

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1177 • 19 DE NOVIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

**Impuestos y Pobreza** 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

**Análisis de la evolución del componente estacional del precio de la soja en Argentina. Implicancias para el productor agropecuario** 6

**Más de 5% de suba en la soja nueva** 8

**Mejóro el trigo en EE.UU.** 11

**Oficialmente la cosecha de maíz 2003/04 llegó a 3,5 millones** 14

ESTADÍSTICAS

**SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (setiembre y ene/set'04)** 32

**Embarques por terminal de granos y derivados en puertos del Up River (oct y enero/octubre 2004)** 34

## IMPUESTOS Y POBREZA

*Presentación del libro de Antonio I. Margariti, "Impuestos y Pobreza", adaptada para esta publicación*

**E**s para nosotros un gran honor presentar este libro de Antonio Ignacio Margariti, conocido economista, asesor de esta Bolsa de Comercio, dedicado a un tema tan caro para él, como para todos los ciudadanos responsables que pagan impuestos, como es el tema fiscal.

El libro merece ser leído con detenimiento porque en todas sus páginas priva no sólo un mero análisis cuantitativo sobre la presión fiscal sino también una dosis constante de reflexiones éticas. En esto difiere de la mayoría de los libros que abordan la cuestión fiscal, escritos en que lo 'ético' ni siquiera se plantea. En el libro que comentamos, por el contrario, los principios éticos están presentes desde su bella portada que de por sí merece una felicitación aparte para los impresores y para Margariti que fue probablemente el que recomendó el magnífico cuadro del extraordinario pintor de la vida de San Francisco de Asís, El Giotto. En ese cuadro de fines del siglo XIII el pintor nos muestra la expulsión de los demonios de la ciudad italiana de Arezzo por el compañero de Francisco, Silvestre. La historia está narrada por ese extraordinario filósofo y teólogo San Buenaventura en su biografía del santo. Permitásenos leer lo que afirma Buenaventura después de decirnos como San Francisco era el constante anunciador de la paz:

*"Y así sucedió que en cierta ocasión llegó Francisco a Arezzo cuando toda la ciudad se hallaba agitada por unas luchas internas tan espantosas, que amenazaban hundirla en una próxima ruina. Alojado en el suburbio, vio sobre la ciudad unos demonios que daban brincos de alegría y azuzaban los ánimos perturbados de los ciudadanos para lanzarse a matar unos a otros. Con el fin de ahuyentar aquellas insidiosas potestades aéreas, envió delante de*

MERCADO DE GRANOS	
Situación hidrológica al 16/11/04 .....	17
Noticias nacionales e internacionales .....	18
<b>Apéndice estadístico de precios</b>	
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
<b>Apéndice estadístico comercial</b>	
SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	31
SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (setiembre y ene/set'04) .....	32
Embarques de granos y derivados por terminales portuarias del Up River (octubre y ene/oct'04) .....	36
Nabsa: Embarques del Up River del 16 al 30/11/04 .....	38

## MERCADO DE CAPITALES

<b>Apéndice estadístico</b>	
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

*sí, como mensajero, al hermano Silvestre, varón de colombina simplicidad, diciéndoles: 'Marcha a las puertas de la ciudad y, de parte de Dios omnipotente, manda a los demonios, por santa obediencia, que salgan inmediatamente de allí'. Se apresuró el hermano Silvestre a cumplir las órdenes del Padre, y, prorrumpiendo en alabanzas ante la presencia del Señor, llegó a la puerta de la ciudad y se puso a gritar con voz potente: 'De parte de Dios omnipotente y por mandato de su siervo Francisco, marchaos lejos de aquí, demonios todos'. Al punto quedó apaciguada la ciudad, y sus habitantes, en medio de una gran serenidad, volvieron a respetarse mutuamente en sus derechos cívicos".*

Si nos trasladamos ochocientos años hasta nuestro tiempo parecería que los problemas de Arezzo son los problemas que en forma continua vivimos los argentinos: inflación (el impuesto más regresivo), devaluaciones asimétricas, incautación de fondos, reclamos de los más diversos, etc. etc., en definitivo falta de respeto mutuo en los derechos cívicos más elementales. Margariti analiza esta historia en las primeras páginas del libro.

Un detalle sumamente interesante: hemos mirado atentamente el famoso cuadro del genial pintor italiano y advertimos que los demonios expulsados son exactamente siete, que representan los pecados capitales: pereza, avaricia, lujuria, soberbia, ira, envidia y desenfreno. Margariti incluyó un octavo pecado que son los tributos injustos y alguien podría preguntarse si es ello correcto. Del libro que comentamos extraemos las siguientes citas: «(Todo impuesto) *debe ser de posible cumplimiento según las costumbres del país; tiene que ser formulado por el poder gobernante sin que se exceda de sus facultades legislativas; y el peso del impuesto debe recaer sobre todos en forma proporcional y equitativa...* (La ley del impuesto) *se torna injusta cuando el peso de la ley no es igual para todos los miembros de la comunidad; en tal caso más que leyes son actos de violencia*» (estamos citando textualmente la **Suma Teológica** de Santo Tomás quien vivió poco antes de El Giotto). Dentro de este contexto, es lógico pensar que el famoso pintor considerase la sanción de un tributo injusto como 'un pecado capital'.

El libro aborda una gran cantidad de temas que es imposible analizar en esta corta presentación, pero todos ellos están en íntima relación. El hilo que une los diversos capítulos es el 'hilo de la ética'. Veamos por ejemplo el pequeño cuadro presentado en las páginas 68 y 69 referido a las reglas de la ética social en materia impositiva según el eminente filósofo social, Johannes Messner:

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

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

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

**1)Potestad de imponer:** el Estado puede exigir el pago de impuestos siempre que sean razonables y no excedan lo necesario para cumplir su fin.

**2)Límites fiscales:** los impuestos que paga una persona deben tener un límite claro y preciso, para que la potestad de imponer por parte del Estado no se convierta en acto de despojo.

**3)Igualdad ante la ley:** la base del impuesto es la igualdad que incluye a los gobernantes porque si se privilegian, su representatividad se bastardea.

**4)Obligación del Estado:** el Estado está obligado a respetar la vida, el honor y el patrimonio de las personas.

**5)Deber de las personas:** el jefe de familia tiene el deber de sostener a los suyos por encima de otros deberes cívicos, incluyendo la obligación de pagar impuestos.

**6)Derecho de resistencia:** los ciudadanos tienen el derecho a resistir las leyes injustas que imponen tributos confiscatorios, causen grave daño moral o violen el principio de exigir impuestos en proporción a la fortuna de cada uno.

Un capítulo sumamente rico es el referido a la progresividad fiscal y de esa riqueza extraemos algunas citas que nos parecen sumamente interesantes: del ex presidente del Consejo de Ministros de España, Felipe González: *“Vosotros capitalistas preocupaos por ganar muchísimo dinero, que de repartirlo entre el pueblo me cuidaré yo mediante impuestos y gasto social”*. A esta concepción demagógica opone Margariti el pensamiento del gran economista y sociólogo italiano Vilfredo Pareto que dedicó su vida a estudiar la distribución de los ingresos en distintos países, épocas y sistemas, formulando los siguientes teoremas:

*1)El aumento de los ingresos mínimos y la disminución de la desigualdad en la distribución de la renta no pueden producirse, separada ni conjuntamente, si el ingreso global de la sociedad no aumenta más rápidamente que el incremento de la población.*

*2)Siempre que la productividad global de la economía de un país aumente más velozmente que la población, se podrá comprobar un aumento en los ingresos medios de quienes perciben rentas mínimas y una mejor distribución en la desigual proporción de las rentas individuales.*

Dice Margariti que «ambos teoremas de Pareto demuestran paradójicamente, todo lo contrario de lo que piensan y sienten los políticos progresistas que pretenden mejorar la distribución de la renta a través de impuestos».

En el capítulo once se analizan los niveles de ingreso de distintas personas y se construye una ‘guadaña fiscal’, que no es más que la curva del Leviathan (como se recuerda en un glosario al final del libro, el Leviathán es un término bíblico utilizado por Hobbes y referido a un monstruo marino que la tradición fenicia decía que surgía del fondo de los mares para destruir las embarcaciones y devorarse la tripulación). En un cuadro que resume el capítulo en las páginas 228 y 229, se muestra la actual incidencia fiscal en nuestro país, considerando los impuestos directos y ocultos:

**a)Pobre indigente:** con un ingreso de \$ 150 por mes paga impuestos en trabajo al Estado desde el 1 de enero hasta el 12 de marzo.

**b)Pobre asalariado:** con un ingreso de \$ 700 por mes paga impuestos en trabajo desde el 1 de enero hasta el 24 de mayo.

**c) Profesional independiente:** con un ingreso de \$ 2.500 por mes paga impuestos en trabajo desde el 1 de enero hasta el 31 de mayo.

**d)Empresario mediano:** con un ingreso de \$ 5.000 por mes paga impuestos en trabajo desde el 1 de enero hasta el 6 de julio.

**e) Alto ejecutivo:** con un ingreso de \$ 15.000 por mes paga impuestos en trabajo desde el 1 de enero hasta el 14 de julio.

**f) Clase alta:** con un ingreso de \$ 41.666 por mes paga impuestos en trabajo desde el 1 de enero hasta el 22 de mayo.

Si estos datos se muestran gráficamente la curva semeja la forma de una guadaña (fiscal) donde de la alícuota impositiva va en aumento desde el indigente hasta el alto ejecutivo, pero que luego baja para la clase alta.

En el capítulo XIII el autor presenta una propuesta de ‘reforma fiscal trascendente’, con la aplicación de un impuesto a las personas (Flat-Tax), que podría traducirse como un impuesto plano o lineal sobre las rentas de las personas y sobre el valor económico agregado por los negocios. “El impuesto del Flat-Tax tiene una base imponible extensa y requiere mínimos ajustes entre los conceptos de renta fiscal y renta económica, lo cual permite una liquidación sencilla y eficiente control....De esta manera, quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, admisión de gastos permitidos, tratamientos especiales y complejos cálculos para liquidar impuestos”.

Dice el autor que las «características principales (del Flat-Tax) son las siguientes: a) es un impuesto único, b) uniforme, c) con una misma alícuota del 17%, d) sin excepciones fiscales para nadie, e) consta de formularios

sencillos que caben en una tarjeta postal, f) requiere datos de fácil obtención y rápido control.....El formulario a la renta individual del Flat-Tax debe ser rellenado por toda persona física de más de 18 años de edad, lo cual permite confeccionar un padrón único de personas en edad económicamente activas, sean o no contribuyentes. De este modo puede implementarse el Impuesto Negativo sobre la Renta (INR), según la ingeniosa idea de Milton Friedman.....El Flat-Tax para personas físicas es un impuesto de tipo fijo con una base imponible extendida a toda persona en edad económicamente activa. Sobre dicha base se deducen mínimos no imponibles que permitan una vida de cierta dignidad y por eso no son importes miserables sino de una gran importancia...».

Al análisis del Flat-Tax personal agrega el autor el análisis del impuesto a los negocios (Business Tax) cuyo proyecto consiste en «sustituir los clásicos impuestos a las ganancias, el impuesto sobre rentas presuntas, el impuesto al valor agregado, el impuesto al cheque y el impuesto provincial sobre los ingresos brutos por un «impuesto único sobre el flujo de fondos de las sociedades» utilizando la misma alícuota del 17%».

La propuesta nos parece sumamente interesante. Sería imprescindible realizar los cálculos para estimar, macroeconómicamente, cuanto sería la recaudación de aplicarse este impuesto. Aquí entran otras consideraciones sobre el gasto público que es importante recordar: la tesis prevaleciente en muchos economistas es que el gasto público no puede reducirse y que lo recaudado por tributos debe ajustarse a ese gasto. Margariti sostiene con vehemencia que el procedimiento sensato y necesario «para decidir el volumen del gasto público consista en lograr primero una decisión autónoma sobre impuestos y recién después decidir sobre el volumen del gasto, nunca a la inversa. Primero, buscar el sistema impositivo razonable y posible y todo lo demás se dará por añadidura».

El libro contiene muchos otros puntos que son una demostración de la originalidad y valentía de las propuestas a las que nos tiene acostumbrados el autor. Quizás algunos consideren 'utópicas' algunas de esas propuestas, pero recordando un hermoso libro del gran filósofo judío Martín Buber, «**Caminos de Utopía**», digamos que muchas veces las utopías terminan siendo la única realidad. Pidamos también a nuestros legisladores que todavía entienden lo que es el bien común y a los magistrados que se animan a poner límites al Estado que mediten sobre lo que se dice en este sustancioso libro, y por último a San Francisco de Asís que envíe a su compañero de la Orden Silvestre a exorcizar los demonios que dividen y empobrecen a nuestro querido país.

## ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL COMPONENTE ESTACIONAL DEL PRECIO DE LA SOJA EN ARGENTINA. IMPLICANCIAS PARA EL PRODUCTOR AGROPECUARIO

Natalia Lazzati<sup>1</sup> y Juan Manuel Pacheco<sup>2</sup>

### I. Introducción

En los últimos años la soja se ha constituido en el producto más importante del sector agropecuario argentino. Su influencia no es sólo sectorial, sino que se percibe en la estructura económica de todo el país, desde la balanza de pagos hasta la recaudación tributaria<sup>3</sup>.

En este marco de referencia, el presente estudio intenta mostrar el cambio ocurrido en el componente estacional del precio de la soja en Argentina entre mediados de los 80' y el período actual, esbozando justificaciones del cambio y analizando sus implicancias para el productor agropecuario argentino.

### II. Componente estacional del precio en las *commodities* agrícolas

#### *Naturaleza del componente estacional*

El componente estacional de los precios refleja un patrón regular de comportamiento que tiende a repetirse todos los años.

Se suelen distinguir dos tipos de estacionalidad, la estacionalidad de demanda y la de oferta. La primera de éstas es causada por comportamientos sistemáticos en el consumo. A modo de ejemplo, la demanda de transporte de carga (flete) se encuentra altamente concentrada en los meses de cosecha, lo que hace que los precios o las tarifas que se cobran durante estos meses resulten más caras en relación a otros meses del año.

Por otra parte, la estacionalidad de oferta es causada por comportamientos sistemáticos en la producción. El precio de las *commodities* agrícolas suele reflejar este tipo de

estacionalidad. La cosecha se obtiene en cierto momento del año, y con la producción corriente más los *stocks* iniciales se satisface la demanda local y de exportaciones durante todo el período.

Si se supone que la demanda de la *commodity* es estable a lo largo del año, cualquier modelo que intentase reflejar el componente estacional del precio debería tener en consideración: la producción corriente, los *stocks* iniciales y los costos de almacenamiento.

En mercados competitivos, las diferencias de precio entre los períodos igualan los costos de traslado del producto en el tiempo. El incremento estacional en el precio refleja, bajo este supuesto, el costo marginal de almacenamiento por unidad de tiempo, que contempla cuatro componentes:

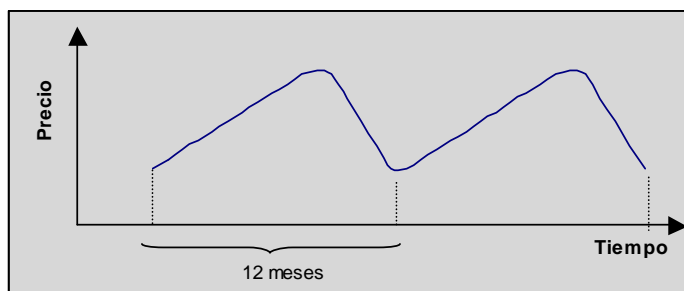
1. El costo de los servicios directamente relacionados con el almacenamiento (primas de seguros, pago al acopio, etc.)
2. El costo de oportunidad asociado con la inmovilización de fondos.
3. El beneficio asociado con la tenencia de *stocks* conocido como "convenience yield".
4. El costo que trae aparejado la incertidumbre ante la posibilidad de un cambio adverso en el precio de la *commodity*.<sup>4</sup>

*Según este esquema, en períodos de cosecha los precios son bajos, y a medida que transcurre el tiempo los precios aumentan reflejando el costo que representa al productor el mantenimiento del producto durante la campaña agrícola. El gráfico 1 ilustra lo relatado.*

### **Componente estacional y estrategias de venta**

Cuando el productor obtiene su cosecha se le presentan, básicamente,

Gráfico 1 - Evolución Teórica



mente, dos opciones: la coloca en el mercado de manera inmediata o mantiene inventarios y pospone la venta a períodos futuros. La elección mantiene relación directa con tres aspectos:

- La información que le brinda el componente estacional histórico del precio.
- Su estructura de costos de almacenamiento.
- Su respectiva aversión al riesgo.

