

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXIII • N° 1178 • 26 DE NOVIEMBRE DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

**Inversión, crisis y crecimiento** 1  
**Comportamiento de la Recaudación Fiscal Nacional** 5

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVIGABLES

**Ferrocarriles de carga** 6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

**Los compradores se cuidan de mejorar los precios** 8  
**Demanda puntual divorcia el cereal local de Chicago** 12  
**Por competitivo, el trigo argentino no perdió tanto valor como el estadounidense** 15

ESTADÍSTICAS

**USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y productos de soja** 32

## INVERSIÓN, CRISIS Y CRECIMIENTO

El crecimiento de las naciones (de su Producto Bruto Interno) depende estrechamente de su nivel de Inversión, claro que esta relación no es tan directa como a veces se supone. Al ser los conceptos de Inversión y Producto Bruto, conceptos globales, holísticos, no existe un orden de dependencia causal tan exacto entre uno y otro. De todas maneras, se puede decir que un aumento de la inversión es *'fundamental'* para el crecimiento de la economía de un país.

También hay que aclarar que el concepto de inversión abarca varios rubros que tienen distinta significación con respecto al crecimiento. Por ejemplo, tenemos el concepto de *'inversión no deseada'* (existencia de productos elaborados, semielaborados o materias primas). Su aumento lejos de mostrarnos un crecimiento de la actividad refleja todo lo contrario. En las cifras de la contabilidad nacional estimamos que esas existencias permanecen iguales entre el comienzo y el fin del período. Mucho más importante es la Inversión Bruta Interna Fija que, a su vez, también debe desglosarse pues no todos sus componentes tienen la misma significación. No pesa lo mismo, para el desarrollo, la inversión en construcción que la inversión en equipos durables de producción. Esta última inversión es la más importante y es por ello que es la que debe ser analizada con más detenimiento.

Otro aspecto importante que hay que tener en cuenta es que las estadísticas deben tomarse en valores constantes, en nuestro país en pesos del año 1993. También en este aspecto debe actuarse con mucho cuidado dado que los bienes de capital en ese año eran *'relativamente'* más baratos que en la actualidad y, por lo tanto, la cifra de *'inversión en equipos durables de producción'* en el corriente año debería deflactarse para hacerla comparable a la de años anteriores

## MERCADO DE GRANOS

Situación hidrológica al 23/11/04 .....	17
Noticias nacionales e internacionales .....	18

**Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	31
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (nov) .....	32
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (nov) .....	33
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (nov) .....	34
USDA: Oferta y demanda por país de soja (nov) .....	35
USDA: Oferta y demanda por país de productos de soja (nov) .....	36
Nabsa: Situación de buques en puertos del Up River del 23/11 al 29/12/04 .....	39

## MERCADO DE CAPITALS

**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

cuando los 'bienes de capital' tenían un costo 'menor'.

Veamos la cifra de la inversión bruta interna fija en los últimos años (en millones de pesos constantes de 1993) según los datos publicados por el Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos:

1996	48.484
1997	57.048
1998	60.781
1999	53.116
2000	49.502
2001	41.750
2002	26.533
2003	36.659

La evolución de la inversión en los últimos diez trimestres (en términos anualizados) fue la siguiente:

2002. 1°	22.718
2002. 2°	26.311
2002. 3°	26.714
2002. 4°	30.388
2003. 1°	27.659
2003. 2°	35.024
2003. 3°	38.707
2003. 4°	45.248
2004. 1°	41.571
2004. 2°	48.452

El trimestre de más alto nivel fue el 3° de 1998 con una inversión bruta interna fija anualizada de 62.903 (en millones de \$ de 1993).

Dentro los mencionados montos de Inversión Bruta Interna Fija, la Inversión en Equipo Durable de Producción ha variado de algo más de un 42% en el año 1998 a 31% en el año 2002, es decir que la Inversión en Construcción pasó de 58% a 69% entre esas dos fechas. En los dos primeros trimestres del corriente año la relación de la Inversión en Equipo Durable de Producción se ubicó en el 37% y la Inversión en Construcción en 63%.

El PBI a precios de mercado más elevado fue el del año 1998 con 288.123 (en millones de pesos de 1993). En ese año la inversión bruta interna fija llegó a 60.781 (en millones de pesos de 1993) y por lo tanto la relación Inversión Bruta Interna Fija/PBI (IBIF/PBI) fue de 21,10%. En los años siguientes esta fue la relación:

1999	19,08%
2000	17,92%
2001	15,81%

EDITOR

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

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

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

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

2002	11,28%
2003	14,31%
2004	16,72%

(En el 2004 es el promedio de los dos primeros trimestres).

Si tuviésemos un cálculo más exacto del stock de capital y una alícuota promedio precisa de la amortización de ese stock, podríamos estimar si las mencionadas tasas desde el 2001 cubren o no el desgaste o la obsolescencia de esos bienes de capital. Normalmente se considera que el stock de capital asciende a unas tres veces el Producto Bruto Interno. Suponiendo que esto sea correcto podríamos estimar para estos últimos años un stock de capital de alrededor de 800.000 millones de pesos de 1993.

Con respecto a como está compuesto ese stock de capital entre construcción y equipos durables de producción, estimamos que si la relación es de 40% de bienes de equipo y de 60% de construcción y partiendo de que esta última tiene una alícuota de amortización de 3% y los bienes de equipo de 10%, llegaríamos a la siguiente cifra:

$$33 \text{ años de construcción} \times 60\% = 1.980 \text{ puntos}$$

$$10 \text{ años de equipos durables} \times 40\% = 400 \text{ puntos}$$

En total tenemos 2.380 puntos, en los que la construcción participa en 83% y los equipos durables en 17%. Es decir que la construcción tendría un valor de 664.000 millones de pesos (de 1993) y los equipos durables de 136.000 millones. La alícuota de amortización promedio sería de:

$$664.000 \text{ millones de pesos} \times 3\% = 19.920 \text{ millones de pesos}$$

$$136.000 \text{ millones de pesos} \times 10\% = 13.600 \text{ millones de pesos}$$

$$\text{Amortizaciones totales} = 33.520 \text{ millones de pesos}$$

La alícuota de amortización promedio la estimamos en 4,2%, resultado de dividir 33.520 millones de pesos por 800.000 millones. En ese caso en algunos trimestres del año 2002 no habríamos tenido ninguna 'inversión neta', sino por el contrario habría descendido el stock de capital. Posteriormente, a fines del año pasado y durante el corriente año la inversión neta habría comenzado a ser ligeramente positiva. Por supuesto que estos datos deben tomarse con 'beneficio de inventario' y sirven, simplemente, para mostrarnos un entorno numérico probable.

Ahora vamos a limitarnos a la inversión en equipos durables de producción (en millones de pesos de 1993), que como dijimos más arriba es un concepto mucho mejor para medir la inversión.

1996	19.621
1997	23.709
1998	25.137
1999	21.672
2000	19.729
2001	14.788
2002	8.250
2003	11.985

En los últimos 10 trimestres ésta ha sido la evolución de la inversión en equipos durables de producción (en millones de pesos de 1993):

2002. 1°	7.061
2002. 2°	8.235
2002. 3°	8.028
2002. 4°	9.675
2003. 1°	8.651
2003. 2°	11.240
2003. 3°	12.444
2003. 4°	15.604
2004. 1°	15.419
2004. 2°	17.934

La inversión máxima en equipos durables de producción se logró en el 2° trimestre de 1998 cuando llegó a 26.558 (en millones de pesos de 1993). La relación entre la inversión en equipos durables de producción y el PBI fue la siguiente en los últimos años:

1998	8,7%
1999	7,8%
2000	7,1%
2001	5,6%
2002	3,5%
2003	4,7%
2004	6,2%

(En el año 2004 es un promedio de los dos primeros trimestres)

Los equipos durables de producción están clasificados en: a) maquinaria y equipo (a su vez dividido en nacional e importado) y b) material de transporte (nacional e importado). De estos rubros el más importante, en relación al crecimiento futuro de un país, es el de maquinaria y equipo. El máximo de inversión en este rubro se alcanzó en 1998 con 16.964 (en millones de pesos de 1993). El año pasado este rubro alcanzó a 8.970 (en millones de pesos de 1993), aunque en el cuarto trimestre alcanzó a 11.862 en términos anualizados.

Los números anteriores muestran que se ha registrado en el último año y medio un fuerte crecimiento en la inversión pero partiendo de niveles muy bajos. Su nivel, especialmente en equipos durables de producción, todavía está lejos del alcanzado durante el año 1998, año que

abrió paso a la crisis que registró nuestro país desde 1999 hasta el 2002.

### **Anexo Teórico**

Repasando la historia económica argentina, recordemos que varias de las crisis tuvieron como antecedente un período de fuerte inversión: un ejemplo típico fue lo ocurrido en la década del ochenta del siglo diecinueve, especialmente en el último período de la presidencia de Julio Argentino Roca (1880-1886), cuando se suspendió la convertibilidad (esta convertibilidad duró muy poco, desde 1883 a 1885, y era de 1 peso oro = 1 peso papel), y en los años de la presidencia de Miguel Juárez Celman (1886-1890). A este período (1880-1889) de fuerte inversión, especialmente en líneas ferroviarias, edificios, etc., siguió la crisis del '90 que tan bien describe Juan Balestra en su obra "**El noventa**".

¿Significa lo anterior que a una fuerte inversión le seguirá inexorablemente una crisis? No. La crisis del '90 se produjo porque esa inversión fue alimentada no con '*ahorros genuinos*' sino con emisión monetaria o crediticia. Si analizamos la evolución del circulante monetario veremos que a partir de la suspensión de la convertibilidad en 1885 el mismo creció de una manera desorbitada, en parte por la emisión del Banco Nacional y en parte por la creación de los llamados '*bancos garantidos*'. Para el análisis de esta crisis se puede consultar la obra de Federico Pinedo: "**Siglo y medio de economía argentina**" (primero publicado por el diario la Nación en 1960 y posteriormente por el CEMLA).

Se puede recordar también la crisis de 1962-63, luego de un fuerte período de inversión en los años '*desarrollistas*' de

1960-61, aunque esta crisis tuvo otras causas, además de lo monetario, fiscal y cambiario, especialmente de orden político y militar. Volvió a repetirse un fenómeno similar a principios de los años ochenta, especialmente con un fuerte ingreso de capitales en 1978-80, y con su posterior fuga, y finalmente en el período 1999-2002.

