00	1.604.864,81	43,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			100,00	12.840,00	4.630,00	17.570,00	-96,93%
Valor Efvo. (\$)			360,00	42.757,00	33.063,50	76.180,50	-86,03%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	1.189.460,00	1.499.118,00	2.603.507,12	578.044,00	1.778.089,50	7.648.218,62	0,69%
Valor Efvo. (\$)	1.312.673,35	1.447.703,02	2.346.729,46	938.176,22	1.258.503,10	7.303.785,15	-13,13%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.611.443,35	1.546.767,02	2.487.562,07	1.714.359,42	1.624.698,60	8.984.830,46	-10,76%
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	8/11/04			9/11/04			10/11/04			11/11/04			12/11/04		
	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															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ 72 hs							43,000	16.242,22	6.984,15						
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs	99,590	300.000,0	298.770,0	99,580	80.000,00	79.664,00	99,580	15.000,00	14.937,00	99,590	90.000,00	89.631,	99,600	334.500,0	333.132,0
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5 % Cdo. Inmed.				97,000	20.000,00	19.400,00	97,000	122.218,0	118.551,5	96,000	670.620,0	643.79!			
Títulos Privados															
Acindar										4,680	2.300,00	10.76			
Fiplasti										1,370	2.000,00	2.74!			
Grupo Financiero Galicia										2,420	2.000,00	4.84!			
Solvay Indupa										3,400	5.000,00	17.000,			
Transportadora Gas Sur										3,090	1.300,00	4.017,			
Tenaris SA										14,150	240,00	3.396,			
Petrobrás Energía Part.							3,600	100,00	360,0						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	08/11/04			09/11/04			10/11/04			11/11/04			12/11/04		
Plazo / días	7	11	29	7			7	9	20	7	19		7	14	20
Fecha vencimiento	15-Nov	19-Nov	07-Dic	16-Nov			17-Nov	19-Nov	30-Nov	18-Nov	30-Nov		19-Nov	26-Nov	02-Dic
Tasa prom. Anual %	3,16	6,02	3,50	3,07			3,09	5,97	6,00	3,21	4,50		3,37	5,01	4,00
Cantidad Operaciones	11	4	1	43			46	2	1	21	2		52	19	2
Monto contado	797.784,0	12.999,9	499.991,5	1.446.850			2.320.805	16.500,20	8.000,00	920.794,1	16.776,69		1.130.132	95.987,2	31.400,3
Monto futuro	798.267,4	13.023,5	501.382,4	1.447.703			2.322.179	16.524,50	8.026,32	921.360,2	16.816,00		1.130.863	96.171,5	31.469,1

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	4,610	12/11/04	31/12	2° Jun-04	244.106.049	431.834.654	493.675.139
Agraria	2,300	27/10/03	30/06	4° Jun-04	1.032.263	13.046.348	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	21/05/04	31/03	1° Jun-04	-502.645	18.469.021	4.142.969
Agrometal	3,520	12/11/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,570	12/11/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	4,500	12/11/04	30/06	4° Jun-04	18.837.540	770.373.698	72.768.225,00
Aluar Aluminio Argentino S.A.	5,190	16/10/03	30/06	4° Jun-04	3.335.496.819	1.820.733.106	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	2° Jun-04	-80.904.000	-311.450.000	106.023.038
Banco Francés	6,130	12/11/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,900	08/11/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	8,450	12/11/04	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	3,500	12/11/04	31/12	2° Jun-04	-38.574.000	896.385.000	440.174.000
Bod. Esmeralda	8,000	10/11/04	31/03	1° Jun-04	2.117.013	81.891.963	19.059.040
Boldt	3,350	12/11/04	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	4,850	12/11/04	30/04	4° Abr-04	-2.128.049	346.737.951	47.947.275
Caputo	1,250	11/11/04	31/12	2° Jun-04	-374.005	26.203.031	12.150.000
Carlos Casado	1,330	12/11/04	31/12	2° Jun-04	2.553.540	60.388.647	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	4° Jun-04	-45.861.415	463.194.349	111.682.078
Celulosa	2,800	12/11/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,900	12/11/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,590	12/11/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,330	12/11/04	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.	1,720	09/11/04	30/06	2° Dic-03	1.507.225	55.552.125	23.356.336
CINBA	2,250	12/11/04	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 *	0,405	12/11/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	4,250	12/11/04	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	1,020	12/11/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,490	12/11/04	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	2,730	12/11/04	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 *	3,400	11/11/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,400	12/11/04	30/06	4° Jun-04	3.621.905	65.026.097	24.000.000
Frig. La Pampa *	0,350	18/08/04	30/06	4° Jun-04	-1.503.885	315.967	6.000.000
García Reguera	3,000	14/10/04	31/08	3° May-04	113.161	9.571.003	2.000.000
Garovaglio *	0,425	11/11/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,740	12/11/04	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	0,780	11/11/04	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	eríodo			
Grimoldi	1,430	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,380	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,270	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	-112.775.000	1.588.525.000	1.241.407.000
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2°	Jun.04	-1.494.924	-12.087.679	858.800
I. y E. La Patagonia	14,000	11/11/04	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,650	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,580	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	2,800	12/11/04	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,930	12/11/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,850	11/11/04	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	1,270	12/11/04	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	1,210	12/11/04	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	3,510	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	23,200	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,400	12/11/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,370	12/11/04	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 **	1,370	11/11/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,400	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,700	11/11/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,470	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,548	12/11/04	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,300	12/11/04	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,960	11/11/04	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,675	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	67,000	12/11/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	120,000	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	5,990	12/11/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	14,600	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	33,000	12/11/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	19.750,000	12/11/04	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)	0,490	12/11/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,400	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,090	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,000	12/11/04	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	50,000	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	14,800	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	3,040	12/11/04	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,230	12/11/04	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
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 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%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			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%)			0,035	16,66			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 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%)			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%)			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%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			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%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/10/04	04/03/05	0,25270766	0,40	25		1	1
	03/11/04	04/04/05	0,26257481	0,40	26		1	1
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	18		1.000	100
	05/03/03		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
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 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>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/08/04	03/08/05	0,610	12,50	5		100	100
	03/02/05		1,010		6		100	100
RF07			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/02/04	03/02/04	1,280	12,50	4	2	75,00	75,00
	03/08/04	03/08/04	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/05/04	04/05/04	0,430	30,00	4		40	40
	03/11/04		0,280		5		40	40
RS08			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	31/03/04	31/03/04	1,0441	10	2		0,90	90
	30/09/04	30/09/04	0,97	10	3		0,80	80
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/11/04	01/11/04		0,84	85	85	28,60	28,60
	01/11/04	01/11/04		0,84	86	86	27,76	27,76
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	01/11/04	01/11/04	0,0661	0,84	90	90	24,40	24,40
	01/11/04	01/11/04	0,0715	0,84	91	91	23,56	23,56

! 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