La relación entre la estrategia óptima, el componente estacional y la estructura de costos del productor es simple: si el cambio esperado en el precio, producido por un cambio en el componente estacional para el período de interés, supera sus costos de almacenamiento, la mejor estrategia es posponer la venta; en caso contrario, le conviene la colocación inmediata de su producto en el mercado.

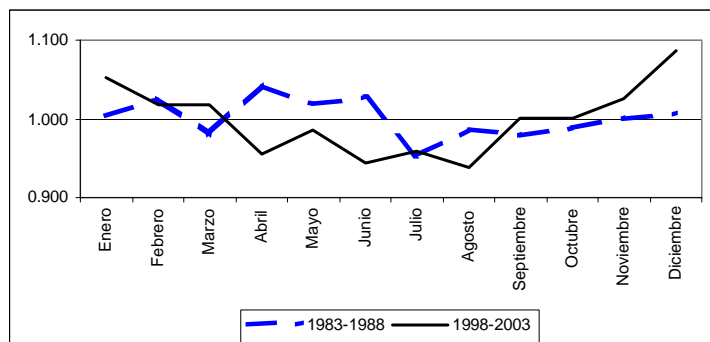
La aversión al riesgo actúa incrementando los costos de almacenamiento. En un mercado de información perfecta el valor esperado de la *commodity* en el período  $t + i$ ,  $E(P_{t+i})$ , es conocido, en el mundo real, es un valor incierto, creando riesgo de precio. El componente estacional del precio podría terminar no cubriendo el costo de almacenamiento de la *commodity*. Un productor adverso al riesgo, considerará el riesgo de precio como un factor adicional en su estructura de costo, favoreciendo la venta a cosecha.

### **III. Estimación del componente estacional del precio de la soja en el mercado disponible de Rosario.**

Rosario es epicentro de la comercialización de la soja argentina, las terminales portuarias que bordean el Aglomerado Gran Rosario exportan el 85% de la producción comercializable de soja y, por la naturaleza del mercado físico de granos en nuestro país, un elevado porcentaje de ese 85% se negocia en el mercado concentrador de la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR). Por ello que el nivel de precios que publica diariamente la Cámara Arbitral de Comercio de Rosario es un buen indicador de las condiciones de oferta y demanda de la soja en nuestro país.

Para llevar adelante el análisis, a partir de la información provista por la BCR, se ha construido una serie de frecuencia mensual que refleja el precio en dólares de la primera ronda realizada cada mes. Elegir la primera ronda y no la última, obedece a que el último precio del mes suele contener un componente de mayor irregularidad. La fuente de dicha irregularidad es la mayor especulación que genera, en el sector demandante, el voluminoso vencimiento de las fijaciones en las operaciones a fijar precio, especialmente en los meses post-

**Gráfico 2 - Evolución Promedio de los Factores Estacionales**



cosecha. Asimismo, se ha evitado utilizar una serie de promedios mensuales porque esto puede introducir una estructura de correlación no presente en la serie diaria original (Working, 1964), lo cual

en la exportación de soja, maíz y trigo y ha tenido -y continúa teniendo-, un rol protagónico en la formación internacional de los precios.

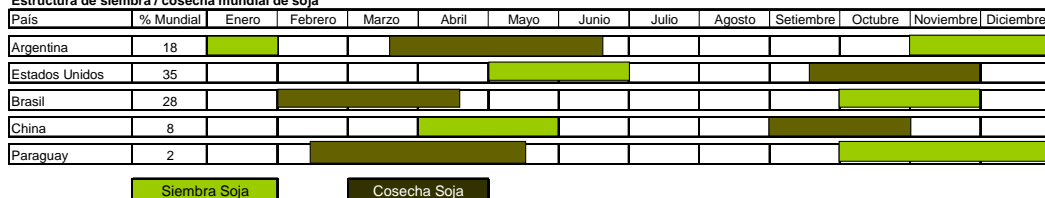
Sin embargo, en los últimos años, Argentina y Brasil han incrementado notoriamente su producción, ganando participación en el comercio internacional de *commodities*, fundamentalmente en el mercado de la soja. Al respecto:

- Desde 1990 hasta el presente, la producción de soja conjunta para Argentina y Brasil se ha triplicado.<sup>6</sup>

- A partir de la campaña 2002/2003, la producción de soja con-

**Gráfico 3 - Estructura de siembra y cosecha de soja alrededor del mundo**

**Estructura de siembra / cosecha mundial de soja**



podría distorsionar el análisis.

**Resultados del proceso de descomposición<sup>5</sup>**

El gráfico 2 presenta la evolución promedio de los factores estacionales en los dos períodos que se desean comparar (1983 a 1988 y 1998 a 2003), destacándose el cambio abrupto en el componente estacional

En particular, se observa que en el primer período el componente estacional está en armonía con la estacionalidad de oferta del Hemisferio Norte: resulta superior a 1 en los períodos de siembra de EE.UU., e inferior en los de cosecha. Alternativamente, en el segundo período comienza a reflejar la estacionalidad de oferta del Hemisferio Sur. Para poder efectuar esta comparación, en el gráfico 3 se muestra la estructura de siembra y cosecha de los países más importantes en el abastecimiento mundial de la Soja.

Adicionalmente se obtuvo que el ajuste realizado para el período 1983-1988 presenta una gran inestabilidad mientras que la descomposición para los años 1998-2003 se muestra mucho más estable. La mayor inestabilidad en el primer período puede deberse al menor volumen de operaciones.

**IV. Justificación del cambio estructural**

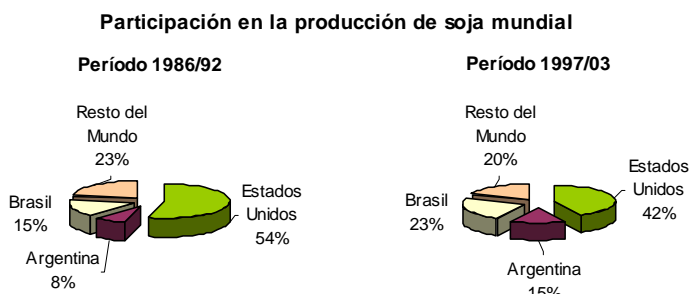
Durante las últimas cuatro décadas EE.UU. ha sido líder mundial

conjunta de Brasil y Argentina supera a la producción de los EE.UU.

- Ambos países, aunque fundamentalmente Brasil, tienen posibilidades de continuar expandiendo su producción.

Debido a ello, en el trabajo publicado por el USDA «*How does structural change in the global soybean market affect the U.S. price?*» (Plato y Chambers, 2004) se indica que un buen modelo de predicción de precios en los EE.UU. debería contemplar tanto su ratio stock/consumo como alguna variable que reflejase la producción sudamericana.

Los precios de las *commodities* agrícolas en el mercado argentino son afectados tanto por variables locales como por factores externos. El gráfico 4 muestra la participación relativa de Argentina, Brasil y EE.UU. para los dos perio-

**Gráfico 4 - Participación de Argentina, Brasil y EE.UU. En la Producción Mundial de Soja**

dos analizados, donde se observa el notable incremento de la participación de los dos primeros en el mercado mundial en el segundo período, a costa de una menor participación de los EE.UU.

Con una metodología diferente y con distintos objetivos que el de la publicación antes mencionada, este estudio sostiene que el cambio estructural en la producción mundial, la mayor participación en el mercado mundial del Hemisferio Sur es la causa principal de la modificación en el componente estacional del precio local de la soja presentado en la figura 2. Este componente refleja ahora, también, la estacionalidad conjunta de Brasil y Argentina.

#### V. Implicancias del cambio del componente estacional en las estrategias de venta del productor

En la segunda sección se explicó la forma en que las estrategias de venta-almacenamiento del productor se relacionan con el componente estacional del precio. Si los productores actúan optimizando sus ganancias, cambios en el componente estacional deberían corresponderse con redefiniciones de sus estrategias.

En las secciones tercera y cuarta se describió el importante

cambio ocurrido en el componente estacional del precio de la soja en Argentina entre los períodos 1983-1988 y 1998-2003. En el primer período el componente se encontraba en armonía con la estacionalidad de oferta del Hemisferio Norte pero, con el correr del tiempo, este componente fue evolucionando para presentar luego la estacionalidad de oferta del Hemisferio Sur.

El cambio en el componente estacional se relaciona de manera directa con la transformación de la estructura productiva mundial de la soja durante las últimas dos décadas. En particular, con el incremento en la participación relativa del Hemisferio Sur –fundamentalmente de Argentina y Brasil- en detrimento de la menor participación del Hemisferio Norte -EE.UU.

De acuerdo con lo obtenido, la venta del producto a cosecha hubiese resultado una buena estrategia para el primer período, cuando el momento de cosecha del productor argentino coincidía con el momento del año en el que el componente estacional del precio resultaba más elevado. La estructura opuesta de siembra-cosecha entre el Hemisferio Norte y el Sur, junto con la influencia de los EE.UU en la formación del precio local y en la determinación de su componente estacional, jugaban a favor del productor argentino.

Este hallazgo brinda argumentos alternativos a quienes opinan que la venta del productor a cosecha hacia fines de los 80´ era sólo consecuencia de la falta de financiamiento y la carencia de estructuras de almacenamiento durante el período. Conforme con lo analizado, la estrategia pudo haber resultado óptima independientemente de estas dos falencias.

#### VI. Conclusiones

Como resultado del trabajo, se obtiene que la estrategia óptima al momento podría no ser la venta inmediata a cosecha. Se establece así la necesidad actual de redefinir estrategias contemplando los tres factores mencionados en la segunda sección: el componente estacional del precio, la estructura de costos de cada productor y su respectiva aversión al riesgo.

La segunda implicancia del trabajo se relaciona con la anticipación de cambios futuros en el componente. Argentina y Brasil tienen grandes posibilidades de continuar incrementando su producción de soja –fundamentalmente Brasil-, por lo que la estructura productiva mundial de esta *commodity* podría seguir modificándose, aumentando el



Hemisferio Sur aún más su participación relativa en el comercio internacional.

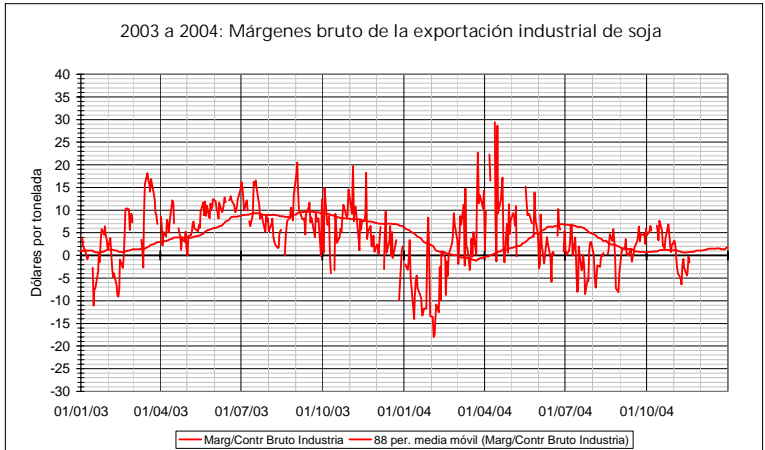
Finalmente, del análisis se deriva la relevancia que están adquiriendo Argentina y Brasil en el proceso de formación del precio de la soja. En este sentido, se cree que es momento de asumir con responsabilidad el rol que nos compete, como referentes internacionales en el precio de esta *commodity* agrícola.

- 1 Departamento de Capacitación y Desarrollo de Mercados (Bolsa de Comercio de Rosario) - nlazzati@bcr.com.ar
- 2 Dirección Nacional de Cuentas Nacionales (INDEC) - jupach@mecon.gov.ar
- 3 Se ha estimado que el complejo sojero (producción primaria y secundaria de la soja) representó un 24% de las divisas por exportaciones argentinas en el 2003.
- 4 Este costo puede ser minimizado a través de los mercados a término, vendiendo contratos de futuros o adquiriendo Puts (opciones de venta).
- 5 La descomposición se realizó mediante el programa x-12 ARIMA.
- 6 La fuente de la información es *Food and Agriculture Organization of the United Nations* (FAO), los datos pueden ser consultados en: [http://www.fao.org/waicent/portal/statistics\\_es.asp](http://www.fao.org/waicent/portal/statistics_es.asp)

## OLEAGINOSOS

### Más de 5% de suba en la soja nueva

Durante esta semana, las ventas en el mercado doméstico aumentaron respecto de semanas anteriores, tanto para la vieja como para la nueva cosecha. Los productores, particularmente, aprovechan cada oportuni-

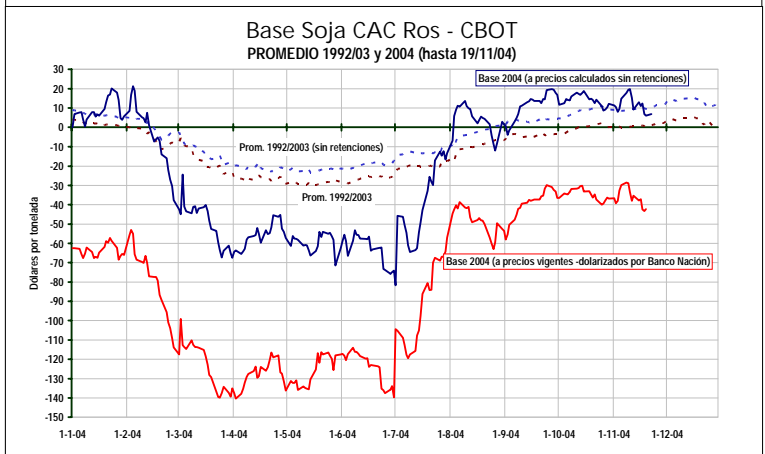


dad de suba de precios para vender la soja de la campaña 2003/04 que aún retienen.

Estimamos que aún habría 5,5 a 5,8 millones de toneladas de soja sin vender. El año pasado se habían comprado, para esta misma fecha, 29,9 millones, quedando todavía por vender 3,9 millones Tm.

En realidad si se consideran las operaciones que aún tenían precio por fijar, el año pasado había 6 millones de Tm de soja sin precio en firme, mientras que en esta temporada, con perspectivas de una gran oferta disponible en el mundo y pobres perspectivas para los precios, quedarían entre 8,5 y 8,8 millones de Tm de soja con precio por fijar. Esto es una gran presión bajista sobre los precios de la oleaginoso, más allá de la retención que puedan ejercer nuestros productores.

Respecto de la suba de precios en el mercado doméstico, la misma estuvo conectada con lo que sucede en Chicago, aunque no se corresponde en un ciento por ciento con las alzas ocurridas en el CBOT. La realidad muestra que las ventas en el frente externo salen con mucha lentitud, y que los márgenes de la exportación industrial de soja siguen siendo negativos, por lo que los demandantes en nuestro mercado doméstico no están dispuestos a mejorar los valores ofrecidos en la misma proporción en que suben los valores en las pizarras del CBOT.





La única actividad que ha mostrado un margen positivo ha sido el de la exportación del poroto sin procesar, pero, en ese frente y a esta altura del año, Argentina no es competitiva si se la compara con la soja norteamericana y sus posibilidades de vender volúmenes importantes al exterior están acotadas. Por lo tanto, la cifra de soja exportada como tal apenas si varía para este ciclo, estando en este momento en 6,54 millones toneladas.

La semana inició con una suba de 10 pesos, superándose los \$470, ante lo cual se anotaron gran cantidad de negocios. En la misma tónica siguió la operatoria en la plaza local el martes, para retroceder el miércoles a \$ 465 y mantenerse dentro de ese rango de 465 / 470 hasta el viernes, cuando la mayoría de las transacciones se pactó a \$465. Este valor significó un incremento semanal de casi un 2%, pero alejado del 4,7% de aumento en la primera posición de la soja estadounidense.