El equilibrio macroeconómico se da cuando el Ahorro se iguala a la Inversión. Para comprender esta igualdad veamos como surgen los diversos conceptos:

$$\text{Oferta Global} = \text{Demanda Global}$$

a) La Oferta Global está compuesta por el Producto Bruto Interno más las Importaciones. A su vez, desglosando el Producto tenemos:  $\text{PBI} - \text{amortizaciones} = \text{Producto Neto} - \text{impuestos indirectos} + \text{subsidios} = \text{Renta Nacional} - \text{utilidades no distribuidas por las empresas} - \text{impuesto directos de las empresas} = \text{Renta Personal} - \text{impuesto directos a las personas} = \text{Renta Disponible} - \text{Consumo} = \text{Ahorro}$ . Si tenemos en cuenta que las amortizaciones y las utilidades no distribuidas por las empresas son Ahorro, y que los impuestos indirectos y directos terminan en Consumo o Ahorro (si hay superávit del Sector Público), todo el PBI se reduce a Consumo y Ahorro.

b) La Demanda Global está compuesta de Consumo + Inversión + Exportaciones.

c) Equilibrando las Importaciones y las Exportaciones concluimos que la Oferta Global = Consumo + Ahorro y la Demanda Global = Consumo + Inversión.

d) Ahorro = Inversión.

Una conclusión que se puede sacar de lo expresado anteriormente es que el aumento de la Inversión no produce problemas siempre que esté en equilibrio con respecto al Ahorro. Caso contrario, cuando esa Inversión es producto de la emisión monetaria o crediticia (en buena medida a través del endeudamiento externo, como pasó en 1978-80 y en la década de '90), termina produciendo inflación (no necesariamente con aumento del nivel de precios sino como alteración de los precios relativos), y esto lleva a una alteración en la estructura de la producción. Esta posición es la asumida por la Escuela Austriaca de economía, especialmente por von Mises y Hayek (de este último puede consultarse su pequeño libro "**Precios y Producción**", 1931). Pero también puede producirse un proceso de sobreinversión no como consecuencia de un aumento en la emisión monetaria o crediticia sino por una '*aceleración*' de la inversión, es decir como un proceso técnico de autoalimentación de las inversiones. Esta es la posición que asumió Wilhelm Röpke en su libro "**Crisis y Ciclos**", 1936. En este caso, la emisión monetaria sería una consecuencia de la aceleración de las inversiones.

Aunque se han escrito innumerables libros sobre los ciclos económicos el mejor resumen, a nuestro entender, es el realizado por Haberler en su libro "**Prosperidad y Depresión**" (1937). De las distintas teorías del ciclo que se han propuesto se destacan las que ponen como punto central de análisis a la '*sobreinversión*', con una fuerte variación en la producción de los bienes de capital. Son estos los que registran fuertes subas y bajas, no así los bienes de consumo. Tomemos un ejemplo de la historia económica argentina. La mayor producción y venta de tractores se produjo en el año 1977, superan-

do las 20.000 unidades. Al año siguiente la venta cayó fuertemente y esa crisis se prolongó en los años posteriores hasta niveles de 3.000 tractores aproximadamente. Cabe entonces preguntarse que es lo que diferencia a un bien de consumo de un bien de capital: por ejemplo un chocolate y la máquina que los hace. La diferencia está en el 'tiempo' y por lo tanto en la tasa de interés (tasa de preferencia temporal). Es entonces razonable que los economistas se hayan detenido en el análisis de dicha tasa de interés. En este sentido fue muy importante la contribución del economista sueco Knut Wicksell quien distinguió entre dos tasas de interés: la natural y la monetaria. Cuando ambas tasas no están en igualdad existe un 'desequilibrio' y se produce un proceso de acumulación inflacionario o deflacionario. A posteriori, otros economistas desarrollaron en base a esta teoría, la teoría monetaria de la sobreinversión.

Dejando a un lado la teoría de Röpke sobre una sobreinversión producida por el 'acelerador', que podría ser objeto de un análisis posterior, no existe ninguna duda que para lograr una economía equilibrada debe existir una igualdad entre el ahorro y la inversión. Para ello es fundamental el equilibrio de las cuentas fiscales o más bien un cierto superávit, claro que ese equilibrio o superávit debe resultar después de haberse pagado todos los compromisos y deudas asumidos por la Nación.

## COMPORTAMIENTO DE LA RECAUDACIÓN FISCAL NACIONAL

**D**urante el mes de octubre del corriente año la recaudación del sector público nacional fue 8.052 millones de pesos, con un incremento de 28,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Por tipo de tributo tenemos la siguiente recaudación:

a) IVA bruto: la recaudación fue de 2.570 millones de pesos con un incremento de 33,8% con respecto al mismo mes del año anterior.

b) Ganancias: la recaudación fue de 1.692 millones de pesos con un incremento de 54,7%.

c) Comercio exterior: la recaudación fue de 1.166 millones de pesos con un incremento de 13,2%.

d) Seguridad social: la recaudación fue de 1.061 millones de pesos con un incremento de 27,2%.

e) Internos: la recaudación fue de 268 millones de pesos con un incremento de 33,4%.

f) Combustible: la recaudación fue de 434 millones de pesos con un incremento de 3,5%.

g) Ganancia mínima presunta: la recaudación fue de 91 millones de pesos con una caída de 26,5%.

h) Débito y crédito en cuenta corriente: la recaudación fue de 644 millones de pesos con un aumento de 15,8%.

i) Otros: la recaudación fue de 126 millones de pesos con un aumento de 19,4%.

Con respecto a la recaudación anual acumulada desde noviembre de 2003 a octubre de 2004, llegó a una cifra de 95.366 millones de pesos, con un incremento de 38,3% con respecto al periodo noviembre de 2002 a octubre del 2003. Por tipo de tributo tenemos la

siguiente recaudación:

a) IVA Bruto: la recaudación fue de 27.713 millones de pesos con un incremento de 51% con respecto al mismo período del año anterior.

b) Ganancias: la recaudación fue de 22.158 millones de pesos con un incremento de 57%.

c) Comercio exterior: la recaudación fue de 13.050 millones de pesos con un incremento de 19,8%.

d) Seguridad social: la recaudación fue de 12.257 millones de pesos con un incremento de 30,9%.

e) Internos: la recaudación fue de 2.778 millones de pesos con un incremento de 32,5%.

f) Combustible: la recaudación fue de 4.954 millones de pesos con un incremento de 9%.

g) Ganancia mínima presunta: la recaudación fue de 1.290 millones de pesos con un incremento de 6%.

h) Crédito y débito en cuenta corriente: la recaudación fue de 7.426 millones de pesos con un incremento de 32,8%.

i) Otros: la recaudación fue de 1.831 millones de pesos con un incremento de 32,6%.

Un primer análisis que hay que realizar es llevar esta recaudación a valores constantes, tomando como base el año 2001. Lamentablemente este tipo de análisis habitualmente no se realiza y es probable que se den cifras de incremento distorsionadas. Si utilizamos un deflactor compuesto de 50% del incremento de precios al consumidor y de 50% del incremento de los precios mayoristas desde el año 2001 hasta mediados del corriente año, tenemos:

a) Incremento de los precios al consumidor. 42,7% por 50% = 21,4%.

b) Incremento de los precios mayoristas: 119% por 50% = 59,5%.

c) El mencionado deflactor compuesto nos da 81%.

Si deflactamos la cifra de ingresos tributarios de noviembre de 2003-octubre de 2004 por 1,81 tenemos el siguiente resultado en pesos comparables del 2001:

\$ 95.366 millones dividido 1,81 = \$ 52.688 millones.

De un informe de Miguel Broda y Asociados que reproducimos en parte en un Semanario anterior tenemos los siguientes datos sobre los ingresos en millones de pesos (hay pequeñas variaciones inflacionarias entre 1997 y el 2001):

1997	54.417
1998	56.366
1999	54.839
2000	55.468
2001	50.394
2002	36.356
2003	43.915
2004	52.688

(en el 2004 considerando nov. 03-oct. 04).

Como se puede observar en las cifras anteriores la recaudación prácticamente se ha recuperado a los niveles del año 2000.

## FERROCARRILES DE CARGA

Los cinco ferrocarriles de carga de nuestro país (FEPSA, NCA, FSR-Ferrosur Roca-, ALL Central, ALL Mesopotámico) fueron adjudicados a los concesionarios privados entre 1991 y 1993. El único que se adjudicó más tarde fue el Belgrano Cargas (1997), en este caso a la Unión Ferroviaria. Durante el año pasado, incluido el Belgrano Cargas (BC), se transportaron 20,6 millones de toneladas, con una producción

de 11.000 millones de toneladas/kilómetro; como referencia, en el año 1991, último año bajo la operación de Ferrocarriles Argentinos, se transportaron 9,7 millones de toneladas.

Las características principales de las concesiones, según la publicación **"Ferrocámara 2003"**, fueron las siguientes:

1) Son concesiones integrales por lo que el concesionario tiene la responsabilidad por la operación del sistema en la red concesionada, brindar una prestación confiable y mantener y mejorar mediante inversión los bienes concesionados.

2) El plazo de la concesión fue por 30 años, con opción a 10 más.

3) Las empresas no reciben subsidios de ningún tipo por parte del Estado Nacional.

4) Las tarifas estaban inicialmente reguladas por el concedente y posteriormente (decreto 1284/91) fueron desreguladas, lo que fue ratificado por la ley 24.307.

5) El control de los aspectos contractuales, técnicos y de seguridad lo lleva a cabo la Autoridad de Control (CNRT).

6) La participación accionaria del Estado es del 16%, porcentaje que debe permanecer constante ante cualquier aumento del capital.

7) Los trabajadores tienen que tener una participación del 4%.

8) Derecho al cobro (y obligación de pago) de peajes cuando se circula un tramo de otra concesión.

Las toneladas transportadas por los ferrocarriles FEPSA, NCA, FSR, ALL (en sus dos líneas) y BC han sido las siguientes (en millones) en el período bajo gestión estatal:

1986	15,0
1987	13,6
1988	14,9
1989	14,2
1990	14,2
1991	9,7

Se inicia la gestión privada en el FEPSA (11/91) y en el NCA (12/92):

1992	8,6
1993	9,2

Gestión Privada desde 1994 en adelante:

1994	12,0
1995	13,8
1996	15,4
1997	17,2
1998	17,0
1999	16,3
2000	16,2
2001	16,9
2002	17,4
2003	20,6

### **Material Rodante al 31 de diciembre del año pasado:**

#### Parque de locomotoras:

a) FEPSA: 46 en total. 37 en servicio.

b) NCA: 99 en total. 86 en servicio.

c) FSR: 47 en total. 44 en servicio.

d) ALL Central S.A.: 110 en total. 61 en servicio.

e) ALL Mesopotámica S.A.: 49 en total. 25 en servicio.

f)BC: 169 en total. 42 en servicio.