El nivel de ventas externas de productos derivados de la industrialización de la soja es bueno, si lo vamos a comparar con lo que sucedía el año pasado por estas fechas. Si bien los registros de ventas externas muestran volúmenes inferiores a los del año pasado, lo cual es lógico frente a una menor producción, semanalmente se hacen tonelajes interesantes.

En aceite se estuvieron haciendo a razón de 65.000 Tm semanales en el último mes, frente a 53.000 Tm semanales del año pasado; con lo que hay casi 3,2 millones Tm de aceite de soja vendido en el exterior.

Hay casi 1,17 millón Tm menos que el año pasado, en ventas de harina y pellets de soja al exterior, ascendiendo a poco más de 14 millones Tm. En este período se registró un elevado volumen de ventas externas, cerca de las 720 mil toneladas, con lo que el promedio semanal en el último mes es muy bueno, 26% por sobre el promedio semanal del año pasado y, por lo tanto, en torno de las 420 mil toneladas.

Entre los tres productos del complejo soja, se llevan vendidas 23,8 millones Tm de soja hacia el exterior, algo por debajo de los 27 millones del año pasado para mediados de noviembre.

Donde sí se reflejó la mejora ocurrida en Chicago fue en la plaza de los *forwards*, donde los precios treparon 2 dólares en la primera jornada de la semana y de allí en más siguieron aumentando hasta tocar los u\$s 153 el miércoles. Los ofrecimientos bajaron a u\$s 152 el jueves, pero los demandantes tuvieron que estar dispuestos a dar u\$s 153 para que se hicieran negocios, con lo cual la soja con pago y entrega en May'05 acumuló un interesante aumento semanal del 5,5%, registrándose un volumen de operaciones superior al de la semana anterior.

Sin embargo, el ritmo de ventas externas dista de acercarse a lo registrado en anteriores oportunidades, lo cual es lógico en función de dos factores: bajo nivel de demanda externa y elevados precios internos para la compra, dando por resultado pobres márgenes para la exportación del grano (3 a 5 dólares negativos)

Para la industria el *crush margin* ha estado en esta semana entre 5 y 6 dólares por tonelada, contra 15 a 16 dólares que ostentaba el año pasado para esta época, cuando de operaciones a mayo próximo se trataba.

Las ventas externas de soja de la *new crop* aumentaron en 21.000 Tm, ascendiendo a casi 71.000 Tm al 17/11, muy retrasado cuando

el año pasado se llevaban vendidas para esta época 3 millones Tm de la soja nueva.

Claro es que en aquella época gran parte de esos compromisos respondían a la impresionante demanda china, que hoy está ausente del mercado por grano sudamericano. Así que sacando la excepcional *performance* del 2003/04, previo a la recolección, igualmente en el 2002/03 ya había a esta altura del año unas 800.000 toneladas de soja nueva comprometidas.

En productos ocurre algo similar; sólo 5.800 Tm de aceite de soja vendido para embarque en el 2005, contra 160.000 Tm que había el año anterior a mediados de noviembre. También en harinas y pellets de soja el registro es bastante inferior al año pasado: 12.000 versus 280.000 Tm.

### Condición del cultivo

La semana se caracterizó por un buen avance de las labores de siembra de la soja 2004/05, en virtud de que hay una buena base para ello con las lluvias ocurridas sobre octubre y noviembre en la mayor parte de las áreas productivas.

Según nuestra Secretaría de Agricultura, hasta el viernes 12/11 se había sembrado el 37% de la superficie a cubrir con soja en nuestro país, área que oficialmente continúa estimada en 14,19 millones de ha. Esto significaban unas 5,2 millones ha, frente al 22% cubierto en la temporada pasada para la misma fecha -equivalente a algo más de 3 millones ha.

Menos superficie cubierta era lo que informaba la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, ascendiendo la misma a 4,42 millones ha. Esto significaba una cobertura del 30% sobre el área por ellos estimada en 14,72 millones ha; apenas era 1,5 punto mayor

a lo sembrado el año pasado para esta misma época.

En Brasil, la siembra de soja avanza lentamente. De acuerdo con los especialistas de Safras & Mercado estaba implantado el 64% del área, frente al 68% que se había cubierto en el ciclo pasado y el 69% que respondía al promedio histórico de las 5 temporadas anteriores.

Se produjeron intensas precipitaciones en la mayor parte de la región productora, lo que permitió aliviar las condiciones de stress que aún ostentaban algunos lotes, al mismo tiempo que representaba una demora en los trabajos de siembra.

## Chicago sube, pero tiene un escenario acotado por los fundamentales bajistas

El comportamiento de los precios en Chicago no podría haber sido más favorable; con días de subas de entre 4 y 5 dólares, alternados con ruedas bajando 1 dólar, los futuros de poroto de soja acumularon un alza semanal del 4,5% a 5%, dependiendo de la posición.

Mientras que las cotizaciones de la harina de soja han sido más regulares en sus oscilaciones, exhibiendo alzas de entre 1,5 y 4 dólares en varias ruedas de la semana, el aceite ha tenido picos impresionantes, con incrementos de 12 a 14 dólares en la primera jornada, de 7 a 8 el miércoles y pérdidas de 1 a 5 dólares en las ruedas del martes y jueves. En definitiva, la harina acumuló subas del 5,5% a 6%, mientras que los precios del aceite ganaron entre 2,5 y 3,5% de valor en la semana.

Habría que resaltar que las subas actuales se dan en el mar-

co de una plaza con bajo volumen negociado, por lo que los factores que han contribuido al alza deben tomarse con muchas precauciones. Ellos son:

a) La ola compradora de los fondos, prestando sostén al mercado. Se estima que los fondos fueron compradores netos en soja a razón de 5.000 contratos diarios.

El último informe de la CFTC daba cuenta que los *non-commercials* tenían una posición neta vendida equivalente a 3,23 millones Tm, cuando una semana atrás estaban vendidos netos en 5,4 millones Tm, lo cual explica el desempeño de los valores en Chicago en una plaza de bajo volúmenes operados.

b) Los hallazgos de roya asiática en EE.UU. Se encontraron evidencias de la enfermedad en contados lotes experimentales y comerciales del estado de Louisiana, tal como lo informó oficialmente el USDA. Luego, la misma agencia reportó la presencia de roya en un condado de Mississippi, y en un lote experimental de Florida.

Aunque la presencia de la roya asiática poco incide en este momento en la soja de la campaña 2004/05, entre los productores estadounidense se ha instalado como tema de preocupación, al igual que para los analistas y especialistas del sector, para el año próximo, el que prevén será complicado.

c) Los registros de inspección de las exportaciones estadounidenses siguen siendo buenos en la soja. En la semana pasada se embarcaron 1,1 millón de toneladas en la semana, superando lo despachado en la semana previa y asimilándose a igual semana de la temporada pasada. Sin embargo, hay que destacar el hecho de que las ventas siguen ligeramente retrasadas en lo que va del año comercial, habiéndose cargado 7,56 millones de Tm, contra los 7,6 millones de la campaña previa.

d) En el informe semanal de ventas de exportación estadounidenses, el USDA informó que en soja se colocaron, en forma neta, 960.500 toneladas, cerca del máximo esperado por los operadores. De ese tonelaje, 302.000 Tm fueron a China, siendo importante como factor de sostén para el mercado.

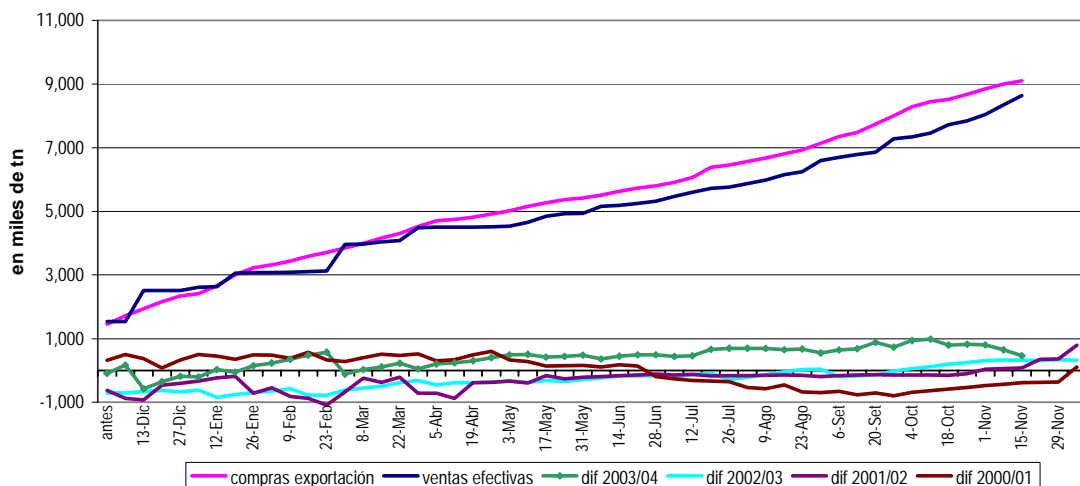
e) Luego de este informe, el USDA anunció en dos oportunidades diferentes nuevas ventas de soja estadounidense a China. La primera por 110.000 toneladas y la segunda por 180.000 Tm, lo cual confirma que la demanda, en la medida de lo posible para los ajustados números de costos de los chinos, sigue siendo significativa. De hecho, se calculaba que los cargamentos de soja estadounidense a China en noviembre estarían en torno a los 2,4 millones Tm, contra 1,57 millones que se habrían registrado en octubre.

Los valores de los fletes, que siguieron aumentando, encarecen la mercadería importada, más allá de que aumentaron los precios de la harina de soja en China. Según *traders* asiáticos se produjo en el lapso de una semana un incremento de 25 dólares la tonelada en el valor de este producto a partir de la demanda que reapareció desde el lado de los procesadores de alimentos balanceados.

f) El USDA informó de la investigación de un segundo posible caso de "mal de la vaca loca", lo que desató todo tipo de especulaciones. Los resultados de los análisis estarán disponibles la semana venidera.

g) Uno de los pocos factores fundamentales puros, realmente respaldatorio de la suba de los mercados en estos días, es la debilidad del dólar. La moneda norteamericana sigue perdiendo terreno contra las demás monedas.

TRIGO: Comparación entre ventas y compras del sector exportador



Sin embargo, en contraposición a lo que mencionábamos, los fundamentales son bajistas.

La roya es una amenaza para el futuro pero no en lo inmediato para una cosecha que se presenta como abrumadoramente enorme. La recolección de soja estadounidense está casi completa. En el informe al domingo último, el USDA daba cuenta de un 93% cosechado, con algún atraso respecto de la media histórica del 96% pero nada que presente inconvenientes para lo que resta levantar.

Por otra parte, las perspectivas para la cosecha sudamericana también siguen siendo auspiciosas. Excepto que haya inconvenientes climáticos estamos a la puerta de otra gran producción de Brasil, Argentina, Paraguay, Bolivia y Uruguay.

Especialistas como los alemanes de Oil World creen que la producción de soja a escala global podría ascender a 222 millones de toneladas, luego de sufrir un aumento de 37 millones.

Ante una perspectiva de holgada oferta y demanda global, la importancia de la demanda China está por demás demostrada. OW calcula que China importaría 21,85 millones Tm en el 2004/05, el 35% de las importaciones globales.

## Siguen las tratativas por las importaciones de aceite de soja en China

Está programada una reunión para el mes próximo entre funcionarios argentinos y chinos para discutir los posibles cambios que podría China realizar sobre las regulaciones que ha impuesto sobre las importaciones de aceite de soja. Ya se estuvo tratando el tema durante la visita del presidente chino, Hu Jintao, pero sin resultados concretos.

Recordemos que el 1° de octubre China impuso nuevos estándares para el aceite de soja importado, requiriendo que el crudo satisficiera los mismos estándares sanitarios que el aceite refinado de soja.

En el sector comercial se consideran estas medidas como normas para-arancelarias, que podrían restringir el envío de nuestro aceite de soja hacia esa nación. De hecho, analistas del mismo Centro Na-

cional de Información sobre Granos y Aceites de China estimaron que la norma recortará las importaciones de aceite de soja en el 2004/05 a 2 millones de toneladas, cuando en el ciclo previo las adquisiciones externas habrían llegado a 2,72 millones.

Entre enero y septiembre de 2004 las importaciones de aceite de soja por parte de China ascendieron a 2,04 millones Tm, de las cuales 1,35 millón de Tm eran de origen argentino.

## TRIGO

### Mejóro el trigo en EE.UU.

Los precios del cereal en Chicago tuvieron un comportamiento optimista y terminaron la semana con una suba promedio de casi 2,20 %, que no mostraba desde hace algún tiempo.

Si bien los factores fundamentales del trigo no cambiaron, los precios futuros estuvieron contagiados por las subas de los demás productos y por expectativas de una mayor demanda del

grano estadounidense por parte de compradores externos.

Las inspecciones de exportaciones estuvieron dentro de lo previsto por los operadores, se reportaron cargadas 503.400 tn, en línea con las 492.000 tn de la semana previa y de las 526.000 tn del año pasado. En el acumulado del año comercial se han embarcado 14,1 millones de tn contra los 14,2 del año pasado.

El mercado está recibiendo un fuerte soporte de la suba de los precios del trigo sobre el Golfo de México; las primas del trigo duro de invierno en ese mercado subieron mucho impulsando también las cotizaciones futuras de Chicago y Kansas.

Existe en el mercado mundial muchas dudas sobre la disponibilidad de trigos de calidad en esta campaña y las diferencias de precios pueden acentuarse.

La Canadian Wheat Board redujo esta semana sus proyecciones de exportación de trigo a 16 millones de tn luego que el clima frío y húmedo junto al retraso en la cosecha hayan dañado la calidad de los cultivos en el oeste canadiense.

Desde la institución afirmaron que es probablemente el peor grado de calidad del cereal que se obtiene desde 1992/93. Sólo el 30% del trigo se encuentra en los grados N° 1 y 2, comparado con el 90% del 2003 y el promedio de 60 a 65% durante campañas pasadas.

La CWB ha rechazado muchos compromisos de trigo de alta calidad, con buen nivel de proteína, al comienzo del año a causa de las adversas condiciones climáticas que generaron mucha incertidumbre sobre la oferta final del cereal.

Han realizado ventas a destinos no tradicionales, como ser compradores africanos, cuyas ventas del cereal se abastecen con grado N° 3. También au-

mentaron los negocios del cereal para alimento animal.

La situación del país del norte podría repetirse en otro importante exportador como es Australia. La sequía afectó los cultivos de trigo y los resultados finales se conocerán recién en diciembre.

Mientras tanto, las preocupaciones de algunos privados australianos fueron un elemento de sostén de los precios la semana pasada.

El clima perjudicó a los cultivos del hemisferio sur, pero está ayudando mucho al desarrollo de los cultivos de invierno estadounidense y es un factor que puede presionar los valores futuros en el corto plazo.

Las condiciones del trigo de invierno en EEUU no mostraron cambios en esta semana, se mantienen con un 78% de bueno a excelente. Este número está muy por encima del 48% del año pasado, y siguen siendo las mejores condiciones para esta época del año en mucho tiempo.

Una mayor producción del cereal estadounidense con lentos negocios al exterior podría acentuar una tendencia bajista de los precios.

El soporte de los precios entonces estaría dado solamente si EE.UU. continúa con un buen nivel de demanda externa del grano.

Muchos operadores esperan los resultados de una potencial venta de trigo a Pakistán e Irak

Irak abrió la semana pasada una licitación por 150.000 tn de trigo estadounidense, cuyos resultados aún no se conocen. Se especula en el mercado que el volumen a comprar sería de 350.000 tn e incluso hay quienes afirman que podría llegar a ser mayor.

Evidentemente, la perspectiva de un negocio de este tipo es un importante factor de soporte para los precios, más aún cuando el dólar continúa depreciándose frente al euro favoreciendo las exportaciones desde EE.UU.

Pero las ganancias están frenadas por el adecuado nivel de reservas de trigo a nivel global y por la escasa actividad proveniente del sector exportador.

El USDA informó que las ventas de exportaciones semanales totalizaron 502.500 tn, cuando el mercado esperaba entre 350.000 a 450.000 tn. Entre los negocios informados estuvo una venta por 47.000 tn de trigo a China y otras tantas a Taiwán, Japón y Corea del Sur.

La cifra estuvo un 24% debajo de las ventas de la semana pasada pero superando en 12% al promedio mensual. El acumulado a la fecha comparado con el año pasado es inferior en un 3%.

Los negocios de la semana mostraron una fuerte competencia en el mercado exportador: Taiwán compró 39.500 tn de trigo estadounidense pero también 25.000 tn de trigo australiano y Japón compró 76.800 tn de trigo con 56.800 tn de EE.UU. y 20.000 tn de Australia. Los operadores señalan que los datos positivos del sector exportador son los que dan impulso a los precios junto con la firmeza que se observa en los valores disponibles.

La compra de los fondos es también un factor de sostén de las cotizaciones. La actividad de estos participantes ha motivado la suba en algunas jornadas donde las noticias fueron nulas o pesimistas para el mercado.

## Las estimaciones previas auguran buena

## cosecha 2004/05

En el mercado argentino los precios del cereal continúan deprimidos por el avance de la cosecha pero mostraron mucha volatilidad entre los valores negociados jornada tras jornada.

La semana comenzó con mejores ofertas por parte de los compradores que se repitieron durante dos días consecutivos más pero al cuarto los precios volvieron a caer. El comportamiento en parte respondió a las oscilaciones del mercado de Chicago pero sin dejar de considerar el ingreso de la nueva cosecha local.

Según operadores consultados el ingreso del grano nuevo es lento pero con buena calidad que espera potenciarse cuando ingresen los lotes del sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires donde los cultivos mejoraron mucho desde las condiciones iniciales donde primó la sequía.

Las actividades de recolección avanzan desde el norte del país al sur, con algunos retrasos por las lluvias de la semana pasada, pero alcanzando un porcentaje a nivel nacional cercano al 7% del área, en sintonía con campañas pasadas.

El rendimiento obtenido hasta el momento es pobre, con un bajo desempeño en las provincias norteñas de Tucumán, Chaco y Santiago del Estero y algo mejor en el norte de Córdoba y Santa Fe.

En Entre Ríos las lluvias paralizaron las actividades pero hasta ese momento se habían obtenido resultados aceptables.

Se proyecta que los rendimientos vayan mejorando con el avance de la recolección en la zona central donde se observan mejores condiciones en los cultivos. El rinde promedio irá aumentado en la medida que se coseche el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y los del norte de Buenos Aires.

En el sur de Buenos Aires las condiciones climáticas están siendo favorables para acompañar las etapas reproductivas que restan a los cultivos. Las estimaciones de rendimiento en base a lo que se observa hasta la fecha es muy alentadora y las productividades unitarias podrían acercarse a las muy buenas del año pasado.

Con el anterior panorama, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta una cosecha de 14,6 millones de tn, con un rinde medio nacional que se ubicaría en 24,4 qq/ha en las 5,99 millones de hectáreas a cosechar de las 6,09 millones sembradas.

La cifra anterior está en sintonía con lo proyectado por el USDA de 15 millones de tn de trigo para la cosecha argentina 2004/05 y con las estimaciones iniciales de la SAGPyA.

El organismo oficial argentino en su reporte mensual proyectó que la producción de trigo 2004/05 oscilaría entre 14 y 15 millones de tn.

Las estimaciones responden a un área sembrada de trigo de 6,24 millones de tn, cifras provisionales, debido a las pérdidas de algunos sembradíos en el norte de Córdoba y Santa Fe por la falta de humedad.

El aumento del área cultivada con el cultivo de 3,4% respecto del ciclo precedente responde a una mayor superficie implantada en el norte, sudeste y sudoeste de la provincia de Buenos Aires, que supera la disminución de cobertura prevista para el centro norte del país.

En el noroeste argentino, oeste y centro de la región chaqueña, la falta de humedad adecuada tendrá su impacto negativo sobre los

rendimientos finales del cultivo. Sin embargo, en las demás regiones las plantaciones evolucionan favorablemente. No obstante el clima será el factor determinante de la producción final.

Ante las buenas perspectivas de cosecha los precios muestran niveles inferiores que en campañas pasadas. Los negocios disponibles se están realizando entre \$ 270 y \$ 275 para entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario. La molinería comenzó a realizar ofertas pagando algunos pesos más pero con condiciones más específicas para la recepción del grano.

Los precios para entrega del cereal diciembre-enero mostraron una mejora de u\$s 2 en la semana hasta llegar a u\$s 93 el jueves con descarga en los puertos de San Martín y Rosario, sin embargo al cierre del viernes la última oferta escuchada fue de u\$s 91.

Las cifras anteriores siguen lejos de los \$ 380 y u\$s 125 respectivamente del 2003.

El despegue de los precios locales sólo podrá observarse en la medida que aumente la demanda del grano, sea interna o externa. Con respecto a la primera existen pocas posibilidades de cambio en el corto y mediano plazo, la dieta alimentaria argentina no ha cambiado ni tampoco se conocen nuevas inversiones en el sector industrial.

La salida entonces para el cereal argentino está en los puertos.

Los compromisos de exportación de trigo 2003/04 al 12/11 totalizan 8,64 millones de tn, aumentando casi 290.000 tn en una semana. El tonelaje supera con creces las 6,05 millones del año pasado a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 100.000 tn a Perú, 90.000 tn a Brasil, 50.000 tn a Sri Lanka y por 25.000 tn a Congo y a des-

tinios no especificados.

Se observa que continúa aumentado el volumen de venta con destino a Brasil, motivado principalmente por la retención del cereal que están realizando los productores brasileños por los bajos precios que obtienen en el mercado interno.

A su vez, los actuales precios del trigo argentino son muy competitivos en el mercado mundial por el avance de la cosecha.

Los valores FOB del trigo para embarque más cercano desde los puertos de up river aumentaron u\$s 1 en relación con la semana pasada para terminar a u\$s 117,50, mientras que para embarque en enero la mejora fue levemente mayor quedando en u\$s 119,50.

A pesar de la suba observada, que se trasladó a los precios forward mencionados anteriormente, los precios son muy competitivos a nivel mundial y le permite al país continuar ganando mercado no sólo por precio sino también por calidad.

Las mayores ventas al exterior no fueron acompañadas por el mismo ritmo de compras del sector exportador. En las últimas semanas se recortó la brecha entre compras y ventas para acercarse más a la situación del año pasado a la misma fecha.

Los exportadores tienen comprado un volumen superior en 5% a las ventas efectivas, igual porcentaje que el año anterior a la misma fecha. Esta situación que los motiva a estar más activos en ofertas con entregas a partir de diciembre-enero cuando se intensifique la recolección de la cosecha nueva.

Para el trigo 2004/05 las compras totalizan 1,12 millones de tn, debajo del nivel de la campaña previa a la misma fecha y a las ventas efectivas del sector exportador al exterior. Estas úl-

timas alcanzan las 478.400 tn, muy debajo de las 1,46 millones del 2003/04.

## MAIZ

### Oficialmente la cosecha 2003/04 llegó a 13,5 millones

El cereal argentino terminó la semana con saldo positivo por la activa demanda del sector exportador y la mejor performance de los precios en el mercado de referencia.

Los precios disponibles comenzaron con una suba de \$ 6 por la puja entre los operadores en el recinto para cerrar negocios. El lunes el maíz llegó a los \$ 203 con entrega inmediata y el volumen operado alcanzó las 15.000 tn. Sin embargo, con el transcurrir se las jornadas se fue absorbiendo la suba hasta terminar la semana con una mejora de solo \$ 1 para cerrar negociándose el disponible a \$ 198.

En los últimos tiempos, el tonelaje que se negocia a la vista depende mucho de los valores ofrecidos en el recinto. Cuando los precios suben las órdenes de venta son mayores y en la semana los negocios oscilaron entre 10.000 y 15.000 tn diarias.

La mayor actividad en el mercado interno continúa respondiendo al buen nivel de compromisos del grano al exterior.

Según el informe de Secretaría al 12/11 las ventas efectivas de maíz 2003/04 al exterior totalizaban 9,07 millones de tn, aumentando 115.000 tn en una semana pero debajo de las 10,45 millones de la campaña previa a la misma fecha.

Los nuevos negocios fueron por 35.000 tn a Emiratos Árabes, 30.000 tn a Malasia, 20.000 tn a Túnez y 30.000 tn a Turquía.

Las operaciones continúan mostraron un fuerte interés de diversos compradores del cereal. Al 17/11, según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, el volumen total de maíz alcanzaba las 9,37 millones de tn, incrementando en casi 300.000 tn respecto del informe señalado anteriormente.

Al volumen comprometido se lo puede comparar con las compras del sector exportador, que totalizan 8,88 millones de tn y mostrando un ritmo mucho más lento que los compromisos al exterior. Tanto las compras como las ventas son inferiores a la campaña previa dado la menor cosecha obtenida.

Con relación a esta última apreciación, la Secretaría de Agricultura en su reporte mensual finalmente aumentó la producción del maíz 2003/04 a 13,5 millones de tn desde las 13 millones estimadas en los informes pasados.

De acuerdo al área sembrada de 2.860.000 hectáreas y a las productividades obtenidas, con buenos rendimientos en el centro sur santafesino, Entre Ríos y en el norte y sudeste bonaerenses, la cosecha fue aumentada en 500.000 tn.

El organismo oficial se tomó mucho tiempo para actualizar las cifras a pesar que la demanda ya había sino una señal muy explícita de que la oferta del maíz 2003/04 debería ser aún mayor.

Desde hace mucho tiempo en estas líneas venimos señalando que hubo una mayor producción de maíz en la campaña pasada; nues-

tras cifras son de casi 13,9 millones de tn en atención a los buenos rindes obtenidos en la región maicera central y teniendo como contrapartida buenos volúmenes de ventas al exterior con una demanda interna en casi 4,8 millones de tn

Para la campaña 2004/05, cuya siembra estamos finalizando, la SAGPyA estima un incremento del área a implantar cercano al 11,9% por encima de la campaña anterior. De esta manera, el área total maicera (grano + forraje) se ubicaría próxima a 3,20 millones de hectáreas, con fuertes incrementos en el centro bonaerense, sur de Santa Fe, Entre Ríos, este de Córdoba, Chaco, Santiago del Estero y Tucumán.

Al 12/11 se había sembrado el 73% del área destinada al cultivo, ayudada por las últimas precipitaciones que brindaron mayor humedad a los suelos. El porcentaje es superior al 59% alcanzado el año anterior a la misma fecha pese a que algunas lluvias demoraron la implantación esta última semana.

Las siembras ya finalizaron en la región núcleo maicera del este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires aunque con aumentos algo menores a los inicialmente propuestos debido a la falta de humedad registrada en la segunda semana de septiembre y primera de octubre.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la magnitud de siembra de Entre Ríos fue también inferior a la inicialmente estimada. Los mayores aumentos fueron en el sudoeste y sudeste de Córdoba donde se recuperaron las hectáreas perdidas el año anterior por la sequía.

Las recientes precipitaciones mejoraron las condiciones de los cultivos en la zona núcleo, en Entre Ríos y en el centro de Santa Fe, asegurando un buen desarrollo foliar y cantidad de plantas.

De continuar favorables las condiciones climáticas en la región núcleo, la cosecha para la próxima campaña podrá recuperar los

niveles de años anteriores donde la producción no baja de las 15 millones de tn.

El potencial incremento de la oferta en el país, permitirá que Argentina continúe ubicado en el segundo lugar como exportador a nivel mundial.

De la cosecha nueva 2004/05 hay comprometido al exterior 73.000 tn, volumen muy inferior respecto de las 317.500 tn del año anterior a la misma fecha. Sin embargo, el sector exportador tiene compradas cerca de 530.000 tn, un 8% inferior al 2003.

Los volúmenes que se observan negociados en el recinto bajo las condiciones futuras ofrecidas por los exportadores son casi nulos y según el informe semanal de compras, ventas y embarques los mismos oscilan alrededor de las 10.000 tn.

El lento ritmo de compras responde a los bajos precios ofrecidos para cerrar negocios. En la semana las ofertas de los exportadores para cerrar operaciones de maíz con entrega marzo-abril estuvieron en u\$s 66 para los puertos de San Martín y Rosario. Estos valores mejoraron u\$s 1 respecto de la semana previa pero aún muy lejos de los niveles cercanos a los u\$s 90 del año pasado.

Las actuales ofertas responden a los menores precios FOB del maíz argentino de la nueva cosecha. Para entrega en abril el valor FOB up river es de u\$s 87,5, mejorando u\$s 1,50 respecto de la semana pasada pero muy debajo del año pasado por la mayor presión que ejerce la cosecha récord estadounidense sobre los valores mundiales.

Con el actual valor FOB conocido, el FAS teórico correspondiente no dista mucho de los valores forward ofrecidos por los exportadores (u\$s 65)

Se observa que los valores

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas

18/11/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05	626.000	1.104.445
	2003/04	464.901	9.106.967
MAIZ	2004/05	25.000	98.000
	2003/04	325.127	9.422.348
SORGO	2003/04		202.756
	2002/03		666.422
HABA DE SOJA	2004/05	15.360	84.860
	2003/04	6.435	6.540.111
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	534	22.880
	2002/03		244.673
ACEITE DE GIRASOL	2005		691.931
	2004		862.692
ACEITE DE SOJA	2004		5.800
	2003	105.702	3.264.506
PELLETS DE GIRASOL	2004	7.000	751.474
	2003		1.118.950
PELLETS DE SOJA	2004		12.000
	2003	288.367	14.150.166

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

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



FOB, tanto cercanos como lejanos, muestran un comportamiento bajista a partir de la confirmación de la cosecha de EE.UU., cuyos valores son referentes para la formación de los precios externos del maíz argentino.

En la medida que los precios estadounidenses estén deprimidos los precios argentinos tendrán una fuerte atracción hacia la misma evolución salvo un importantes problemas climáticos en lo que resta de la evolución de la cosecha final local.

## Posible vaca loca deprime los precios en EE.UU.

En Chicago los precios del maíz comenzaron la semana con buenos valores por contagio de la evolución de los valores futuros de la soja y la existencia de un mercado técnicamente sobrevenido. Sin embargo, próximos al cierre de la semana un posible nuevo caso de vaca loca en EE.UU. absorbió las ganancias para quedar prácticamente de sin cambios a con leves bajas.

Lo que sucede con el maíz en EE.UU. continúa siendo el principal elemento de seguimiento de los precios futuros.

Según el USDA al domingo pasado, se lleva cosechado el 86% del área sembrada con maíz, debajo del 94% del año pasado a la misma fecha y al promedio de los últimos cinco años, pero en línea con lo esperado por el mercado de 84 a 88%. El retraso en comparación con otros años es un elemento de sostén.

A pesar de la recolección, las ventas de los productores continúan siendo lentas, manteniendo firmes los valores disponibles y contagiando parcialmente a los futuros.

En vista al avance es probable que la producción récord de maíz deje de ser un elemento de consideración y en el corto plazo el foco del mercado pase de la oferta a la demanda. Esta última, lamentablemente, no esta siendo relevante.

En las inspecciones de exportaciones se reportaron embarcadas 947.000 tn en la semana, debajo de las 1,2 millones de tn de la semana pasada y del millón de la campaña previa a la misma fecha. El acumulado anual también muestra un ligero retraso: 7,56 millones contra 7,60 millones del 2003.

La debilidad del dólar estadounidense frente al euro y al yen podría incentivar la demanda de commodities sin embargo hubo noticias bajistas en el mercado exportador por nuevos negocios de China. Corea del Sur habría comprado 25.000 tn de maíz chino.

Se estima que China continúa siendo un gran competidor, con exportaciones que probablemente lleguen a 1 millón de tn en los próximos tres meses debido a que los altos costos de los fletes estaban disminuyendo la competitividad de Estados Unidos.

Las exportaciones semanales informadas por el USDA totalizaron 724.700 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 850.000 a 1,2 millón de tn. Los negocios reportados tuvieron como destino los habituales compradores del cereal estadounidense.

El volumen total fue un 13% inferior a la semana pasada y un 38% debajo del promedio mensual. El acumulado es menor en un 6% respecto de la campaña pasada a la misma fecha.

A la pobre demanda externa que está presentando el grano estadounidense se le suma el tema de un posible caso de vaca loca detectado casi al cierre de la semana.

La suma de ambos elementos de presión hizo que las cotizaciones futuras terminaran mixtas.

La probabilidad de que se confirme un nuevo caso de vaca loca en EE.UU. provocó fuertes bajas en los precios futuros del ganado, incluso llegando a nuevos mínimos.