En total hay 520 locomotoras y 295 en servicio.

Parque de vagones:

a)FEPSA: 2.200 en total. 2.200 en servicio.

b)NCA: 5.254 en total. 3.738 en servicio.

c)FSR: 4.634 en total. 2.286 en servicio.

d)ALL Central S.A.: 5.256 en total. 5.256 en servicio.

e)ALL Mesopotámica S.A.: 2.223 en total. 2.223 en servicio.

f)BC: 6.003 en total. 2.514 en servicio.

En total hay 25.570 vagones y 18.217 en servicios.

***La productividad laboral en los ferrocarriles de carga ha sido la siguiente:***

a)En 1991 FA transportaba, incluido el Belgrano Cargas S.A., 5.469 millones de tn/km y el número de agentes era de 53.331.

b)En 1993 FA + concesionarios privados + Belgrano Cargas S.A. transportaban 4.832 millones de tn/km y el número de agentes era de 10.262.

c)En 1995 los concesionarios privados + Belgrano Cargas S.A. transportaban 8.126 millones de tn/km y el número de agentes era de 5.453.

d)En 1997 los concesionarios privados transportaban 8.301 millones de tn/km y el número de agentes era de 3.897.

e)En 1998 los concesionarios privados transportaban 8.262 millones de tn/km y el número de agentes era de 4.249.

f)En 1999 los concesionarios privados transportaban 7.886 millones de tn/km y el número de agentes era de 3.810.

g)En 2000 los concesionarios privados transportaban 7.393 millones de tn/km y el número de agentes era de 3.913.

h)En 2001 los concesionarios privados transportaban 7.844 millones de tn/km y el número de agentes era de 3.943.

i)En 2002 los concesionarios privados transportaban 8.666 millones de tn/km y el número de agentes era de 3.943.

j)En 2003 los concesionarios privados, incluido el Belgrano Cargas, transportaban 10.992 millones de tn/km y el número de agentes era de 5.603.

Entre los indicadores operativos y económicos al 31 de diciembre del año pasado tenemos los siguientes:

a)FEPSA: la distancia media operativa era de 425 km y los vagones cargados 68.105.

b)NCA: la distancia media operativa era de 476 km y los vagones cargados 179.335.

c)FSR: la distancia media operativa era de 377 km y los vagones cargados 105.100.

d)ALL Central: la distancia media operativa era de 855 km y los vagones cargados de 83.369.

e)ALL Mesopotámico: la distancia media operativa era de 648 km y los vagones cargados de 39.063.

f)BC: la distancia media operativa era de 1.059 km y los vagones cargados de 23.423.

g)En total la distancia media operativa era de 533 km y los vagones cargados de 498.395.

Según el mencionado Informe de Ferrocámara la contribución impositiva de los ferrocarriles de carga fueron las siguientes: el año

pasado los impuestos nacionales y provinciales devengados llegaron a 77 millones de pesos, es decir alrededor de 27 millones de dólares. A esto hay que agregar la contribución impositiva sobre el consumo de gasoil que llegó a 21 millones de pesos, es decir 7,2 millones de dólares.

Según la misma fuente la rebaja tarifaria operada en las concesiones ferroviarias y su impacto como ahorro en otros sectores económicos ha sido el siguiente:

a)Año 1991: la tarifa de Ferrocarriles Argentinos era de \$ 0,070 la tn/km (estas cifras están expresadas en moneda constante de dic.02).

b) Año 2001: la tarifa promedio de las empresas concesionarias era de \$ 0,052 la tn/km, con un ahorro en 10 años de \$ 0,018.

c) El ahorro directo en el período 1992-2001 fue el siguiente: el total de tn/km transportadas fue de 65.000 millones. Esta cifra multiplicada por \$ 0,018 = \$ 1.170 millones. En dólares: alrededor de 403 millones.

d) Indirectamente, el Informe dice que es legítimo suponer «que la sola presencia del ferrocarril ha hecho disminuir la tarifa del camión».

Con respecto a las inversiones propias desde el inicio de la concesión hasta el 2003, el Informe citado las estima en 878 millones de pesos, alrededor de 303 millones de dólares. Pero hay que recordar que los compromisos asumidos eran por 852 millones de dólares, aunque también hay que tener en cuenta que algunas de las líneas se vieron perjudicadas por las condiciones climáticas (inundaciones, lluvias, etc).

## SOJA

### Los compradores se cuidan de mejorar los precios

Con márgenes que siguen siendo negativos para la exportación industrial del complejo soja (a la par o negativos entre u\$s 2 y 3 /tn) las fábricas se cuidan mucho de mejorar las ofertas que lanzan en el recinto en la medida que no tienen asegurada la correspondiente venta externa. Los vendedores, por otra parte, no se desprenden del grano excepto que vean cumplidas sus aspiraciones. Y dichas aspiraciones están lejos de los \$ 470 que se estuvieron registrando en la plaza local.

Lo cierto es que todas las fábricas ofrecieron \$465 el viernes, determinando una baja del 0,5% con respecto al viernes pasado. En esos niveles, los negocios fueron más bien escasos.

### La demanda por mercadería argentina no convalida precios firmes

En el semanario pasado mencionábamos que la demanda externa por soja argentina de la nueva cosecha está muy por debajo de lo que se ha observado en años anteriores.

La demanda global por la oleaginosa está íntimamente relacionada con la demanda china; por lo tanto, es allí donde se concentran los análisis.

Los especialistas de Oil World proyectan un crecimiento del *market share* de China en el comercio de la soja, pasando del 32% a 35%, ya que podría importar en el 2004/05 21,85 millones de toneladas de la oleaginosa, frente a los casi 18 millones que importó en la campaña pasada.

La cuestión está en saber cuán-

do y cómo los chinos van a incursionar en el mercado.

Justamente, en esta semana, en un cable de la agencia Reuters, en el que se mencionan los dichos de ejecutivos de empresas aceiteras chinas, al igual que de *traders* relacionados con el sector, se hace referencia a lo siguiente: "... algunos procesadores ya han cancelado o diferido cargas de soja estadounidense y, a diferencia del pasado, ninguno había empezado a reservar cargas de la nueva cosecha sudamericana, la que empieza a cosecharse a partir de marzo...".

Vayamos a la primera parte de la anterior transcripción.

El rumor de la cancelación o dilación de cargas de soja estadounidense puede resultar llamativo por cuanto las noticias de ventas de la semana pasada y los números semanales del informe del USDA en esta actividad son auspiciosos.

Una mirada más cuidadosa nos muestra que, de acuerdo con el último informe del USDA sobre ventas externas semanales, EE.UU. acumula exportaciones a China por casi 3,9 millones Tm, un 42% más que el año pasado a igual fecha.

Las ventas pendientes de despacho, sin embargo, son la mitad de lo que existía en la campaña anterior: 1,75 millones versus 3,72 millones de toneladas.

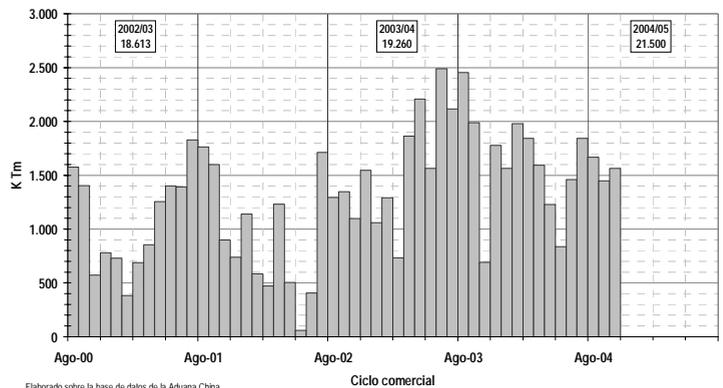
En la suma, los compromisos estadounidenses con la nación oriental son inferiores a los del ciclo precedente: 5,65 millones versus 6,45 millones de toneladas.

En el mercado, los especialistas afirman que China recibiría importaciones de soja por cerca de 4 millones de tn en el último bimestre del año. Sobre ese tonelaje pesa el temor de cancelaciones o diferimientos ya que el *crush margin* de la industria aceitera china no está arrojando buenos números en la medida que la demanda por harina y, por lo tanto, los precios de dicho producto no den señales de recuperación.

En este momento la situación de las plantas aceiteras en China se presenta complicada; mientras que algunas han cerrado por mantenimiento, otras luchan por trabajar aprovechando el máximo de su capacidad instalada con un contexto de precios elevados para el grano importado y bajos para el principal producto de la elaboración, la harina o el pellets. Además, con 90 participantes, las "espaldas financieras" de las empresas del sector varían grandemente.

A partir de octubre el *crush margin* fue achicándose, luego de haber estado entre 40 y 60 dólares la tonelada en septiembre. Los

Evolución de las importaciones mensuales de soja en China



Elaborado sobre la base de datos de la Aduana China.

SAGPyA: Industrialización por provincias. Acumulado Enero/Octubre' 04

**Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	1.278.134	1.578.314					6.060	2.862.508
Total Santa Fe	17.219.697	599.618	582		63.160			17.883.057
Total Córdoba	2.025.570	282.784		74.688		19.993		2.403.035
Total de Entre Ríos	116.745	673	4.601					122.019
Total Otras Provincias		6.883						6.883
Total General	20.640.146	2.468.272	5.183	74.688	63.160	19.993	6.060	23.277.502

**Producción de Aceites**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	242.811	675.327					2.714	920.852
Total Santa Fe	3.257.440	249.345	96		10.055			3.516.936
Total Córdoba	373.973	112.842		31.224		7.160		525.199
Total de Entre Ríos	20.752	326	1.424					22.502
Total Otras Provincias		1.078						1.078
Total General	3.894.976	1.038.918	1.520	31.224	10.055	7.160	2.714	4.986.567

**Producción de Pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	987.823	676.043					3.326	1.667.192
Total Santa Fe	13.510.020	238.270			32.106			13.780.396
Total Córdoba	1.614.542	111.549		40.530		12.360		1.778.981
Total de Entre Ríos	88.617	337						88.954
Total Otras Provincias								
Total General	16.201.002	1.026.199		40.530	32.106	12.360	3.326	17.315.523

**Producción de Expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.								
Total Santa Fe	70.444	135	206					70.785
Total Córdoba								
Total de Entre Ríos	4.789		3.287					8.076
Total Otras Provincias								
Total General	75.233	135	3.493					78.861

**Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	18,9%	42,1%	29,3%	41,8%			44,8%	21,4%
Rendimiento pellets	78,5%	41,6%		54,3%			54,9%	74,4%
Rendimiento expeller	0,4%	0,0%	67,4%					0,3%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

especialistas no creen que se vuelva a la situación en que el contra-margen estuvo entre 40 y 60 dólares por tonelada en los meses de abril y mayo, pero sí que se producirá un cambio en el patrón de compras respecto de lo observado el año pasado.