La caída de estos últimos valores tiene sus efectos en los precios del maíz por dos motivos: la reducción de los márgenes de racionamiento y la posibilidad de una fuerte reducción en la demanda del cereal para consumo animal si se llega a confirmar la enfermedad.

Sin embargo, es bueno recordar que cuando se confirmó el primer caso de vaca loca en EEUU, la reacción inicial de los mercados fue igual, con rápida recuperación posterior.

La mayoría de los operadores y analistas son escépticos con respecto a que se ve afectado el consumo del cereal para consumo animal, pero los especuladores evalúan de otra forma la noticia.

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5239 (16/11/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

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

## RIO PARANA EN BRASIL

En los últimos 7 días persistieron las condiciones de inestabilidad sobre esta cuenca, aunque con montos menores y más concentrados sobre la franja oeste. Los acumulados alcanzan allí los 190mm. En la cuenca de vertiente directa al embalse de Itaipú los acumulados semanales promedian los 125mm.

Con suelos más húmedos y una expectativa de continuidad de las condiciones inestables sobre esta región, es preciso mantener un seguimiento de corto plazo para estimar los futuros aportes al tramo argentino-paraguayo del río.

Los embalses de la alta cuenca presentan niveles oscilantes aún ligeramente por debajo de los valores normales. El embalse de Itaipú redujo su nivel y ahora se ubica en el orden de su valor normal.

La descarga de JUPIA presentó una media semanal del orden de 5.150m<sup>3</sup>/s, un 12% menos que en a semana anterior. Oscila entre los 4.500m<sup>3</sup>/s y los 6.100m<sup>3</sup>/s. No se esperan grandes cambios en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA la descarga media semanal fue de 6.050m<sup>3</sup>/s, también un 12% menos que la anterior. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedió 1.130m<sup>3</sup>/s, ligeramente menos que en la semana anterior, sin superar los 1.500m<sup>3</sup>/s. Los ríos IVAI y PIQUIRI estabilizaron sus descargas en valores relativamente altos para la época. Su aporte conjunto promedió los 2.700m<sup>3</sup>/s, sin una tendencia definida. No se espera un nuevo pico significativo en el corto plazo. El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó ligeramente a los 11.440m<sup>3</sup>/s. No supera los 13.000m<sup>3</sup>/s desde el 29/oct. Se espera que se mantenga actuado por debajo de ese valor en la próxima semana. Para hoy se esperaba una media de 11.000m<sup>3</sup>/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo muy estable próximo a los 13.000m<sup>3</sup>/s, con un promedio semanal de 12.690m<sup>3</sup>/s. Presentaría una leve tendencia descendente en los próximos días.

## RIO IGUAZU

Persistió la inestabilidad, aunque con montos acotados de lluvia. Esta vez las lluvias se concentraron mayormente sobre la cuenca baja (montos del orden de 110mm, variando entre 50mm y 125mm), aunque también se produjeron precipitaciones sobre la cuenca media en donde están los embalses (montos acumulados de entre 50mm y 75mm). La perspectiva meteorológica indica la persistencia de estas condiciones inestables en el corto plazo, aunque con montos de lluvia menores aún. Para los próximos 5 días se prevén lluvias moderadas en toda la extensión de la cuenca. Los cinco embalses del tramo medio presentan niveles del orden de los máximos, es decir embalses llenos, como resultado de los eventos de las últimas tres semanas. Esta condición debe ser tenida en cuenta para evaluar el efecto de futuras lluvias. Por otro lado, las lluvias de los últimos días mantienen muy húmedos los suelos en la cuenca baja, condición que debe ser tenida en cuenta.

En SALTO CAXIAS la descarga media semanal aumentó 270m<sup>3</sup>/s, de 2.900m<sup>3</sup>/s a 3.170m<sup>3</sup>/s, hoy alcanzó los 2.500m<sup>3</sup>/s. Por la condición de los embalses, ante una lluvia del 10/nov el 11/nov alcanzó los 4.450m<sup>3</sup>/s.

El caudal medio semanal en CAPANEMA descendió de 4.350m<sup>3</sup>/s a 4.170m<sup>3</sup>/s en la última semana. Esta mañana registró un máximo diario de 3.650m<sup>3</sup>/s. Se espera que los caudales máximos diarios en esta estación se mantengan en valores acotados por debajo de los 4.000m<sup>3</sup>/s, con tendencia levemente descendente. En ANDRESITO el nivel medio semanal fue de 2,38m, unos 46cm menos que en la semana anterior.

## PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estaciones	Antura media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 21/11/04	Pronóstico (m) para el 26/11/04
	NOVIEMBRE Nivel actual 18/11/04	NOV (Período 1979/2003) (m)					
Corrientes	5.20	4.05	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.92	4.72
Barranquera	5.19	4.00	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.92	4.70
Goya	5.04	3.99	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.85	4.65
Reconquista	4.50	3.87	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.40	4.30
La Paz	5.16	4.37	5.80	6.50	7,97 (1992)	5.23	5.00
Paraná	3.62	3.42	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.72	3.60
Santa Fe	3.73	3.88	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.90	3.80
Rosario	3.38	3.56	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.50	3.70

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

## Buscan garantías para las exportaciones de soja

*"El Cronista", 16/11/04*

Argentina espera obtener nuevas garantías de que los cargamentos de soja que se exportan a China no serán rechazados por supuestos problemas sanitarios, generando fuertes pérdidas para los exportadores. El secretario de Agricultura, Miguel Campos y el titular de la Administración General de Supervisión de la Calidad, Inspección y Cuarentena de China (Aqsiq), Li Changjiang, mantuvieron ayer una reunión en la que, entre otros temas, se habló sobre la posibilidad de firmar un protocolo sobre comercialización de alimentos que evitará que los embarques de soja y productos derivados que la Argentina exporta al país asiático puedan ser retenidos en puerto y luego rechazados por alguna objeción del servicio sanitario oficial.

A pesar de que la Argentina todavía no tuvo problemas en este sentido, Brasil sufrió la devolución de 23 cargamentos de la oleaginosa durante los primeros meses de este año por la presencia de restos de un fungicida. Después de arduas negociaciones y de pérdidas millonarias, el país vecino logró normalizar las exportaciones a China.

Durante el último año, las ventas externas del complejo sojero argentino (poroto, aceite y harinas) a China alcanzaron los u\$s 2.050 millones, lo que representó el 84% de los envíos realizados a ese destino. Dada la importancia del mercado chino para las exportaciones argentinas, es grande el interés oficial por obtener garantías en este sentido. Aunque en la Secretaría de Agricultura reina un "silencio absoluto" respecto de los acuerdos en materia de alimentos que la Argentina podría suscribir con China, ayer Campos reconoció que para el propio Gobierno hay varios aspectos que están todavía sin definir. "Soy optimista. Creo que podemos firmar algún tipo de acuerdo", dijo el funcionario en declaraciones radiales, para luego añadir que todo dependerá de la "negociación integral" que lleven adelante ambos gobiernos.

Algo similar ocurrió durante los últimos días en Brasil, donde los funcionarios oficiales no conocieron hasta último momento qué estaban dispuestos a ofrecer los representantes chinos. Luego de agotadoras negociaciones, los dos países acordaron conformar un Grupo de Trabajo que elabore un protocolo para regular las exportaciones agroalimentarias. Durante la visita de seis días del presidente Hu Jintao, el país vecino también lo-

gró un cupo de exportación anual de 60.000 toneladas de carne vacuna y 40.000 toneladas de carne aviar. Según funcionarios brasileños, las negociaciones para obtener este beneficio fueron muy complejas y sólo se destrabaron cuando el presidente Lula aceptó reconocer al país asiático como "economía de mercado". Además, Brasil debió autorizar cupos anuales de importación desde China de tripas de cerdo y pescados.

Frutas y carne aviar: es probable que la estrategia negociadora de China se repita en la Argentina y que los funcionarios de la Secretaría de Agricultura tengan un arduo trabajo por delante. Aunque fuentes oficiales calificaron de "muy positiva" la reunión de ayer, todavía queda por definir qué está dispuesto a ofrecer China y que entregará la Argentina a cambio. Según explicó Campos, se trabaja en protocolos que liberen la exportación de carne vacuna procesada, peras y manzanas. Además, los funcionarios argentinos y sus pares chinos deben terminar de definir un protocolo sobre exportación de cítricos que comenzado a ser acordado durante el viaje del presidente Néstor Kirchner al país asiático, en junio pasado.

Por otra parte, la Argentina espera la aprobación por parte de China de una serie de certificados sanitarios que permitirán la exportación de carne fresca aviar, productos prefritos de pollo y carne cocida de aves. A cambio, el "gigante asiático" tiene interés por vender entrañas y carne fresca de cerdo así como peras y manzanas en las góndolas argentinas.

## India: producción de oleaginosas llegaría a 25 y 27 millones de tn en 2004

India, el principal importador de aceites comestibles del mundo, podría alcanzar una producción de entre 25 y 27 millones de tn en 2004 debido a las buenas condiciones climáticas imperantes para la siembra, dijo el miércoles el ministerio de Agricultura. El país, que importa cerca de dos quintos del aceite vegetal que consume anualmente - entre 11 y 12 millones de tn - produjo 25,14 millones de toneladas en el ciclo comprendido entre julio del 2003 y junio del 2004. "La producción invernal de oleaginosas en 2004/05 ha sido estimada en 15,45 millones de tn. Las indicaciones son que la cosecha de oleaginosas de verano de este año será buena", agregó un comunicado del ministerio.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	12/11/04	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	272,10	274,90	273,00	275,30	271,10	273,28	399,95	-31,7%
Maíz duro	197,00	202,70	200,00	203,00	201,10	200,76	277,85	-27,7%
Girasol	545,00					545,00	592,98	-8,1%
Soja	460,00	470,10	470,00	465,00	466,00	466,22	684,45	-31,9%
Mijo								
Sorgo							224,53	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	275,00	280,00	284,50	280,00	279,00	279,70	426,83	-34,5%
Maíz duro	203,00		210,00	210,00		207,67	269,88	-23,1%
Girasol	527,00	530,00	530,00	530,00	530,00	529,40	595,45	-11,1%
Soja	450,00	465,00	470,00	465,00	465,00	463,00	672,50	-31,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		263,30	262,40	260,60	261,80	262,03	399,15	-34,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	280,00		285,00	295,00	290,00	287,50	440,26	-34,7%
Maíz duro	205,00		198,50	203,00	200,00	201,63	276,92	-27,2%
Girasol							597,70	
Soja								
Trigo Art. 12				295,00	288,20	291,60	432,83	-32,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	275,00	280,00	275,20	279,20	275,00	276,88	425,91	-35,0%
Maíz duro							261,59	
Girasol	527,00	530,00	530,00	530,00	530,00	529,40	595,45	-11,1%
Soja	434,60	435,00	441,70	440,00	440,00	438,26	672,25	-34,8%

\* 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	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	638,0	638,0	638,0	638,0	638,0	638,0	
"000"	541,0	541,0	541,0	541,0	541,0	541,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.558,0	1.558,0	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.558,0	-0,51%
Girasol refinado	1.730,0	1.730,0	1.730,0	1.730,0	1.730,0	1.730,0	
Lino							
Soja refinado	1.276,0	1.276,0	1.284,0	1.284,0	1.284,0	1.276,0	0,63%
Soja crudo	1.098,0	1.098,0	1.137,0	1.137,0	1.137,0	1.098,0	3,55%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
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		15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	gluten 28 min					275,00	267,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		272,00	272,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E						265,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		275,00	273,00	275,00	270,00	265,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		275,00	273,00	273,00	270,00	265,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E		270,00				
Exp/Ros	Hasta24/11	Cdo.	M/E					272,00	
Exp/GL	Hasta24/11	Cdo.	M/E				275,00	272,00	267,00
Exp/SM	Hasta30/11	Cdo.	M/E						265,00
Exp/SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	92,00	92,00	93,00	93,00	91,00
Exp/PA	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	92,00	92,00	93,00	93,00	91,00
Exp/Ros	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	92,00	92,00	93,00	93,00	91,00
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		203,00	200,00	203,00	201,00	197,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					201,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	200,00	203,00	201,00	197,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		200,00	200,00	200,00	200,00	196,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		203,00	200,00	203,00	200,00	
Exp/SL	Desc 23/24/11	Cdo.	M/E						198,00
Exp/SM-AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	66,00	66,00	66,00	66,00	65,00
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		145,00	145,00	145,00	145,00	150,00
Exp/Ros-SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	55,00	55,00	55,00	55,00	55,00
<b>Soja</b>									
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	465,00	465,00	465,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	465,00	465,00	465,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	465,00	465,00	465,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	465,00	465,00	465,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				465,00	465,00	465,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E						463,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	465,00	465,00	465,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		470,00	470,00	465,00	465,00	465,00
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s		153,00	156,00	156,00	155,00
Fca/Ric	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s			156,00	156,00	155,00
Fca/SM-Ric	15/3 al 31/3	Cdo.	M/E	u\$s			154,00	154,00	153,00
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	148,00	152,00	152,00	151,00
Fca/GL	May'05	Cdo.	M/E	u\$s			153,00	152,00	151,00
Fca/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	148,00	153,00	152,00	151,00
Exp/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s			153,00	152,00	
Exp/Ros	May'05	Cdo.	M/E	u\$s		149,00	153,50	153,00	153,00
<b>Girasol</b>									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		545,00	545,00	545,00	545,00	530,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		545,00	545,00	545,00	545,00	530,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		540,00	540,00	540,00	540,00	530,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		530,00	530,00	530,00	530,00	530,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	167,00	167,00	167,00	167,00	167,00
Fca/Ros-Ric-SM	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Deheza-Junin	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Junin	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	167,00	167,00	167,00	167,00	167,00
Fca/Ric-Ros	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	168,00	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	163,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	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.	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Ene'05		2	92,0	92,3	93,8	93,0	91,5	1,10%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre		2	92,0	92,3	93,8	93,5	92,0	1,66%
Enero	5	238	92,0	92,3	93,8	93,5	92,0	1,66%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
May	10	191	70,5	70,7	71,7	71,0	70,2	0,29%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Feb		4	159,5	160,0	163,0	162,0	161,0	2,09%
May	1.809	5	147,5	148,0	151,9	151,8	151,3	3,77%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Nov	70.144	24	2,956	2,954	2,934	2,938	2,946	-0,64%
Dic	15.006	14	2,965	2,962	2,941	2,946	2,952	-0,77%
Ene'05	1.120	4	2,978	2,973	2,949	2,955	2,960	-0,90%
Feb	700	890	2,990	2,987	2,961	2,967	2,972	-0,90%
Mar	273	3	3,000	2,997	2,970	2,977	2,983	-0,86%
Abr	23	30	3,016	3,009	2,984	2,991	2,997	-0,93%
Set		123	3,126	3,120	3,087	3,094	3,090	
Dic		6	3,191	3,185	3,152	3,159	3,135	-2,03%
<b>Total</b>	<b>89.090</b>	<b>1.535</b>						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	15/11/04			16/11/04			17/11/04			18/11/04			19/11/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Ene'05										93,0	93,0	93,0				
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>																
Enero				92,3	92,2	92,3				93,5	93,5	93,5				
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
May	70,5	70,5	70,5	71,0	70,7	70,7										
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
May	148,4	147,5	148,0	148,5	147,0	148,0	152,4	149,6	152,0	152,4	151,6	152,2	152,3	150,3	151,2	3,49%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Nov	2,963	2,955	2,956	2,958	2,947	2,953	2,953	2,931	2,934	2,941	2,930	2,938	2,949	2,939	2,946	-0,64%
Dic	2,973	2,965	2,966	2,965	2,952	2,962	2,957	2,940	2,941	2,948	2,938	2,946	2,955	2,948	2,952	-0,77%
Ene'05	2,978	2,978	2,978	2,974	2,965	2,974	2,956	2,948	2,948	2,955	2,955	2,955	2,962	2,960	2,960	-0,90%
Feb				2,989	2,986	2,988	2,970	2,963	2,963	2,967	2,967	2,967				
Mar				2,998	2,986	2,998	2,970	2,969	2,970	2,977	2,977	2,977	2,987	2,987	2,987	-0,76%
Abr				3,003	2,995	3,003	2,985	2,984	2,984							
Set							3,087	3,081	3,083							
Dic													3,150	3,135	3,135	-1,42%

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	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	
				DLR - nov.04	2,94	put	100	0,005	
	2,95	put	210	0,009	0,010	0,018		0,010	
	2,96	put	160	0,014		0,030			
	2,97	put	1880	0,020	0,023	0,039		0,030	
DLR - ene.05	2,90	put	10				0,016		
	2,95	put	514			0,040			
ISR - may05	134	put	272	2,6	2,4	2,4	1,9	2,1	
	138	put	664	3,9	3,5	3,5	2,8	3,0	
	142	put	253				3,9	4,1	
	146	put	120		6,9	6,9		5,9	
DLR - nov.04	2,97	call	860		0,005	0,003			
	2,99	call	80		0,003				
DLR - dic.04	2,93	call	600	0,042		0,028		0,030	
	2,95	call	580	0,030					
	2,97	call	360	0,019	0,020		0,016	0,012	
	3,00	call	40	0,014			0,008		
	3,10	call	20	0,004	0,003				
	3,15	call	80	0,003		0,003			
DLR - ene.05	3,00	call	50	0,029					
ISR - may05	160	call	1280	4,1	4,3	5,2			
	164	call	356	3,3	3,2			4,1	
	168	call	148				3,4	3,1	
	170	call	92		2,1	3,0		2,7	
	172	call	100				2,5		
ITR - ene05	100	call	8729						
open interest				ISR	Puts	1.837	ISR	Calls	3
ITR	Calls	4	DLR	Puts	2.510	DLR	Calls	3	

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

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Sólo para suscriptores**

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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



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

En tonelada

destino/producc/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			95,00	96,00	97,00	97,00	97,00	2,65%
Enero	2.164		93,60	94,50	94,40	93,20	92,60	0,54%
Marzo	795		97,20	98,00	97,80	96,50	96,10	0,52%
Mayo	301		99,80	100,00	99,80	98,50	97,60	-0,81%
Julio	51		101,40	102,00	102,00	101,00	100,00	-0,10%
Setiembre	13		103,00	103,50	103,50	102,50	101,50	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			69,00	69,00	69,00	69,00	69,00	
Diciembre	171		71,80	71,50	71,20	71,00	70,50	-2,35%
Enero	23		72,40	72,70	72,20	72,20	72,00	-0,55%
Abril	946		70,30	70,30	72,10	71,80	71,20	1,71%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			182,00	182,00	185,00	185,00	185,00	1,65%
Marzo	160		172,80	172,00	173,00	172,00	172,00	-0,58%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			158,00	159,00	162,50	159,50	159,00	1,27%
Noviembre	378		159,40	159,50	163,20	161,00	160,10	1,97%
Enero	341		160,60	161,00	164,20	162,60	160,90	1,64%
Mayo			149,10	149,50	153,20	152,80	152,90	4,01%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
Enero	56		99,00	99,00	99,00	98,50	99,00	

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

En tonelada

destino/producc/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			283,00	286,00	286,00	285,00	285,00	1,42%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			468,00	470,00	480,00	467,00	466,00	0,22%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	15/11/04			16/11/04			17/11/04			18/11/04			19/11/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO Dársena</b>																
Enero	93,6	93,1	93,6	94,5	94,1	94,5	95,3	94,1	94,1	94,0	93,2	93,2	92,6	92,0	92,6	0,54%
Marzo	97,4	97,0	97,2	98,1	97,9	98,0	99,0	97,8	97,8	97,6	96,5	96,5	96,2	95,5	96,1	0,52%
Mayo	99,9	99,8	99,8	100,2	100,0	100,0	101,0	99,8	99,8	99,2	98,5	98,5	97,6	97,5	97,6	-0,81%
Julio	101,5	101,1	101,4	102,3	102,0	102,0	103,0	102,0	102,0							
<b>MAIZ Dársena</b>																
Diciembre	72,5	72,5	72,5	71,5	71,5	71,5	71,5	71,2	71,2	71,0	71,0	71,0	70,5	70,5	70,5	-2,76%
Enero													72,0	72,0	72,0	
Abril	70,5	70,3	70,3	70,5	70,3	70,3	72,1	71,0	72,1	72,0	71,8	71,8	71,5	71,4	71,4	2,00%
<b>GIRASOL Rosario</b>																
Marzo				172,0	172,0	172,0				172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	
<b>SOJA Rosario</b>																
Noviembre	160,0	159,4	159,4				164,0	163,2	163,2	161,0	161,0	161,0	160,1	160,0	160,1	1,97%
Enero	160,6	160,3	160,6				164,2	163,0	164,2	163,5	162,5	162,6	162,0	161,5	161,5	2,02%
Mayo	149,1	148,7	149,1	149,5	148,9	149,5	153,5	150,5	153,0	153,5	152,7	152,8	153,3	151,4	152,9	4,01%

**MATBA. Operaciones en pesos**

destino/ prod./pos.	15/11/04			16/11/04			17/11/04			18/11/04			19/11/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>MAIZ Dársena</b>																
Entrega Inmed.														205,0	205,0	205,0

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

	embarque	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'04	116,50	117,00	118,00	117,50	115,50	116,50	-0,86%
Precio FAS		86,95	87,31	88,13	87,69	86,15	86,98	-0,95%
Precio FOB	enero'05	118,00	119,00	120,00	119,50	117,50	118,00	-0,42%
Precio FAS		88,11	88,86	89,68	89,24	87,69	88,14	-0,51%
Precio FOB	febrero'05	v 132,00	124,00	125,00	124,00			
Precio FAS		91,98	92,73	93,55	92,72			
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	noviembre'04	v 120,00	v 120,00	v 120,00	v 120,00	v 120,00	v 120,00	
Precio FAS		90,20	90,20	90,20	90,20	90,24	90,24	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'04	86,41	86,61	87,69	87,21	85,92	85,82	0,12%
Precio FAS		64,32	64,43	65,33	64,89	63,89	63,85	0,06%
Precio FOB	diciembre'04	86,41	86,61	87,69	87,21	85,92	85,82	0,12%
Precio FAS		64,32	64,43	65,33	64,89	63,89	63,85	0,06%
Precio FOB	enero'05	87,79	v 87,99	v 88,97	v 88,58	v 86,71	v 88,28	-1,78%
Precio FAS		65,39	65,51	66,33	65,97	64,50	65,77	-1,93%
Precio FOB	marzo'05	86,51	v 87,10	v 87,50	86,52	v 84,45	v 85,53	-1,26%
Precio FAS		64,39	64,82	65,18	64,35	62,73	63,62	-1,40%
Precio FOB	abril'05	87,10	87,70	88,48	87,50	85,43	86,12	-0,80%
Precio FAS		64,85	65,28	65,95	65,12	63,50	64,08	-0,91%
Precio FOB	mayo'05	88,68	89,07	90,06	89,08	87,00	87,70	-0,79%
Precio FAS		66,09	66,35	67,18	66,35	64,73	65,31	-0,89%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'04							
Precio FAS								
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'04	v 218,91	v 220,65	v 223,41	v 224,14	v 222,49	v 214,95	3,51%
Precio FAS		159,78	160,97	163,10	163,59	162,36	156,98	3,43%
Precio FOB	abril'05	196,12	197,14	201,73	202,74	200,44	192,09	4,35%
Precio FAS		142,79	143,44	146,94	147,64	145,93	139,83	4,36%
Precio FOB	mayo'05	196,12	203,20	207,79	208,62	206,41	192,09	7,46%
Precio FAS		142,79	147,96	151,46	152,02	150,38	139,83	7,54%
<b>Girasol Nueva Palmira</b>								
Precio FOB	marzo'05	c 225,00	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c 220,00	c225,00	-2,22%
Precio FAS		136,95	132,91	132,99	132,73	132,83	137,04	-3,07%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,913	2,912	2,894	2,900	2,905	-0,58%	
	vendedor	2,953	2,952	2,934	2,940	2,945	-0,57%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3304	2,3296	2,3152	2,3200	2,3240	-0,58%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2284	2,2277	2,2139	2,2185	2,2223	-0,58%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4091	2,4082	2,3933	2,3983	2,4024	-0,58%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3770	2,3762	2,3615	2,3664	2,3705	-0,58%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3304	2,3296	2,3152	2,3200	2,3240	-0,58%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3639	2,3631	2,3485	2,3534	2,3574	-0,58%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3508	2,3500	2,3355	2,3403	2,3443	-0,58%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	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	116,00		116,50	118,00	v120,00	163,10	164,10	161,30	158,40
15/11	115,00		116,50	118,00	v120,00	163,60	164,70	161,20	157,60
16/11	115,00		117,00	119,00	v120,00	166,40	167,40	164,00	160,30
17/11	119,00		118,00	120,00	v120,00	166,40	167,40	164,00	160,30
18/11	119,00		117,50	119,50	v120,00	166,20	166,50	162,40	158,20
19/11	118,00		115,50	117,50	v120,00	163,10	164,10	161,30	158,40
Variación semanal	1,72%		-0,86%	-0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Jul-06
Promedio 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			111,24	115,01	117,40	119,79	121,99	125,67	126,77
15/11			112,53	116,48	118,96	121,44	124,20	127,87	126,77
16/11			114,18	118,32	120,80	123,65	126,22	130,99	132,28
17/11			117,03	121,16	123,83	125,94	128,24	132,28	133,38
18/11			116,20	120,06	122,63	124,84	127,50	132,28	133,20
19/11			113,82	117,49	119,97	122,45	124,93	129,16	130,26
Variación semanal			2,31%	2,16%	2,19%	2,22%	2,41%	2,78%	2,75%

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

	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-05
Promedio 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			128,15	127,50	127,60	125,02	126,03	132,28	
15/11			128,97	128,61	128,61	125,57	127,32	132,28	
16/11			129,52	129,16	129,34	126,86	128,05	132,28	
17/11			131,45	130,90	131,09	129,16	130,63	135,04	
18/11			131,27	130,08	129,52	127,78	129,34	134,12	
19/11			129,89	128,15	127,50	126,40	127,50	131,91	
Variación semanal			1,36%	0,50%	-0,07%	1,10%	1,17%	-0,28%	

(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	75,00				92,51	92,51		85,53
15/11	76,00				93,50	93,50		86,61
16/11	76,00				93,70	93,70		86,81
17/11	76,00				94,78	94,78		87,99
18/11	76,00				94,09	94,90		87,00
19/11	75,00				92,51	92,51		85,53
Variación semanal	0,00%				1,71%	2,58%		1,72%

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	<b>99,89</b>	99,41	106,59	106,99	107,66	109,29
Promedio setiembre	94,64	98,05	98,10	<b>90,83</b>	91,40	99,92	100,46	102,07	103,80
Promedio octubre	92,50	94,49	95,03	<b>88,98</b>	87,75	97,58	95,95	96,92	97,25
Semana anterior	85,00	85,82	85,82	v85,53	86,12	96,30	96,70	96,90	97,20
15/11	87,00	86,41	86,41	v86,51	87,10	96,90	97,20	97,40	97,80
16/11	88,00	86,61	86,61	v87,10	87,70	97,80	98,50	98,70	98,70
17/11	89,00	87,69	87,69	v87,50	88,48	97,80	98,50	98,70	98,70
18/11	89,00	87,21	87,21	86,52	87,50	97,00	97,80	98,00	98,00
19/11	87,00	85,92	85,92	84,45	85,43	96,30	96,70	96,90	97,20
Variación semanal	2,35%	0,12%	0,12%	-1,26%	-0,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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	78,74	83,17	86,12	88,58	91,33	94,29	97,24	100,39	99,21
15/11	80,11	84,54	87,69	89,96	92,61	95,37	98,32	101,37	99,41
16/11	79,92	84,45	87,30	89,96	92,61	95,76	98,62	101,37	99,01
17/11	81,00	85,63	88,48	90,94	93,40	96,35	99,11	101,96	98,82
18/11	80,31	84,64	87,50	90,25	92,91	96,16	98,91	101,57	98,82
19/11	78,44	82,77	85,43	88,68	91,43	94,58	97,34	100,00	98,62
Variación semanal	-0,37%	-0,47%	-0,80%	0,11%	0,11%	0,31%	0,10%	-0,39%	-0,60%

(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	235,00		c225,00	53,00	48,00	625,00	581,00	625,00	580,00
15/11	235,00		c225,00	53,00	48,00	630,00	583,00	627,50	582,50
16/11	235,00		c220,00	53,00	48,00	630,00	583,00	625,00	582,50
17/11	235,00		c220,00	53,00	60,00	630,00	585,00	630,00	582,50
18/11	235,00		c220,00	53,00	57,50	630,00	585,00	625,00	582,50
19/11	235,00		c220,00	53,00		627,00	582,00	625,00	580,00
Var.semanal	0,00%		-2,22%	0,00%		0,32%	0,17%	0,00%	0,00%

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	110,00	108,00	108,00	103,00	108,00	712,50	700,00	680,00	695,00
15/11	110,00	108,00	108,00	102,00	108,00	720,00	710,00	695,00	705,00
16/11	112,00	110,00	109,00	104,00	110,00	720,00	710,00	690,00	700,00
17/11			110,00	106,00	112,00	715,00	710,00	690,00	
18/11			113,00	109,00	115,00		702,50	685,00	695,00
19/11		108,00	114,00	109,00	115,00	712,50	700,00	690,00	695,00
Var.semanal		0,00%	5,56%	5,83%	6,48%	0,00%	0,00%	1,47%	0,00%

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	215,00	196,00	v214,95	192,09	222,20	219,60	216,60	216,90	217,30
15/11	218,00	199,00	v218,91	196,12	223,70	222,90	220,10	219,80	219,40
16/11	220,00	200,00	v220,65	203,20	227,80	225,20	224,20	224,10	223,90
17/11	226,00	205,00	v223,41	207,79	227,80	225,20	224,20	224,10	223,90
18/11	226,00	205,00	v224,14	208,62	229,90	224,40	224,70	225,60	225,70
19/11	224,00	203,00	v222,49	206,41	222,20	219,60	216,60	216,90	217,30
Var.semanal	4,19%	3,57%	3,51%	7,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

(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		219,54	221,19	198,50	196,67	199,06	216,78	218,44	197,22
15/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/11		226,70	222,85	206,86	205,03	206,86	223,95	226,52	205,03
17/11		232,58	234,79	213,29	209,25	210,35	227,99	230,19	208,88
18/11		233,23	235,80	214,12	210,08	211,27	228,63	231,21	209,80
19/11		230,19	226,15	210,08	207,32	208,52	227,44	229,83	207,60
Variación semanal		4,85%	2,24%	5,83%	5,42%	4,75%	5,47%	5,85%	6,38%

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			192,91	194,56	196,67	199,06	200,26	200,99	204,12
15/11			197,50	198,79	201,36	203,93	204,30	205,77	209,63
16/11			198,60	200,07	202,65	205,03	206,87	207,24	210,73
17/11			203,20	205,03	207,24	209,63	210,73	211,28	215,05
18/11			203,93	205,68	208,25	210,45	211,65	212,02	215,87
19/11			202,28	203,56	205,95	208,25	209,44	210,18	213,58
Variación semanal			4,86%	4,63%	4,72%	4,61%	4,59%	4,57%	4,64%

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	256,66	257,92	262,99	269,32	271,13	282,08	282,71	292,75	303,43
15/11	266,75	266,84	273,15	279,55	280,74	291,53	292,99	300,85	312,65
16/11	274,08	274,81	279,47	284,95	286,87	296,10	300,12	307,98	319,77
17/11	276,26	275,80	281,88	287,22	291,18	303,98	310,06	317,34	326,46
18/11	278,51	278,04	284,17	289,56	293,55	306,46	312,59	319,92	329,12
19/11	273,70	274,07	280,25	286,71	290,43	303,26	309,17	315,44	323,08
Variación semanal	6,64%	6,26%	6,56%	6,46%	7,12%	7,51%	9,36%	7,75%	6,48%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	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	208,00	209,00	208,00	202,00	187,00	188,00	189,00	188,00	186,00
15/11	208,00	209,00	208,00	202,00	187,00	188,00	189,00	187,00	185,00
16/11	213,00	213,00	211,00	205,00	191,00	192,00	193,00	193,00	189,00
17/11		217,00	216,00	209,00	196,00	196,00	198,00	195,00	193,00
18/11		219,00	218,00	213,00	196,00	197,00	200,00	200,00	195,00
19/11		221,00	220,00	214,00		200,00	202,00	201,00	199,00
Variación semanal		5,74%	5,77%	5,94%		6,38%	6,88%	6,91%	6,99%