Yendo a la segunda parte de la transcripción mencionada, los números de las declaraciones juradas de ventas al exterior argentinas son clarificadores. Al 24/11, se llevaban vendidas 87.580 toneladas de soja de la *new crop*, contra 3,16 millones Tm que se habían vendido a la misma fecha del año pasado.

A todas luces, el patrón comercial chino para soja de este año va a responder a las necesidades inmediatas en función de las posibilidades financieras que tengan las plantas aceiteras y la respuesta del precio de la harina. Difícilmente se vuelva a observar el fenómeno del año pa-

sado, demandar en exceso y con mucha anticipación.

Lo cierto es que estamos en un año de abundante oferta de harina de soja por lo que nos preguntamos si, ante esta situación y la probabilidad de que la materia prima siga siendo relativamente cara -flete mediante-, no habrá una tendencia a importar directamente harina de soja, aumentado China el volumen comprado al exterior de este producto. Vale la aclaración que la fuente de abastecimiento de harina de soja de China últimamente ha sido India.

Por lo pronto, Oil World proyecta que China importará 150.000 toneladas de harina de soja en el 2004/05, cuando había importado 18.000 toneladas en el 2003/04.

## Ciclo 2004/05 y la roya de la soja

Las reservas de agua en el suelo en donde está sembrándose la soja presentan niveles favorables, en general, aunque se necesitan más precipitaciones para reabastecer la capa subsuperficial, especialmente en la provincia de Córdoba.

En la zona núcleo el avance supera el 60% del área estimada a sembrar con la oleaginosa, mientras que están muy adelantadas las labores en Entre Ríos.

Se observa un nacimiento parejo en las principales zonas productoras de la región pampeana, merced a las lluvias recibidas, al igual que una mejora notable del centro hacia el sur de Córdoba, donde se estaban necesitando precipitaciones que, finalmente, llegaron la semana pasada.

Si se cumplen los pronósticos de lluvias, anunciados para los próximos días, es factible que Santiago del Estero pueda acelerar el ritmo de implantación, mientras que comiencen las la-

## Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo) Proyección: **Noviembre de 2004**

	Var.Anual	2004/05 p	2003/04 e	2002/03	2001/02
Área sembrada (000 ha)	1%	14.500	14.400	12.600	11.700
Área cosechada (000 ha)	2%	14.355	14.100	12.373	11.470
% Cosechado		99%	98%	98%	98%
Rinde (Tm / ha)	15%	2,60	2,27	2,82	2,65

Soja (000 Tm)					
Stock comercial	-100%		620	1.228	368
Stock en productores	-100%		1.962	1.135	844
Stock Inicial	-33%	1.724	2.582	2.363	1.212
Producción	17%	37.323	32.007	34.892	30.396
Importación	33%	600	450	300	477
Oferta Total	13%	39.647	35.039	37.556	32.085
Industria aceitera	12%	28.500	25.500	24.820	22.390
Industria balanceados	39%	250	180	191	220
Semilla y Residual	1%	1.049	1.035	1.023	895
Uso interno	12%	29.799	26.715	26.034	23.505
Exportación grano	14%	7.500	6.600	8.940	6.216
Utilización Total	12%	37.299	33.315	34.974	29.721
Stock Final	36%	2.349	1.724	2.582	2.363

Aceite de soja (000 Tm)					
Stock Inicial	38%	270	196	189	92
Producción	11%	5.330	4.794	4.567	4.165
Importación*		100	100	90	119
Oferta Total	12%	5.700	5.090	4.846	4.375
Exportación	13%	5.200	4.600	4.450	3.850
Consumo interno aparente		220	220	200	200
Demanda Total	12%	5.420	4.820	4.650	4.050
Stock Final	4%	280	270	196	325

Harina de soja (000 Tm)					
Stock Inicial	188%	1.095	380	353	323
Producción	12%	22.515	20.145	19.757	17.912
Importación*		120	120	130	110
Oferta Total	15%	23.730	20.645	20.240	18.345
Exportación	11%	21.000	19.000	19.460	16.500
Consumo interno aparente	18%	650	550	400	500
Demanda Total	11%	21.650	19.550	19.860	17.000
Stock final x cálculo	90%	2.080	1.095	380	1.345

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos.  
p: proyección. e: estimación. (\*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

boreos con ritmo parejo en las provincias del NO, en donde prácticamente no se trabajó ante la falta de agua observada en el suelo.

En términos globales, las labores de implantación están muy adelantadas, habiéndose cubierto al viernes último el 47% del área de intención -a criterio de la SAGPyA de 14,20 millones de hectáreas-, cuando el promedio histórico está en torno del 40%. Es decir, que estaban sembradas casi 6,7 millones de hectáreas.

Siempre a partir de datos oficiales, el avance sería el siguiente:

Provincia	Área Sembr. 2004/05	2004/05 19/11/04	2003/04 21/11/03	Pr.5-Año 19/11
Córdoba	3,98 m ha	44%	16%	46%
Santa Fe	3,51 m ha	61%	48%	48%
Buenos Aires	3,14 m ha	54%	55%	37%
Entre Ríos	1,27 m ha	66%	47%	36%
Chaco	0,67 m ha	22%	20%	17%
Sgo. Estero	0,64 m ha	6%	14%	15%
Salta	0,47 m ha	-	5%	4%
Tucumán	0,25 m ha	-	5%	5%
La Pampa	0,15 m ha	54%	11%	31%

<b>Total</b>	<b>14,20 m ha</b>	<b>47%</b>	<b>34%</b>	<b>40%</b>
Ttl. de 1°	11,58 m ha	57%	41%	51%
Ttl. de 2°	2,63 m ha	2%	1%	3%

Hay gran diferencia entre lo que informa la Secretaría de Agricultura y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. De acuerdo con esta última, la superficie sembrada con soja al 20/11 ascendió a 7,6 millones de hectáreas, 1 millón de hectáreas más que lo que declara el reporte oficial.

También hay diferencia en la superficie estimada como intención de siembra, ubicándose en 500.000 hectáreas más el guarismo de la BCBA. En este último caso, la proyección eleva el área sojera en un 1%, mientras que la Secretaría reduce ligeramente la superficie -en un 0,2%- a 14.202.500 ha.

El tema de la **roya de la soja** ocupa lugares privilegiados en los suplementos de campo de los periódicos y en publicaciones especializadas en **Argentina**. El hecho de que, en nuestro país, hubiera apariciones significativas en lotes comerciales en las etapas finales de la campaña actual, previo a la recolección, dio tiempo para que productores e ingenieros agrónomos estén preparados para la campaña 2004/05.

Algunos fitopatologistas han dicho que la roya asiática llegó para quedarse en la región. De hecho, la primera detección se da por vez primera en marzo de 2001 en Paraguay y poco después, aunque siempre en lotes aislados, en Argentina y Brasil -fines del 2001-, Bolivia y Uruguay -en agosto de este año.

Los especialistas aconsejan no entrar en pánico y que el acostumbramiento a la convivencia con esta enfermedad permitirá combatir la eficazmente, mediante un organizado sistema de monitoreo y alerta.

El estado nacional, a través del Senasa, declaró plaga nacional a esta enfermedad e implementó un sistema de detección e información. Dispuso, a través de normas, la obligatoriedad de que los propietarios de tierra, los tenedores de vegetales, los laboratorios de análisis fitopatológicos, y los fitopatólogos denuncien ante el SINAVIDO (Sistema Nacional Argentino de Vigilancia y Monitoreo de Plagas) la detección de sintomatología sospechosa en relación a la roya de la soja.

A partir del 29 de noviembre comenzará la emisión de informes semanales sobre las observaciones y alertas de esta enfermedad para el 2004/05. ([www.sinavimo.mecon.gov.ar](http://www.sinavimo.mecon.gov.ar))

En **Brasil**, donde la enfermedad provocó la pérdida de 4,5 millones de toneladas de soja en la campaña que está terminando ahora, se han ido notificando apariciones de roya asiática en cinco estados, Mato Grosso, Goias, Maranhao, Parana y Rio Grande do Sul, centrándose dichas apariciones en 16 municipios.

Sobre fines de la semana pasada se encontró, por primera vez, en un lote comercial (en el SO de Parana), cuando hasta ahora las observaciones respondían exclusivamente a lotes experimentales.

Lo que más ha preocupado a los especialistas es que se detectó en un lote que había germinado muy recientemente, en una fase más temprana que las observadas en las ocurrencias del año pasado.

(Según Safras & Mercado, sobre fines de esta semana estaba sembrado el 75% del área sojera brasileña.)

En Brasil, el Embrapa (equivalente a nuestro INTA) ha implementado

un Sistema de Alerta que, a diferencia del nuestro, no es obligatorio, sino voluntario y conforma una red de comunicación gerenciada por el organismo oficial. De todas formas, por la extendida presencia del Embrapa, su nivel de información sobre los alcances de la enfermedad es elevado. (<http://www.cnpso.embrapa.br/alerta/index.php>)

La primera detección de roya asiática en EE.UU. es la que se informó en esta campaña, estando prácticamente cosechada casi toda la soja 2004/05.

Esta enfermedad ha estado bajo investigación del USDA desde la década del '70 por su potencial para introducirse fácilmente en el territorio norteamericano, a la vez que por el elevado porcentaje de pérdidas que provoca de no existir el alerta y el control adecuados. (<http://www.aphis.usda.gov/lpa/issues/sbr/sbr.html>)

La primera detección positiva fue comunicada por el USDA el último 10 de noviembre, encontrándose la enfermedad en lotes experimentales del estado de Louisiana. A partir de allí se detectó también en lotes de los estados de Florida, Mississippi, Alabama y Georgia.

Pero, sobre fines de la semana pasada, un análisis de la enfermedad dio positivo en lotes de Arkansas, uno de los grandes estados productores de soja. Los estados antes mencionados tuvieron una superficie conjunta destinada a la soja 2004 algo superior al 4% del área nacional, mientras que Arkansas sola participa con el 8%.

El Servicio de Inspección Animal y Vegetal del USDA (APHIS) viene implementado, desde hace mucho tiempo, un sistema de detección y control de la enfermedad, como parte de los Programas de Detección y Manejo de

Plagas. ([http://www.aphis.usda.gov/ppq/ep/soybean\\_rust/](http://www.aphis.usda.gov/ppq/ep/soybean_rust/))

Sin embargo, ello no es óbice para que el mercado no se haga eco de estas noticias y teja especulaciones respecto de cómo repercutirán sobre los precios.

La hipótesis inmediata es que con la aparición de la roya asiática, habrá un aumento de los costos en soja -por aplicación de fungicidas- en la próxima temporada, lo que pesaría negativamente a la hora de considerar qué cultivo sembrar.

Ya hubo quienes arriesgaron que podría disminuir el área sojera en 810.000 ha (2 millones de acres) en favor de otros cultivos.

## Chicago con poca actividad

El feriado por el Día de Acción de Gracias en EE.UU. el jueves, y las correspondientes ruedas reducidas del miércoles y viernes en el CBOT, dieron paso a una semana de tranquilidad en los mercados granarios.

Por este motivo el nivel de negocios fue reducido, a lo que contribuyó un panorama incierto y con operadores que prefieren mantenerse a la expectativa.

El complejo soja había venido subiendo en este mes ante las compras de los fondos especulativos y por un mercado de físico estadounidense en el que los vendedores retenían mercadería. Pero, los fundamentales siguen siendo bajistas.

Un indicio de ello lo constituyó el informe del US Census Bureau que mostró una industrialización récord, pero también una acumulación de stocks de harina y aceite que el mercado no había anticipado con exactitud.

En el saldo de la semana la harina terminó en alza, mientras

que la soja acumuló un medio porciento de baja y un 3,5% de caída los futuros de aceite de soja.

## MAÍZ

### Demanda puntual divorcia el cereal local de Chicago

Para el mercado doméstico la referencia está dada por Chicago; es decir, que si el CBOT muestra pocas variaciones o alguna tendencia a la baja, lo mismo ocurre acá. Eso era lo que cabía esperar en esta semana.

Sin embargo, con una actividad muy floja en EE.UU. debido al feriado nacional y dos ruedas abreviadas, la demanda puntual de algunas empresas exportadoras hizo que los precios fueran mejorando a lo largo de estas jornadas.

Así es como la semana comenzó con ofrecimientos 2 pesos más baratos que el viernes 19, haciéndose menor volumen diario de operaciones que en el período pasado, y a \$ 197.

Con niveles de oferta que se asemejaban de una jornada a la otra desde las primeras horas de cada rueda, sin embargo, los precios fueron subiendo a partir del miércoles debido a la necesidad específica de una empresa exportadora que debía cumplir con compromisos de embarque, a la vez que se notaba cierta firmeza en las manos de los tenedores del grano.

Con un volumen inferior al observado en la semana anterior, al menos en las operaciones realizadas en el recinto a la vista, la demanda de exportación ha estado muy activa ya que el grano argentino sigue siendo competitivo en la arena internacional.

Al término de la semana, un exportador pagó \$205 por el grano a descargar en forma inmediata en las terminales portuarias de San Martín, corriendo el rumor de que el volumen pactado fue significativo. El resto de las empresas exportadoras, no todas, mantuvo ofrecimientos de \$200 si la descarga era en Rosario o Punta Alvear. También hubo interés por originar grano en General Lagos, pero los \$ 200 que se escucharon el viernes era para la condición sin descarga.

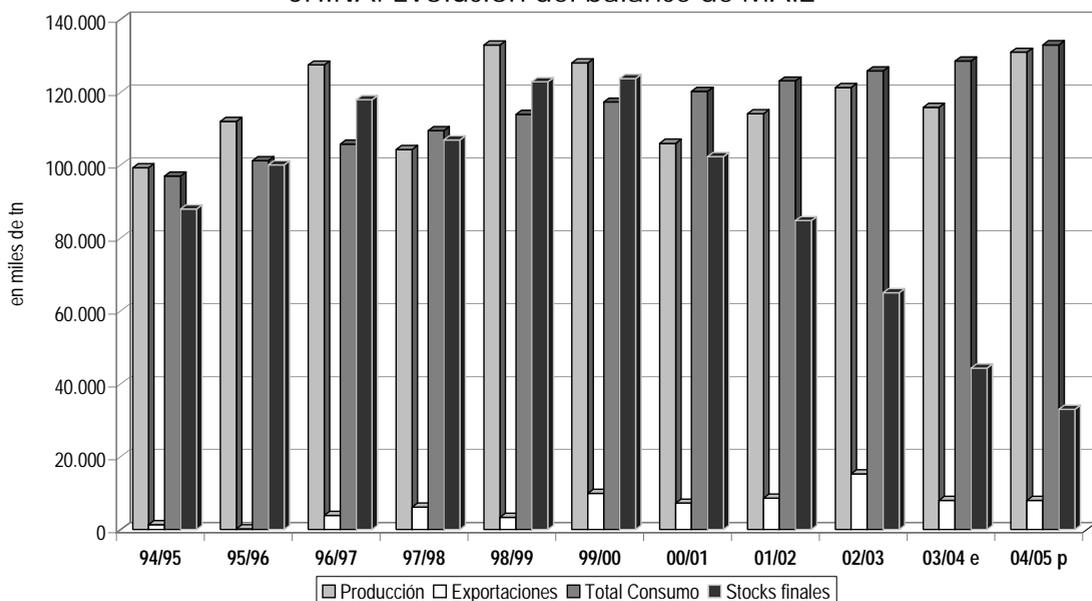
Otras 110.000 Tm de maíz fueron declarados como vendidos al exterior en el lapso de los 5 días que terminan el 24/11, acumulándose compromisos exterior por 9,48 millones Tm del cereal.

El ritmo con que se está vendiendo hacia afuera no tiene comparación con el ritmo al que se origina maíz en el mercado doméstico, si vemos que las compras del sector exportador ascendían a 9,04 millones de toneladas hasta el miércoles 24.

Las ofertas por maíz nuevo se mantienen sin cambios con respecto a lo visto al finalizar el viernes pasado. Aunque los exportadores ofrecieron pagar u\$s 65 por maíz con pago y entrega en marzo /abril de 2005, puesto sobre terminales portuarias de San Martín y Arroyo Seco, sólo con volumen podía conseguirse alguna mejora ya que este precio no resulta atractivo para los productores al estar 28% por debajo del año pasado.

En realidad, si descontamos los gastos de *fobbing* sobre los valores FOB en puertos argentinos, el FAS teórico está justamente cerca

## CHINA: Evolución del balance de MAÍZ



de estos 65 dólares. El FOB fue perdiendo terreno, cayendo 1 dólar a u\$s 87 la tonelada, embarque en abril / mayo próximo, pero, principalmente a raíz de la baja ocurrida en la plaza de referencia para este cereal, Chicago.

De acuerdo con lo informado por la Secretaría de Agricultura, ya estaba sembrada el 76% del área de maíz en nuestro país. Esto pone el ritmo de siembras por delante del año pasado, cuando estaba en el 63%. El área total a implantar se estima en 3,2 millones de ha, lo que significaría un fuerte aumento contra las 2,85 millones de la campaña previa.

Por el otro lado, la BCBA, daba como sembrado el 80% del área que calculaba en 2,47 millones de ha. Claro que esta superficie corresponde al grano cuya producción tiene destino comercial; de allí la gran diferencia existente con la información oficial. Las condiciones de humedad última permitieron acelerar los trabajos de implantación en Entre Ríos, La Pampa y Córdoba -zona de influencia de Laboulaye y San Francisco. De todas formas, en este último faltaban precipitaciones.

## Caída desacostumbrada en Chicago

Con un saldo negativo del 1% al 1,5% en los precios de los futuros de Chicago, el maíz recibió más pérdidas de las que suele exhibir. Generalmente, las bajas o subas semanales tendían a ser fraccionales, es decir, menores al 1%.

La operatoria de futuros de maíz en el CBOT carece de noticias que puedan prestarle estímulo a sus precios. Más aún, de acuerdo con la información de los *traders* los negocios se circunscriben a la operatoria especulativa. Con una gran cosecha, y una lenta salida de las ventas al exterior, las operaciones de pases, con roleo para salir del contrato Diciembre, ayudaron a deprimir esta plaza.

Cierta sorpresa causó el informe del USDA sobre el avance de la recolección ya que se hace evidente cierta demora: 92% versus 97% del año pasado para la misma fecha. Sin embargo, el efecto duró poco.

Es que el escenario principal muestra una gran cosecha norteamericana, factor que los operadores ya tienen más que incorporado en sus análisis. Pero, la cuestión es que no encuentran indicadores del otro lado del balance -demanda- que saque al maíz de su letargo.

A criterio de los analistas todo lo que resta por hacer es observar el comportamiento de la demanda hacia el maíz estadounidense, particularmente la externa, y esperar que por ese lado salte algún hecho auspicioso. Lo cierto es que no hay nada de eso por el momento y su ritmo es calificado como de rutinario.

El informe sobre inspecciones de exportación del lunes mostró que se registraron sólo 921.000 Tm de maíz en la semana, un vo-

lumen inferior a las 963.000 Tm del informe anterior y al millón del año pasado. El ritmo de despachos acumulados muestra, ciertamente, cierta morosidad, con sólo 9,96 millones efectivizados, frente a los 10,2 millones de la campaña precedente.

Algo similar se dio con el reporte de ventas semanales de exportación. La cifra de la semana fue muy buena, pero no lo suficiente como para tener un efecto prolongado en el mercado. Siquiera sobrevivió la misma rueda. El total de compromisos (ventas pendientes de despacho más exportaciones) es un 7% inferior a la cifra acumulada el año pasado para esta misma fecha.

Por otra parte, el esperado resultado del análisis hecho por el USDA para detectar si la patología en un caso respondía a la enfermedad conocida como "mal de la vaca loca" resultó negativo. Ello podría haber contribuido a darle algo de sostén al maíz norteamericano de no ser por el panorama tan bajista que impera entre los analistas.

### Maíz chino

En esta semana, el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China (CNGOIC son sus siglas en inglés) estimó que la producción doméstica de maíz 2004 alcanzará a 131,7 millones de tn, la segunda mayor de la historia.