	FOB Argentino			SAGPyA <sup>(1)</sup>	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	138,56	139,11	143,19	138,00	164,46	164,46	157,08	157,08	152,89
15/11	142,97	142,97	148,26	141,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/11	145,28	145,01	151,79	143,00	172,84	172,29	168,98	167,60	161,27
17/11	143,85	146,61	157,08	145,00	174,16	174,16	170,53	170,53	163,14
18/11	146,16	147,82	156,53	145,00	176,48	176,48	171,74	171,74	165,46
19/11		145,72	153,55	144,00	176,04	176,04	167,22	168,32	164,46
Var.semanal		4,75%	7,24%	4,35%	7,04%	7,04%	6,46%	7,16%	8,22%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	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	165,01	166,23	169,42	171,96	175,49	176,92	177,91	179,45	183,31
15/11	169,31	170,52	172,62	175,60	179,12	181,22	182,76	182,98	188,27
16/11	171,19	173,39	176,04	179,01	182,76	184,08	185,30	186,51	190,92
17/11	173,94	175,82	179,01	182,32	186,51	187,94	189,15	191,80	195,44
18/11	176,48	178,13	180,67	183,64	187,72	189,37	190,37	191,80	196,21
19/11	174,16	176,59	178,46	181,00	184,85	186,51	187,94	189,93	194,00
Var.semanal	5,54%	6,23%	5,34%	5,26%	5,34%	5,42%	5,64%	5,84%	5,83%

(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	480,00	451,00				554,87	538,10	535,52	541,97
15/11	482,00	460,00				563,59	563,59	550,63	550,63
16/11	480,00	460,00				565,54	553,86	553,86	553,86
17/11	486,00	465,00				557,86	553,95	551,34	
18/11	483,00	463,00				559,52	559,52	559,52	559,52
19/11	487,00	467,00				559,07	559,07	559,07	559,07
Var.semanal	1,46%	3,55%				0,76%	3,90%	4,40%	3,16%

	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		475,42	450,29	479,28	479,28	481,48	450,40	480,38	480,38
15/11		481,26	454,15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
16/11		481,48	462,97	483,69	489,20	491,63	461,86	490,30	490,30
17/11		487,88	465,83	487,88	487,88	489,86	470,02	486,78	486,78
18/11		485,23	464,51	484,13	484,13	487,00	466,49	483,03	483,03
19/11		488,76	466,71	495,37	492,07	497,80	469,36	496,48	496,48
Var.semanal		2,81%	3,65%	3,36%	2,67%	3,39%	4,21%	0,55%	0,55%

	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	461,64	463,84	464,73	466,93	468,47	466,27	464,51	464,51	466,27
15/11	474,21	476,85	477,95	478,40	479,50	476,19	476,19	476,19	476,19
16/11	468,47	471,56	473,99	475,97	478,40	478,40	478,62	478,62	479,72
17/11	476,41	479,06	481,04	483,91	485,45	485,67	485,67	485,67	487,21
18/11	472,66	475,31	478,17	480,16	481,92	482,14	482,80	482,80	484,35
19/11	473,77	477,73	480,16	483,91	485,89	485,45	486,11	486,11	488,32
Var.semanal	2,63%	2,99%	3,32%	3,64%	3,72%	4,11%	4,65%	4,65%	4,73%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 17/11/04		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		714,4 (1.542,4)	324,1	1.444,7 (1.248,0)	226,9 (140,8)	45,3 (18,5)	
	03/04	9.000,0 (7.500,0)	8.760,0 (6.123,1)	80,2	9.177,1 (6.438,7)	1.196,3 (1.696,8)	833,9 (1.460,9)	8.136,8 (5.847,3)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		98,0 (504,0)	27,7	556,8 (671,5)	392,6 (386,7)	5,6 (7,4)	
	03/04	9.500,0 (10.700,0)	9.371,8 (10.625,1)	84,0	8.968,0 (10.012,7)	1.690,1 (3.276,0)	1.422,3 (2.730,2)	8.114,3 (8.977,4)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05		(110,0)	0,7	37,3 (72,6)	(28,8)	(3,5)	
	03/04	400,0 (700,0)	202,8 (657,4)		209,9 (638,0)	30,8 (50,6)	26,5 (39,6)	153,4 (535,4)
Soja (Abr-Mar)	04/05		70,9 (3.020,8)	112,8	736,0 (971,3)	529,1 (331,2)	6,5 (6,4)	
	03/04	7.000,0 (9.000,0)	6.540,1 (8.486,4)	64,6	6.681,3 (8.617,7)	1.819,4 (2.156,8)	814,1 (1.438,9)	6.449,8 (8.522,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,3	3,6 (3,1)			
	03/04	30,0 (300,0)	22,9 (225,0)	0,8	35,4 (187,9)	6,0 (33,9)	5,2 (16,4)	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 27/10/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05		169,4 72,2	125,0 21,2	3,7 0,9
	03/04	4.081,3 (4.691,3)	3.877,2 (4.456,7)	1.654,2 (1.380,7)	1.298,6 (1.143,1)
Soja	04/05		804,3 919,3	568,9 427,7	7,4 10,2
	03/04	18.595,3 (20.462,3)	18.595,3 (20.462,3)	7.277,7 (6.900,5)	4.896,7 (5.401,7)
Girasol	04/05		248,5 (77,2)	20,1 (41,9)	4,2 (0,6)
	03/04	(2.394,0) (2.870,0)	(2.394,0) (2.870,0)	(917,4) * (1.282,2)	(761,4) (831,4)
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.

## Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>24%</b>	<b>29.232</b>	<b>1.358.379</b>	<b>61.008</b>	<b>80</b>		<b>471</b>		<b>1.449.170</b>
Alemania			65						65
Bélgica		879	94.268	9.840			388		105.375
Dinamarca									
España			705.054						705.054
Francia			118						118
Grecia			14.195						14.195
Irlanda									
Italia		17.003	743	4.591	80				22.417
Países Bajos		11.350	69.497	46.577			83		127.507
Portugal			405.842						405.842
Reino Unido			68.597						68.597
Suecia									
Unión Europea									
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>47.029</b>	<b>651</b>				<b>165</b>		<b>47.845</b>
Albania									
Bosnia		16.377							16.377
Croacia		30.652							30.652
Eslovenia									
Hungría									
Letonia			24						24
Noruega			170						170
Polonia			384						384
República Checa			25						25
Rumania			48						48
Suiza							165		165
Yugoslavia									
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>	<b>16.110</b>	<b>208</b>					<b>94</b>	<b>16.412</b>
Armenia									
Bielorrusia									
Estonia								72	72
Latvia			24						24
Lituania			72						72
Mongolia									
Rusia			112					22	134
Ucrania		16.110							16.110
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>					<b>48.184</b>		<b>352</b>	<b>48.536</b>
Canadá									
EE.UU.						48.184		352	48.536
México									
<b>Mercosur</b>	<b>10%</b>	<b>3.491.986</b>	<b>25.372</b>	<b>6.211</b>		<b>109.896</b>		<b>170.918</b>	<b>3.804.383</b>
Brasil		3.452.616	4.453	6.211		106.794		170.918	3.740.992
Paraguay									
Uruguay		39.370	20.919			3.102			63.391
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>10%</b>	<b>241.399</b>	<b>1.369.819</b>	<b>79.572</b>				<b>3.310</b>	<b>1.694.100</b>
Antillas Holandesas									
Bélice									
Bolivia		5.122		37			103		5.262
Chile 2/		59.783	513.591	50.199			2.001		625.574
Colombia			171.977	29.336					201.313
Costa Rica			63						63
Cuba		50.600	26.422				50		77.072
Ecuador		142	21.500						21.642
El Salvador			18.771						18.771
Grenada									
Guatemala							1.156		1.156
Guyanas			24						24
Haití									
Honduras			73						73
Jamaica									
Nicaragua			2.664						2.664
Panamá									
Perú 3/		125.752	612.328						738.080
Puerto Rico									
Rep.Dominicana									
Surinam									
Trinidad y Tobago			44						44
Venezuela 4/			2.362						2.362

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>239.696</b>	<b>66.162</b>	<b>26.759</b>	<b>3.795</b>	<b>69</b>		<b>507</b>	<b>336.988</b>	<b>8.046.119</b>	<b>233.244</b>	<b>10.065.521</b>
607	941	80	63				1.691	123.919		125.675
2.385	4.150	338	376			38	7.287	199.504		312.166
46.130							46.130	897.099		943.229
7.401	1.112	3.702		25			12.240	2.087.805	5.969	2.811.068
366	4.339	77					4.782	245.352		250.252
93.727	921						94.648	183.663		292.506
								160.928		160.928
50.304	3.428	199	60	44			54.035	1.639.328	16.250	1.732.030
38.117	49.017	201	3.210			469	91.014	2.290.202	211.025	2.719.748
		22.000					22.000	95.251		523.093
459	2.254	162	86				2.961	123.068		194.626
200							200			200
	<b>4.403</b>	<b>63</b>	<b>40</b>				<b>4.506</b>	<b>450.965</b>	<b>1.084</b>	<b>504.400</b>
									239	239
										16.377
								5.490		36.142
								3.500		3.500
	2.539						2.539			2.539
	266						266		265	555
									233	403
	751	19					770	415.360		416.514
										25
	847	44					891	26.615		27.554
			40				40		347	552
	<b>1.164</b>						<b>1.164</b>		<b>18.814</b>	<b>36.390</b>
									208	208
									17	17
									25	97
										24
									24	96
									170	170
	1.164						1.164		18.370	19.668
										16.110
<b>65.540</b>	<b>10.176</b>	<b>172</b>	<b>448</b>				<b>76.336</b>	<b>19.750</b>	<b>103.022</b>	<b>247.644</b>
	6.493						6.493		24	6.517
2.540	1.242	152	448				4.382	19.750	65.581	138.249
63.000	2.441	20					65.461		37.417	102.878
<b>26.100</b>	<b>470</b>						<b>26.570</b>	<b>164.032</b>	<b>28.674</b>	<b>4.023.659</b>
26.100	470						26.570	139.681	26.359	3.933.602
								24.351	2.315	90.057
<b>282.921</b>	<b>5.286</b>	<b>263</b>					<b>288.470</b>	<b>1.369.933</b>	<b>714.581</b>	<b>4.067.084</b>
									199	199
									22	22
										5.262
119.776	3.541						123.317	325.812	3.529	1.078.232
114.788	554						115.342	178.943	90.814	586.412
									3.645	3.708
35.505							35.505	58.870	10.346	181.793
109							109	132.641	84.168	238.560
								78.458	7.932	105.161
								70	70	70
								52.817	50.930	104.903
									192	216
									6.799	6.799
								68.784	90	68.947
1.800							1.800	6.313	10.305	18.418
								15.600	7.936	26.200
								18.150	10.009	28.159
10.943							10.943	237.195	142.873	1.129.091
								4.197	2.857	7.054
								41.400	74.988	116.388
									918	918
	1.011						1.011		6.381	7.436
	180	263					443	150.753	199.578	353.136

## Embarques argentinos por destino durante 2004 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Tll.Cereal
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>								
<b>Cercano Or.</b>	<b>14%</b>	<b>283.237</b>	<b>2.606.760</b>						<b>2.889.997</b>
Afganistán									
Arabia Saudita			739.365						739.365
Bahrein			24						24
Chipre			49.414						49.414
Egipto		4.000	571.588						575.588
Emiratos Arabes		80.300	139.196						219.496
Irak		110.000							110.000
Irán									
Israel		265	216.269						216.534
Jordania			136.700						136.700
Kuwait			90.101						90.101
Libano			27.298						27.298
Libia			139.608						139.608
Malta			26.257						26.257
Palestina									
Omán			13.621						13.621
Qatar			24						24
Siria			114.256						114.256
Turquía		44.817	223.100						267.917
Yemen		43.855	119.939						163.794
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>10%</b>		<b>1.149.051</b>						<b>1.149.051</b>
Corea del Norte									
Corea del Sur			280.441						280.441
Filipinas			119						119
Indonesia			363.594						363.594
Malasia			504.897						504.897
Singapur									
Tailandia									
<b>Resto de Asia</b>	<b>17%</b>	<b>224.788</b>	<b>36.104</b>						<b>260.892</b>
Bangladesh		26.180							26.180
China			24						24
Hong-Kong									
India			11.289						11.289
Japón			33						33
Pakistán									
Sri-Lanka		198.608	72						198.680
Taiwán			24.686						24.686
Vietnam									
<b>Africa</b>	<b>13%</b>	<b>1.911.010</b>	<b>1.863.862</b>						<b>3.774.872</b>
Angola		14.555	10.441						24.996
Argelia		346.436	653.107						999.543
Camerún									
Chad									
Congo		145.013	49						145.062
Costa de Marfil			265						265
Gabón			48						48
Gambia									
Guinea Bissau									
Is.Mauricio			65.899						65.899
Is.Reunión			47.282						47.282
Kenia		384.043	5.328						389.371
Liberia									
Madagascar									
Malawi									
Marruecos		252.906	379.786						632.692
Mauritania		9.770	5.500						15.270
Mozambique		168.556							168.556
Namibia									
Nigeria		16.300							16.300
Senegal		27.505	32.233						59.738
Sudáfrica		401.353	474.586						875.939
Tanzania		65.969	49						66.018
Togo									
Túnez		50.725	189.289						240.014
Zambia									
Zimbawe		27.879							27.879
<b>Total mundial</b>		<b>6.244.791</b>	<b>8.410.206</b>	<b>146.791</b>	<b>80</b>	<b>158.080</b>	<b>636</b>	<b>174.674</b>	<b>15.135.258</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que c/región representa sobre el total de embarques. 2/ 3.916 tn soja paraguaya y 44.396 y 12.042 tn pellets soja paraguayo y brasileño respectivamente.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

										en toneladas	
Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
									<b>20.434</b>	<b>20.434</b>	
<b>796.235</b>	<b>1.419</b>	<b>3.550</b>					<b>801.204</b>	<b>1.946.602</b>	<b>236.369</b>	<b>5.874.172</b>	
		898						18.180		18.180	
		20						82.441		822.704	
									129	173	
								47.294		96.708	
167.591		45					167.636	729.082	186.280	1.658.586	
63.660	1.419	428					65.507	156.136	35.306	476.445	
								4.483		114.483	
									2.000	2.000	
103.155							103.155	59.361	1.730	380.780	
		41					41	219.044		355.785	
		158							170	90.429	
24.040		500					24.540	16.533	4.500	72.871	
								33.223		172.831	
									14	26.271	
									124	124	
									5.999	19.620	
									24	48	
65.686		1.015					66.701	301.991		482.948	
372.103		445					372.548	248.832		889.297	
								30.002		193.889	
<b>808.618</b>							<b>808.618</b>	<b>1.869.946</b>	<b>221.832</b>	<b>4.049.447</b>	
									13.500	13.500	
								31.020	143.358	454.819	
51.795							51.795	689.065	5.500	746.479	
189.593							189.593	383.218		936.405	
102.925							102.925	417.050	56.974	1.081.846	
116							116	41.960		42.076	
464.189							464.189	307.633	2.500	774.322	
<b>4.307.047</b>							<b>4.307.047</b>	<b>464.002</b>	<b>2.034.571</b>	<b>7.066.512</b>	
									145.276	171.456	
4.246.462							4.246.462	32.877	1.224.115	5.503.478	
									4.877	4.877	
								8.835	631.935	652.059	
									1.968	2.001	
25.005							25.005			25.005	
										198.680	
35.580							35.580		26.400	86.666	
								422.290		422.290	
<b>9.836</b>		<b>102</b>					<b>9.938</b>	<b>1.166.359</b>	<b>396.558</b>	<b>5.347.727</b>	
		102					102	269.019	8.162	33.158	
									71.502	1.340.166	
									218	218	
									516	516	
										145.062	
									367	632	
									300	348	
									878	878	
									51	51	
								30.270	2.000	98.169	
								24.128		71.410	
								7.681		389.371	
										7.681	
									30.527	30.527	
									69	69	
								18.350	109.275	760.317	
									99	15.369	
									10.908	179.464	
									205	205	
								6.794		23.094	
									784	60.522	
9.836							9.836	518.692	146.431	1.550.898	
										66.018	
									24	24	
								291.425	12.600	544.039	
									993	993	
									634	28.513	
<b>6.535.993</b>	<b>91.120</b>	<b>30.909</b>	<b>4.283</b>	<b>69</b>		<b>507</b>	<b>6.662.881</b>	<b>15.497.708</b>	<b>4.009.183</b>	<b>41.305.030</b>	

3/ 10.810 tn pellets soja paraguayo. 4/ 8.000 tn aceite soja paraguayo. \* En el total figuran 2040 tn de mani con destino desconocido.

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

Mes de OCTUBRE de 2004

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	23.829										23.829	127.248	550.173	701.250
Quebracho	35.220		21.504	9.805							66.529	92.029	205.006	363.564
Nidera	20.580			45.730							66.310	11.850	126.979	205.139
Tránsito	37.750	4.400									42.150	2.000		44.150
Dempa/Pampa	13.450		54.645								68.095	28.300	49.015	145.410
ACA	10.285	6.770	57.595	27.067							101.717			101.717
Vicentín												51.357	226.533	277.890
Serv.Portuarios-Term.3	32.797			12.050			14.714				59.561			59.561
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	42.817		28.650								71.467			71.467
Planta Guide												26.764		26.764
Punta Alvear	121.775		83.043		2.011						206.829		12.402	219.231
Gral.Lagos	20.636		770	1.650							23.056	66.385	332.083	421.524
Arroyo Seco	49.200										49.200			49.200
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	28.485		8.235								36.720	988		37.708
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>436.824</b>	<b>11.170</b>	<b>254.442</b>	<b>96.302</b>	<b>2.011</b>		<b>14.714</b>				<b>815.462</b>	<b>406.921</b>	<b>1.502.191</b>	<b>2.724.575</b>

Acumulado 2004 (enero / octubre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	843.228	55.209	74.978	32.319	2.480		469				1.008.683	970.352	5.332.651	7.311.686
Quebracho	509.879		219.563	367.051							1.096.493	712.561	2.717.326	4.526.380
Nidera	861.337		114.503	478.600							1.454.440	169.637	805.837	2.429.913
Tránsito	619.133	45.122	104.109	187.463							955.827	21.772	29.188	1.006.787
Dempa/Pampa	876.741		585.868	329.149							1.791.758	348.700	1.352.520	3.492.978
ACA	462.206	48.124	236.826	566.830							1.313.985	3.800	132.057	1.449.843
Vicentín	22.347			97.557							119.904	829.423	2.863.962	3.813.289
Serv.Portuarios-Term.3	190.714			12.050			14.714				217.478			217.478
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.011.958	92.437	552.145	362.395							2.018.935			2.018.935
Planta Guide												233.604		233.604
Punta Alvear	721.509		441.084	518.960	2.011						1.683.564		171.215	1.854.779
Gral.Lagos	459.507		342.800	473.435							1.275.742	537.209	2.731.952	4.544.903
Arroyo Seco	385.297		97.595	591.301				33.067			1.107.260			1.107.260
Va. Constitución-Term.1 y 2	32.310										32.310		2.388	34.698
Terminal San Nicolás	181.713		64.487	42.050							288.250	5.338		293.588
Terminal San Pedro	106.999		40.400	220.410							367.809			367.809
<b>Total</b>	<b>7.284.877</b>	<b>240.892</b>	<b>2.874.358</b>	<b>4.279.570</b>	<b>4.491</b>		<b>15.183</b>	<b>33.067</b>			<b>14.732.439</b>	<b>3.832.395</b>	<b>16.139.096</b>	<b>34.703.930</b>

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

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

Mes de OCTUBRE de 2004

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			127.248					127.248	189.972	324.030	860			35.311	550.173
Quebracho			92.029					92.029	160.826	40.178			1.952	2.050	205.006
Nidera		3.800	8.050					11.850	12.900	96.070	17.270			739	126.979
Tránsito					2.000			2.000							
Dempa/Pampa			28.300					28.300		49.015					49.015
ACA															
Vicentín		6.600	44.757					51.357	18.901	183.073	9.179		3.250	12.130	226.533
Planta Guide			12.050			14.714		26.764							
Punta Alvear											12.402				12.402
Gral.Lagos			66.385					66.385	82.714	236.869				12.500	332.083
Arroyo Seco															
Villa Constitución															
San Nicolás		988						988							
<b>Total</b>		<b>11.388</b>	<b>378.819</b>		<b>2.000</b>	<b>14.714</b>		<b>406.921</b>	<b>465.313</b>	<b>929.235</b>	<b>39.711</b>		<b>5.202</b>	<b>62.730</b>	<b>1.502.191</b>

Acumulado 2004 (enero / octubre)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			970.352					970.352	1.616.612	3.440.273	86.599	2.970		186.197	5.332.651
Quebracho			712.561					712.561	2.314.459	292.095	22.504		1.952	86.316	2.717.326
Nidera		52.687	116.950					169.637	68.327	611.770	111.876			13.864	805.837
Tránsito		10.224	4.000		6.949		600	21.772	7.596	19.207				2.386	29.188
Dempa/Pampa		2.000	346.700					348.700	1.747	1.332.246				18.527	1.352.520
ACA		3.800						3.800	7.503		124.555				132.057
Vicentín	195	213.581	615.647					829.423	285.349	2.330.732	137.297		26.481	84.103	2.863.962
Planta Guide		45.311	154.138	9.200		24.714	240	233.604							
Punta Alvear									78.747		79.220		5.615	7.633	171.215
Gral.Lagos			537.209					537.209	766.317	1.877.600	399			87.636	2.731.952
Arroyo Seco															
Villa Constitución														2.388	2.388
San Nicolás		988	4.350					5.338							
<b>Total</b>	<b>195</b>	<b>328.591</b>	<b>3.461.907</b>	<b>9.200</b>	<b>6.949</b>	<b>24.714</b>	<b>840</b>	<b>3.832.395</b>	<b>5.146.656</b>	<b>9.903.922</b>	<b>562.450</b>	<b>2.970</b>	<b>34.048</b>	<b>489.050</b>	<b>16.139.096</b>

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



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

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 16/11/04											Hasta: 30/11/04	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	196.950	83.000			139.850	275.500	10.000	97.300	153.136	4.500			960.236
Terminal 6 (T6 S.A.)		34.000			37.200	71.400		29.000					171.600
Resinfor (T6 S.A.)									99.371				99.371
Quebracho (Cargill SACI)	3.950				73.450	47.000	10.000						134.400
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													176.600
Nidera (Nidera S.A.)	40.000							25.000	4.500	4.500			74.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	46.000	5.000											51.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	80.000					53.000							133.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	27.000	26.000							24.000				77.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		18.000											18.000
Vicentín (Vicentín SAIC)					29.200	104.100		43.300					176.600
Duperial									25.265				25.265
<b>ROSARIO</b>	32.500	72.500	20.311		40.000	36.250	1.600	27.000	38.500	6.000	1.800		276.461
Plazoleta (Puerto Rosario)										6.000	1.800		7.800
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000											20.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000											20.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	20.000	20.000	4.061				1.600						45.661
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.500	12.500	16.250		40.000	36.250		27.000	38.500				183.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>SAN PEDRO</b>		1.800											1.800
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>						12.000							12.000
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	141.700				5.000					15.800			162.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	68.000												68.000
Open Berth 1					5.000					15.800			20.800
TQSA 4/5	73.700												73.700
<b>BAHÍA BLANCA</b>	153.000	18.000			17.500			17.500	6.000	13.500	4.000	12.000	241.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	65.000												65.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.000												27.000
Galvan Terminal (OMHSA)					17.500			17.500					35.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	61.000	18.000							6.000	13.500	4.000	12.000	114.500
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>			37.000			22.000							59.000
Navíos Terminal			37.000										37.000
TGU Terminal						22.000							22.000
<b>TOTAL</b>	<b>524.150</b>	<b>175.300</b>	<b>57.311</b>		<b>202.350</b>	<b>345.750</b>	<b>11.600</b>	<b>141.800</b>	<b>197.636</b>	<b>39.800</b>	<b>5.800</b>	<b>12.000</b>	<b>1.713.497</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>229.450</b>	<b>155.500</b>	<b>57.311</b>		<b>179.850</b>	<b>333.750</b>	<b>11.600</b>	<b>124.300</b>	<b>191.636</b>	<b>10.500</b>	<b>1.800</b>		<b>1.295.697</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		344.883.821	
Renta Fija		602.086.190	
Cau/Pases		385.286.095	
Opciones		30.019.203	
Plazo		356.800	
Rueda Continua		666.203.254	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.254,45	-0,25%	-2,54%
GRAL	52.975,40	0,08%	-0,15%
BURCAP	2.974,58	-0,39%	1,14%

Las acciones locales cerraron la semana en baja dentro de un mercado acotado de negocios a la espera de señales en torno al canje de deuda pública incumplida que lleva a cabo el país y ante una profundización en las bajas accionarias de los mercados globales.

En el recinto se observaron sólo 'traders' que otorgan volatilidad pero no una dirección definida a la operatoria. Es por ello que se considera que bajo este ambiente es necesario actuar con la 'micro' mientras se espera a la 'macro' para tomar posiciones de mediano plazo ante una mayor claridad.

El mercado está claramente correlacionado a los avances que se logren con la reestructuración de la deuda y a partir del monitoreo de este hecho los inversores tendrán una definición más precisa de las futuras tendencias del Merval y el valor de las compañías.

Al respecto, fuentes del mercado comentaron que el gobierno presentaría la semana entrante en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires la propuesta pública de canje para así iniciar formalmente la presentación ante los inversores.

Está previsto que el 29 de noviembre se inicie el canje, período que se extenderá hasta el 17 de enero.

Por su parte, el peso se cotizó equilibrado el viernes únicamente por el accionar del Banco Central, que absorbía dólares para sostener el nivel competitivo de la moneda doméstica.

El ofrecimiento de dólares era consecuencia de su persistente caída global y por los crecientes niveles de liquidación de divisas que encabezaban principalmente exportadores agropecuarios en búsqueda de un buen tipo de cambio.

El dólar minorista perdió un centavo, concluyendo la semana en \$ 2,925 para la compra y en \$ 2,955 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel el "billete" físico entre bancos y el tipo transferencia coincidieron en \$ 2,945 mientras que en el MEC el tipo "hoy puesto" cerró a \$ 2,946 y el "normal puesto" a \$ 2,947 .

Wall Street cerró a la baja luego de que aumentara el precio del crudo y el presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, comentara que el déficit de cuenta corriente depreció al dólar, cayendo frente al yen y al euro.

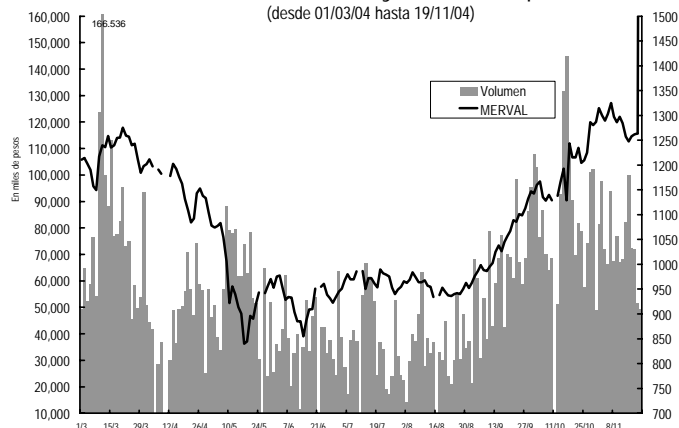
El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos se mostró preocupado por la debilidad del dólar y los desequilibrios en la cuenta corriente de su país. "Los inversores internacionales eventualmente ajustarán su acumulación de activos en dólares, o, como alternativa, buscarán rendimientos más altos en dólares para compensar la concentración del riesgo, elevando el costo de la financiación del déficit en cuenta corriente de EE.UU. y haciéndolo cada vez menos sostenible," advirtió Greenspan.

Las plazas estuvieron orientadas también a absorber noticias mixtas a nivel corporativo. Muchos interpretaron esta actitud inversora como un descanso luego de las importantes ganancias acumuladas post-elecciones. Más allá de ello, las tecnológicas recibieron la advertencia de Google de menor crecimiento de sus ventas para el tercer trimestre como una buena excusa, que se complementó con anuncios poco optimistas por parte de Applied Materials.

Esta debilidad tecnológica encontró un parcial soporte en Intel.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/03/04 hasta 19/11/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/11/04	16/11/04	17/11/04	18/11/04	19/11/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		649.543,00		4.934.591,42	28.073,75	5.612.208,17	260,08%
Valor Efvo. (\$)		625.185,14		4.771.935,76	23.471,71	5.420.592,61	237,76%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	2.000,00		2.380,00		7.000,00	11.380,00	-35,23%
Valor Efvo. (\$)	8.360,00		16.928,00		32.966,00	58.254,00	-23,53%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	722.114,00	1.338.596,00	2.467.156,12	2.679.718,88	2.786.717,50	9.994.302,50	30,67%
Valor Efvo. (\$)	596.487,00	1.571.844,57	2.101.319,08	2.537.804,76	2.497.023,38	9.304.478,79	27,39%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	604.847,00	2.197.029,71	2.118.247,08	7.309.740,52	2.553.461,09	14.783.325,40	64,54%
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	15/11/04			16/11/04			17/11/04			18/11/04			19/11/04		
	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.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Santa Fe Serie 3 \$ 72 hs										43,000	6.931,42	2.980,51	43,000	8.073,75	3.471,71
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs										99,650	49.800,00	49.625,70	100,000	20.000,0	20.000,0
Bonex Globales 2006 11 % 72 hs															
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5% Cdo. Inmed.				96,250	649.543,0	625.185,1				96,750	4.877.860,0	4.719.239,6			
Bonos Garant. Tasa Fija u\$s 2032 72 hs															
<b>Títulos Privados</b>															
Acindar Fiplasti							4,700	1.800,00	8.460,00	4,716	7.000,00	32.966,0			
Grupo Financiero Galicia Molinos Río de la Plata	4,180	2.000,0	8.360,0												
Transportadora Gas Sur Tenaris SA							14,600	580,00	8.468,0						
Petrobrás Energía Part.															

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	15/11/04		16/11/04			17/11/04			18/11/04		19/11/04	
Plazo / días	7	30	7	8	16	34	7		7	14	7	31
Fecha vencimiento	22-Nov	15-Dic	23-Nov	24-Nov	02-Dic	20-Dic	24-Nov		25-Nov	02-Dic	26-Nov	20-Dic
Tasa prom. Anual %	3,04	2,99	3,02	3,10	40,02	6,18	3,26		3,53	4,00	3,02	6,00
Cantidad Operaciones	11	1	36	1	1	1	43		20	15	53	11
Monto contado	594.507,4	1.628,8	1.158.643	399.400,6	7.200,0	5.500,0	2.100.006		2.258.402,7	277.449,30	2.383.844	111.233,2
Monto futuro	594.854,2	1.632,8	1.159.315	399.672,0	7.326,3	5.531,7	2.101.319		2.259.929,9	277.874,91	2.385.224	111.799,7

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
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	erfodo				
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
Metrovías *	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 Río	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/10/04	04/03/05	0,25270766	0,40	25		1	1
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	03/11/04	04/04/05	0,26257481	0,40	26		1	1
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	18		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/03		3,0000		19		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80



Servicios de Renta y Amortización

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

¹ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % ¹¹ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % #. Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.



# El resultado más confiable

## Cámara Arbitral de Cereales

### Complejo de Laboratorios:

- Físico Comercial de Cereales y Oleaginosos
- Físico Botánico
- Químico de Productos
- Químico de Subproductos y Aceites Vegetales
- Genética Molecular (OGMs)
- Calidad de Trigo
- Análisis de Suelos
- Análisis de Agua
- Análisis Especiales (Micotoxinas)

### Servicio de envío de muestras, sin cargo, a través de Correo Argentino

La Cámara Arbitral de Cereales brinda a los usuarios de sus laboratorios un servicio gratuito para el envío de muestras, desde cualquier punto geográfico del país.

### RECONOCIMIENTOS:

OAA: 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.



**Departamento Comercial**  
**Cámara Arbitral de Cereales**

Córdoba 1402, 2° Piso, S2000AWV Rosario  
Santa Fe, Rosario, Argentina  
Tel.: (0341) 4213471 al 78 Interno 2211  
camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 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