La estimación está levemente por debajo de las 133 millones de tn, que fue el récord obtenido en 1998, pero supera ampliamente los 115 millones del 2003.

Analistas y operadores esperan que el organismo realice una posterior revisión de las cifras dadas a conocer para el 2004, dado que las mismas se consideran excesivas.

Desde la capital, Pekín, se han introducido una serie de medi-

das para promover la producción de granos, incluyendo la reducción de tarifas y el aumento de los subsidios, ante la pobre cosecha obtenida el año pasado (la menor cifra en 13 años).

Las estimaciones de los operadores para la cosecha de maíz de este año oscilan entre 121 y 131 millones de tn gracias a las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos y a las medidas implementadas desde Pekín.

El departamento de la CNGOIC que monitorea el mercado había afirmado, a comienzos de noviembre, que la producción de maíz en China para el 2004 alcanzaría las 128 millones de tn.

El incremento en la producción que se proyecta permitirá al país asiático recomponer sus niveles de stocks e incrementar sus exportaciones del cereal en el 2004.

Para el período noviembre / enero se proyecta un incremento de casi 1 millón de tn en las exportaciones chinas por el aumento de costos que representa la suba de los fletes marítimos desde EE.UU. a países asiáticos.

Algunos operadores afirmaron que China había realizado ventas con embarques en enero, confirmando las especulaciones previas de que la nación asiática volverá a estar activa en el mercado mundial del maíz en el 2004, a pesar de que Pekín aún no definió el programa del año próximo.

Algunos compradores de Corea del Sur y Japón están buscando más cereal desde China para comprar en el primer trimestre del año, sumándose también Malasia e Indonesia dado que el maíz tailandés está cotizando más alto que el maíz argentino a causa de la sequía que azota al país asiático.

Actualmente, la clave de los negocios está dada por el costo del flete; si el costo supera los u\$s 60 por tn desde EE.UU. es de esperar que la demanda asiática cambie por el cereal chino.

El maíz chino está disponible a un FOB de u\$s 130 por tn, lo que significaría un costo total para Corea del Sur de casi u\$s 145 (C&F) comparado con el C&F del maíz estadounidense de u\$s 160 por tn.

Corea del Sur, el principal comprador de maíz chino, generalmente cambia por el maíz estadounidense cuando la diferencia de precios se acerca a los u\$s 5 por tn.

Japón, otro gran importador de maíz, ha sido un pequeño pero regular comprador del grano chino en los últimos meses, mientras que otros países fueron a buscar maíz de otros orígenes. Las importaciones desde China aumentaron en los últimos tiempos por la competitividad de los precios.

Según la Administración General de Aduanas de China en el período enero / octubre el país exportó 1,93 millones de tn de maíz, disminuyendo un 84,2% respecto del año previo durante la misma fecha.

Corea del Sur es el principal comprador con 1,07 millón de tn, secundado por Japón, con 540.000 tn, y Malasia, con 180.000 tn. También hubo negocios con Corea del Norte, Taiwán e Indonesia.

Los negocios con todos los compradores mostraron importantes reducciones porcentuales respecto de la campaña pasada, excepto con Taiwán, que aumentó sus compras en un 43,4%.

Los operadores afirman que en el Sudeste Asiático el maíz argentino continúa siendo el más barato, con un C&F de u\$s 150 por tn, embarque diciembre o enero.

Sin embargo, la mayoría de los compradores están considerando realizar negocios con maíz chino por la cercanía y la flexibilidad en

los embarques.

Los precios del maíz chino se aproximan a los u\$s 130 por tn, valor más competitivo que los precios de Tailandia dado que internamente en China los precios disminuyeron mucho por las estimaciones de una buena cosecha en el 2004.

## TRIGO

### Por competitivo, el cereal argentino no perdió tanto valor como el estadounidense

Con el avance de la recolección, los precios oscilan entre la presión del grano que ingresa a los canales de comercialización y el buen nivel de demanda por parte de los exportadores. Sin embargo, estos se muestran muy cautelosos a la hora de levantar los precios puesto que saben que hay mercadería.

Por tal motivo es que las cotizaciones fluctuaron durante esta semana, iniciándola en baja respecto de los precios del viernes pasado, si bien en ese día el volumen negociado fue elevadísimo. En la rueda del martes, los precios del trigo experimentaron otra baja en el recinto, operándose un menor volumen de negocios. El tonelaje hecho entre miércoles y viernes fue pobre pese a que los precios empezaron a mejorar y estuvieron cercanos a los \$ 260, según la terminal de entrega.

Aún así, el precio del trigo resultó un 2% menor al del viernes pasado, con lo que acumula una baja anual del 28/30%.

La molinería se hizo presente en el recinto al promediar la semana, debiendo mejorar los valores en la jornada del jueves si quería origi-

nar mercadería, aunque las especificaciones de calidad eran bien concretas y distintivas de las de la exportación, ofertando sobre el final de esta semana \$262.

Aunque al principio, la evolución de los mercados externos incidió sobre la formación de los precios internos, al promediar la semana empezó a faltar la referencia de los mercados de futuros estadounidenses por el feriado nacional del Día de Acción de Gracias y se produjo una especie de divorcio entre los valores del cereal en el frente externo y la *performance* del grano en otras plazas.

En ese sentido, fueron las demandas puntuales para satisfacer el apetito exportador lo que ayudó a sostener los precios en determinados momentos, o, mejor dicho, darle cierta firmeza relativa.

Hubo una venta muy promocionada de cereal argentino a Egipto, lo cual es importante dada la distancia existente, que plantea una desventaja en términos de costos de flete para nuestra mercadería. La venta consistió de 180.000 Tm de trigo argentino a Egipto a un valor FOB de u\$s 116,30, con fecha de embarque para la primera quincena de enero.

Ese tonelaje formó parte de una licitación de la agencia de compras gubernamental egipcia y cuyo resultado incluyó no sólo grano de origen argentino, sino también trigo francés y estadounidense.

Sirve destacar el hecho de que el cereal argentino pudo colocarse a 30 dólares por debajo del trigo francés. Siendo de entre 15 y 20 dólares la diferencia de flete entre los trigos de ambos orígenes hacia puertos de la nación africana, las diversas calidades buscadas pesan para que no hayamos ubicado mayor volumen

#### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas

24/11/2004

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2004/05		1,104,445
	2003/04	3,600	9,110,567
MAIZ	2004/05		98,000
	2003/04	55,228	9,477,576
SORGO	2003/04		202,756
	2002/03		666,422
HABA DE SOJA	2004/05	2,720	87,580
	2003/04	2,670	6,542,781
SEMILLA DE GIRASOL	2003/04	241	23,121
	2002/03	0	244,673
ACEITE DE GIRASOL	2004		692,239
	2003	0	862,692
ACEITE DE SOJA	2005		5,800
	2004	100,229	3,364,735
PELLETS DE GIRASOL	2004	9,490	760,964
	2003		1,118,950
PELLETS DE SOJA	2005		12,000
	2004	56,500	14,206,666

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

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

con una diferencia de 30 dólares a nuestro favor. En realidad, el gran perdedor en esta licitación es EE.UU., ya que mientras su trigo blando compite en desventaja con el francés por cuestiones de precio, también el grano argentino lo supera en el momento de poner precios. EE.UU. completó la licitación con 120.000 tn de trigo blando blanco y Francia con 60.000 toneladas.

De todas maneras, hubo un buen avance en los compromisos externos del trigo 2004/05, que, al 24/11, superaba las 1,1 millón de tm, casi 400.000 tm más que una semana atrás.

A partir de estimar el saldo exportable de la nueva campaña -la 2004/05- en 9,5 millones de Tm, estaría comprometido el 12% de ese tonelaje, lo cual es sustancialmente inferior al 17% del trigo que se llevaba colocado el año pasado a esta fecha: 1,54 millones Tm vendido al exterior frente a un saldo exportable de 9 millones.

El precio FOB del trigo nuevo fue perdiendo terreno en esta semana, quedando 2 dólares por debajo del viernes pasado y ubicándose en u\$s 116/tn, 51 dólares por debajo del año pasado.

Este valor se corresponde con un FAS teórico de 87 dólares en puertos del Up River y de 89 en puertos del sur bonaerense, lo que está más o menos en relación con los precios que se ofrecen en el mercado.

Con respecto a la campaña 2004/05, en la medida que se va tomando nota del aspecto de los lotes por recolectar, se tiene la percepción de que vamos a tener una muy buena producción, especialmente una vez que se avance hacia la principal región triguera del país. Las precipitaciones de la semana pasada demoraron la recolección en el norte triguero, situación que se

habría prolongado en esta semana con las lluvias ocurridas.

El avance de la recolección hasta el fin de semana pasado respondía al 9% de la superficie cultivable. Los rindes obtenidos eran bajos pero era lógico dado que provienen de campos ubicados en el norte, con desplazamiento hacia Santiago del Estero y el norte de Córdoba y Santa Fe, región muy castigada por la sequía.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires sostiene su proyección de producción y rendimiento en 14,6 millones de Tm y 24,4 qq/ha.

En cuanto al trigo de la cosecha actual, todavía siguen declarándose ventas de la 2003/04, mostrándose un avance por más 350.000 Tm en el período, hasta llegar a sumar 9,11 millones.

Los nuevos negocios, respecto de la semana anterior, fueron por 120.000 toneladas, señalándose algunos cambios como la reducción de tonelajes que habían sido informados a Egipto, Sri Lanka y Yemen. Por otra parte, aumentaron las colocaciones a Brasil, Croacia, Kenya, Marruecos, Sudáfrica, Uruguay y otros países sin especificar.

Sigue dándose el incremento de las ventas hacia Brasil, siempre sobre la base del escenario de que el mercado brasileño se encuentra muy trabado en la negociación del trigo.

Los productores del país vecino, descontentos con las ofertas que les hacen los molinos, han estado reteniendo el grano. Sin embargo, ya están experimentando necesidades financieras y según comentan desde varias plazas empiezan a asomarse los volúmenes en el mercado.

De allí que, ante el agotamiento de mercadería, los molinos tengan que recurrir a la importación de trigo argentino.

## Los futuros estadounidenses bajo presión durante toda la semana

Desde el jueves 18 de noviembre los futuros de trigo en Chicago y Kansas no dejan de retroceder. Si comparamos los valores de ajuste de este viernes con los del viernes anterior, veremos que las pérdidas acumuladas estuvieron entre el 4% y el 6%. Con un feriado en el medio -el jueves por el Día de Acción de Gracias- de dos jornadas con ruedas de horario reducido, el volumen de operaciones fue bajo. Faltó el interés comprador en sesiones dominadas por operaciones de roleo, en las que los operadores buscar salir de la posición Dic'04 para pasar a Mar'05.

Por otra parte, los fundamentales no han ayudado. La noticia del acuerdo entre AWB y China para que Australia venda regularmente trigo a la nación oriental se constituyó en un factor negativo para el mercado.

Los registros de exportación de trigo estadounidense fueron favorables, ya que el trigo despachado superó las estimaciones de los operadores. Pero, lo cierto es que hay una gran cosecha en perspectiva y que los registros acumulados en lo que va de la campaña norteamericana (poco más de 5 meses) evolucionan por detrás de los números del año pasado.

Hablando de niveles de oferta, la condición del trigo de invierno se ve muy bien, lo que contribuye al clima bajista de esa plaza. Aunque el estado bueno a excelente del trigo de invierno cayó en 2 puntos a 76% del área total, igualmente esa condición es una de las más altas registrada. Los analistas no ven, por el momento, nada que amenace la condición del trigo de invierno norteamericano.

## Producción récord de trigo en la UE augura nuevos subsidios

Muchos operadores estiman que la Unión Europea reimplantará los subsidios sobre las exportaciones de trigo durante esta campaña, pero aún se desconoce a partir de cuando ya que la medida podría tensionar las relaciones con EE.UU.

Con el Euro cotizando cerca de US\$ 1,33, comenzaron a surgir los pedidos de apoyo a las exportaciones, particularmente cuando existe una amplia oferta doméstica de granos que no está en los almacenes de intervención de la UE.

La idea en el mercado es que en algún momento reaparecerán los subsidios a las exportaciones.

En general, la Comisión Europea mira con mejores ojos pagar un reembolso a las exportaciones de 15 a 20 Euros por tn en lugar de pagar el grano para guardarlo en almacenes de intervención por un período y luego tener que pagar reembolsos para poder exportarlos.

La ONIC (organismo oficial francés) está presionado a la UE para que tome medidas en lo inmediato, argumentando que la relación dólar/euro está perjudicando las exportaciones.

Las expectativas señalan que las exportaciones de trigo de la UE podrían alcanzar a 13 millones de tn. En el caso de no venderlas, el cereal terminará en depósitos de intervención y el costo de dicha alternativa es mucho mayor.

Los stocks de intervención de trigo en la UE han aumentado a 1,9 millones de toneladas desde comienzos de noviembre, siendo la tasa de crecimiento del mismo el elemento determinante de cuán rápido actúe la Comisión sobre el tema.

Muchos operadores estiman que pueden considerarse aceptables stocks que estén entre 3 y 4 millones de tn, pero en la medida que el total supere dicha cifra los subsidios a las exportaciones regresarán.

Recientemente, la Comisión reestableció los subsidios a las exportaciones de cebada para retener los mercados extra-UE a partir de que ha subsistido una importante diferencia de precios por más de un año pero difícilmente se extienda al trigo.

La UE tiene mucho excedente de ambos cereales, pero el subsidio a la cebada es útil para los EE.UU. que necesita importar para el medio este, mientras que el mundo está bastante bien abastecido con trigo este año.

Los subsidios al trigo serían políticamente difíciles de justificar en un momento en el que la UE mantiene conversaciones comerciales multilaterales para liberalizar el mercado. El bloque ha tomado el compromiso de no utilizar las ayudas a las exportaciones y usar otras medidas similares a las de EE.UU.

Sin embargo, los operadores están comenzando a presionar para que se emplee algún mecanismo que compense la relación euro/dólar para que el cereal europeo continúe siendo competitivo.

## China compra más trigo

El principal exportador de trigo australiano, AWB (*Australian Wheat Board*), firmó un contrato para vender 1,5 millones de tn de cereal a China.

AWB agregó que el negocio con la Corporación Nacional de Cereales, Aceites y Alimentos de China, único importador de trigo del país asiático, dio un gran impulso a su programa de comercialización del cereal.

Este contrato siguió a una venta de 1 millón de tn de trigo hecha en diciembre del año pasado, el primer negocio significativo con China desde 1996. Según AWB, la venta responde a su estrategia de exportar más trigo a Asia.

A pesar de este nuevo acuerdo, se proyecta que las compras chinas de trigo serán menores en el 2004/05 dado que Pekín confía en una recuperación en su producción doméstica del cereal.

China es uno de los principales consumidores de trigo del mundo, convirtiéndose en los últimos años en uno de los mayores compradores del cereal, con negocios estimados entre 8 y 9 millones de tn con Canadá, EE.UU. Francia y otros países.

El año pasado el gobierno chino tomó conciencia de los sucesivos déficits del cereal e implementó una serie de medidas para mejorar la oferta.

La estimación de producción de trigo de China es de 91,3 millones de tn, superando las 86,5 millones obtenidas en el 2003.

En respuesta al aumento de la producción, los operadores estiman que las compras del cereal del año próximo serán inferiores, de 3 a 4 millones de tn.

Según la Administración General de Aduanas China, en el período enero / octubre de 2004 las importaciones de trigo totalizaron 5,97 millones de tn, superando en un 1.766,1% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Del total comprado, los orígenes son los siguientes: 2,41 millones de EE.UU., 2 millones de Canadá y 1,48 millones de Australia. El mayor incremento porcentual de los negocios corresponde a Australia, con 6.639,4%.

## Comercio de soja entre Brasil y China volvería a interrumpirse

Brasil podría volver a tener problemas con sus exportaciones de soja a China, ya afectadas a principios de 2004, si no se efectúan acuerdos apropiados con el país asiático, dijeron recientemente molineros de soja brasileños.

Carlo Lovatelli, presidente de Abiove, afirmó que exportadores de su país, de Estados Unidos y de Argentina solicitaron a sus presidentes días atrás que entablen negociaciones con el gobierno chino para definir reglas sobre comercio de soja. "Tenemos que trabajar para que China se sienta en la mesa de negociación y firme un documento acordando el modo en que operan los mercados internacionales", agregó.

Las declaraciones de Lovatelli se produjeron sólo unos días después de que Brasil, durante la visita en este mes del presidente chino Hu Jintao, reconociera al país comunista como una "economía de mercado". China comenzó a rechazar cargamentos de soja procedentes de Brasil en abril pasado ya que argumentó que estaban contaminados con un fungicida nocivo para la salud humana.

En los mercados internacionales, hubo acusaciones de que el gigante asiático intenta ampararse en estrictas regulaciones sanitarias para incumplir con los contratos de compra de soja brasileña -que fueron cerrados en momentos en que los precios estaban altos- con el objetivo de apuntalar a su industria de harinas derivadas que está dando pérdidas.

China y Brasil resolvieron la disputa en junio pasado, luego de que la nación sudamericana anunciara nuevas medidas sanitarias más estrictas, lo que permitió que se reanude el comercio de oleaginosas entre ambos países, fijado en más de 1.000 millones de dólares por año. Pero Lovatelli indicó que la liberalización del comercio no garantiza nada.

Lovatelli, quien es también funcionario de la sede brasileña de la firma Bunge Ltd's <BG.N>, agregó que las pérdidas de los exportadores de soja de su país alcanzaron los 400 millones de dólares a causa de incumplimientos por parte de China. El comercio entre China y Brasil alcanzó su punto más alto en 2003 cuando arribó a los 8.000 millones de dólares.

El gigante asiático es el principal comprador de soja de Brasil, el tercer socio comercial de China, luego de Estados Unidos y Argentina.

Brasil es el segundo país productor de soja del mundo y China, el principal importador mundial.

## Contrato de futuro de soja brasileña de la Bolsa de Chicago sería lanzado en mayo

El contrato de futuro de soja brasileña de la Bolsa de Chicago sería lanzado en mayo de 2005, con puntos de entrega en los puertos de Paranaguá y Santos. También será lanzados, en la misma fecha, un contrato de futuros de harina de soja. El objetivo de la bolsa con los contratos es ofrecer un mecanismo de hedge más eficiente para los productores de soja de Brasil, así como para los compradores internacionales. La idea del contrato de granos con punto de entrega en puertos de Brasil -segundo mayor productor de soja- surgió en noviembre de 2003, teniendo en cuenta la importancia creciente del país en el mercado mundial de soja en los últimos años. Desde entonces, el contrato está siendo discutido por representantes de la Bolsa con productores, traders e industrias, tanto en Brasil como en Europa y en Asia -las dos principales regiones compradores, para llegar a un formato que atraiga los intereses del mercado.

La bolsa ya estipuló algunas características del contrato. Este debe ser de 5.000 bushels, tener un precio FOB en dólares sobre el puerto (Paranaguá o Santos) y obedecer las especificaciones de calidad de Anec (Asociación Nacional de Exportadores de Cereales). La certificación de embarques funcionará como instrumento de entrega y el contrato tendrá vencimiento en los meses de enero, marzo, mayo, julio, agosto, setiembre y noviembre. El clearing será en Chicago, o sea, los ajustes de margen de garantía tendrá que ser enviados diariamente fuera del país. También está siendo debatida la relación de precios entre los dos puertos de entrega. Además de ello, representantes de la bolsa están discutiendo con un banco internacional las garantías financieras necesarias para que los depósitos sean aprobados como "aptos para entrega".

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/11/04	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	265,20	259,90	256,70	259,60	260,00	260,28	394,58	-34,0%
Maíz duro	198,70	196,90	197,00	199,50	200,00	198,42	280,07	-29,2%
Girasol		520,00		520,00		520,00	614,16	-15,3%
Soja	467,50	467,60	470,00	465,00	470,00	468,02	680,97	-31,3%
Mijo								
Sorgo			160,00	160,00	165,00	161,67	231,14	-30,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	280,30	278,00	276,00	272,50	274,50	276,26	443,41	-37,7%
Maíz duro	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	273,34	-23,2%
Girasol	525,00	515,00	515,00	510,00	510,00	515,00	614,16	-16,1%
Soja	465,00	465,00	470,00	465,00	465,00	466,00	675,25	-31,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	257,70	252,90	242,50	249,10	247,10	249,86	392,07	-36,3%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	285,00	280,00	280,00			281,67		
Maíz duro	205,00	199,80	200,50	197,00	203,30	201,12	280,01	-28,2%
Girasol							614,99	
Soja								
Trigo Art. 12		280,00	275,00	274,00	270,00	274,75	419,46	-34,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	280,00	270,00	265,00	265,00	264,20	268,84	442,00	-39,2%
Maíz duro							268,54	
Girasol	525,00	515,00	515,00	510,00	510,00	515,00	614,16	-16,1%
Soja	445,00					445,00	669,55	-33,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	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)	120,0	120,0	120,0	120,0	1.200,0	120,0	900,00%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.550,0	1.543,0	1.543,0	1.543,0	1.543,0	1.550,0	-0,45%
Girasol refinado	1.730,0	1.730,0	1.730,0	1.700,0	1.700,0	1.730,0	-1,73%
Lino							
Soja refinado	1.284,0	1.294,0	1.294,0	1.294,0	1.294,0	1.284,0	0,78%
Soja crudo	1.137,0	1.147,0	1.147,0	1.146,0	1.146,0	1.137,0	0,79%
<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		22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04
<b>Trigo</b>									
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	gluten 28 min				257,00	262,00	262,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		260,00	258,00	257,00	260,00	260,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		260,00	256,00	260,00	260,00	260,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			256,00	257,00	258,00	260,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		260,00	256,00	257,00	258,00	258,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E						260,00
Exp/GL	Hasta24/11	Cdo.	M/E		260,00				
Exp/SL	Desde29/11	Cdo.	M/E				260,00	260,00	
Exp/Ros-SM-PA	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00
<b>Maíz</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		197,00	197,00	200,00	200,00	205,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		197,00	197,00			200,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		197,00	197,00	199,00	198,00	200,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		195,00	197,00	198,00		
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.	M/E					198,00	
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E						200,00
Exp/SM-AS	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	65,00	65,00	65,00	65,00	65,00
<b>Sorgo</b>									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		155,00	160,00	160,00	160,00	160,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		160,00	160,00	160,00	160,00	165,00
Exp/SM	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	53,00	53,00	55,00	55,00	55,00
Exp/Ros	Mar/Abr'05	Cdo.	M/E	u\$s	53,00	53,00	53,00	55,00	55,00
<b>Soja</b>									
Fca/SM-SL-GL-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		467,00	470,00	465,00	470,00	465,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E		462,00	470,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		467,00	470,00			
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		467,00	470,00	465,00	470,00	465,00
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	158,00	157,00	156,00	154,00
Fca/Ric	1/3 al 15/3	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	158,00	157,00		
Fca/SM	15/3 al 31/3	Cdo.	M/E	u\$s	153,00	155,00	155,00		
Fca/Ric	15/3 al 31/3	Cdo.	M/E	u\$s	153,00	156,00	155,00		
Fca/SM	Marzo'05	Cdo.	M/E	u\$s				155,00	
Fca/Ricardone	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	151,00	154,00	153,00		
Fca/GL-SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	151,00	154,00	153,00	152,00	150,00
Exp/SM	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	152,00	153,00	153,00		
Exp/Ros	May'05	Cdo.	M/E	u\$s	152,50	153,00	153,00		
<b>Girasol</b>									
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	flete/c/flete		520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	520,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		525,00	525,00	520,00	520,00	520,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		520,00	520,00	510,00	510,00	510,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		510,00	510,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	167,00	167,00			
Fca/Rosario	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	174,00	175,00	175,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	174,00	175,00
Fca/SM-Ric	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00
Fca/Junin	Dic/Ene'05	Cdo.	M/E	u\$s	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/Ricardone	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	168,00	168,00	168,00	168,00	168,00
Fca/Rosario	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	168,00	168,00	167,00	168,00	168,00
Fca/Villegas	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	163,00	162,00	162,00	162,00
Fca/T.Lauquen	Feb/Mar05	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	159,00	159,00	159,00

(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.	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	variacion.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Diciembre		2	89,5	88,5	88,5	88,5	88,5	-3,28%
Enero		16	90,0	89,5	89,0	89,0	88,5	-3,80%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre		2	90,0	89,5	89,0	89,0	88,5	-3,80%
Enero	2	238	90,0	89,5	89,0	89,0	88,5	-3,80%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
May	4	191	69,2	69,6	70,0	70,0	69,5	-1,00%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Feb		4	161,0	162,0	160,5	160,5	159,5	-0,93%
May	2.564	5610	152,4	153,1	151,7	151,5	150,4	-0,59%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Nov	152.916	23.198	2,951	2,944	2,945	2,942	2,938	-0,27%
Dic	41.602	17.870	2,958	2,950	2,952	2,950	2,948	-0,14%
Ene'05	1.503	4.096	2,966	2,958	2,962	2,961	2,959	-0,03%
Feb		890	2,978	2,969	2,973	2,972	2,971	-0,03%
Mar	50	2.583	2,989	2,980	2,984	2,984	2,984	0,03%
Abr		30	3,003	2,994	2,998	2,998	2,998	0,03%
Set		123	3,096	3,087	3,089	3,089	3,089	
Dic		56	3,141	3,132	3,135	3,135	3,135	
<b>Total</b>	<b>198.641</b>	<b>54.909</b>						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	volumen estimado	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04
DLR - nov.04	2,97	put	1032	0,021		0,029	0,029	0,028
DLR - dic.04	2,93	put	50					0,017
	2,95	put	820				0,026	0,026
DLR - ene.05	2,95	put	1030	0,027			0,034	0,033
ISR - may05	130	put	32	1,3		1,3		
	138	put	279		2,5	3,0	3,1	3,1
	142	put	128	4,0	3,6			4,5
	146	put	968	5,6				
DLR - nov.04	2,95	call	50		0,007			
	2,97	call	470			0,003	0,002	0,001
DLR - dic.04	2,93	call	250			0,036	0,036	0,035
	2,94	call	152					0,029
	2,95	call	130					0,024
	2,97	call	1390	0,017	0,013	0,014	0,015	0,014
	3,00	call	80			0,006	0,008	0,008
	3,05	call	71				0,005	0,005
DLR - ene.05	2,99	call	10		0,021			
	3,00	call	20	0,022				
ISR - may05	160	call	118	5,5	6,0			
	164	call	256			4,5	4,2	3,9
	168	call	144	3,3	3,5		3,2	2,9
	170	call	1315	2,9	3,2	2,9		2,6
	172	call	28				2,5	2,1
	176	call	300			1,9		1,5
	180	call	24				1,5	
open interest			<b>ISR</b>	<b>Puts</b>	1.837	<b>ISR</b>	<b>Calls</b>	3.124
<b>ITR</b>	<b>Calls</b>	5.312	<b>DLR</b>	<b>Puts</b>	2.510	<b>DLR</b>	<b>Calls</b>	3.668

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

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	22/11/04			23/11/04			24/11/04			25/11/04			26/11/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b> Enero							89,0	89,0	89,0							
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b> May													69,5	69,5	69,5	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b> May	152,4	151,1	152,4	153,4	152,5	153,0	152,7	151,6	151,7	151,5	151,3	151,5	151,8	149,8	150,4	-0,53%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> Nov	2,962	2,950	2,951	2,957	2,941	2,944	2,948	2,938	2,945	2,945	2,942	2,942	2,944	2,938	2,938	-0,27%
Dic	2,967	2,957	2,958	2,962	2,949	2,950	2,954	2,944	2,952	2,953	2,949	2,949	2,952	2,947	2,948	-0,14%
Ene'05							2,964	2,953	2,962	2,962	2,961	2,961	2,964	2,962	2,962	0,07%
Mar													2,995	2,995	2,995	0,27%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 207.708 - Posiciones abiertas (al día jueves): 69.065

**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	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			93,00	92,00	92,00	92,00	91,50	-5,67%
Enero		2.067	90,70	90,00	89,60	89,80	88,30	-4,64%
Marzo		882	94,20	93,50	93,20	93,20	91,70	-4,58%
Mayo		311	96,40	95,80	95,30	95,60	94,30	-3,38%
Julio		66	98,30	97,80	97,30	97,30	96,50	-3,50%
Setiembre		18	99,50	99,80	99,30	99,30	98,10	-3,35%
Enero'06		1			98,50	99,50	97,50	

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

En tonelada

destino/produccion/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			69,00	69,00	69,00	69,50	69,00	
Diciembre		112	69,50	69,00	69,00	69,40	69,00	-2,13%
Enero		52	70,50	70,00	69,80	69,80	69,50	-3,47%
Abril		974	70,00	70,00	69,50	69,50	69,10	-2,95%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			185,00	180,00	178,00	177,00	177,00	-4,32%
Marzo		166	172,00	172,00	170,00	169,00	168,70	-1,92%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			159,00	159,50	161,00	161,00	160,00	0,63%
Noviembre			160,30	162,00				
Enero		326	160,50	162,00	160,50	161,00	160,00	-0,56%
Mayo		4.500	153,30	154,20	152,70	152,70	151,30	-1,05%
Julio		1	155,00	156,00	155,50	155,00	154,00	
Noviembre		3	164,00	164,00	163,00	163,00	161,50	-0,62%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
Enero		56	99,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%

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

En tonelada

Destino/producto	Posición	Open Interest	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO	Entrega Inm/Disp.		274,00	271,00	271,00	271,00	270,00	-5,26%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.		205,00	205,00	205,00	212,00	208,00	1,46%
<b>Rosario</b>								
SOJA	Entrega Inm/Disp.		468,00	470,00	470,00	470,00	470,00	0,86%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	22/11/04			23/11/04			24/11/04			25/11/04			26/11/04			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero	91,9	90,7	90,7	90,1	89,7	90,0	89,7	89,3	89,6	89,8	89,5	89,8	88,3	88,2	88,3	-4,64%
Marzo	95,1	94,2	94,2	93,5	93,5	93,5	93,0	92,8	93,0				91,9	91,7	91,7	-4,58%
Mayo				95,8	95,7	95,8										
Julio				98,0	97,7	97,8										
Setiembre				99,8	99,5	99,8	99,3	99,0	99,3							
MAIZ																
Diciembre	70,0	69,5	69,5	69,5	69,0	69,0	69,0	69,0	69,0	69,4	69,0	69,4	69,1	69,0	69,0	-2,13%
Enero				70,5	70,5	70,5										
Abril	70,5	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0				69,5	69,5	69,5	69,1	69,0	69,1	-3,22%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0	172,0				169,0	169,0	169,0				
SOJA																
Noviembre				162,1	161,0	162,0										
Enero				162,1	161,0	162,0	161,5	161,3	161,5				160,0	160,0	160,0	-0,93%
Mayo	153,1	152,8	153,0	154,2	153,6	154,2	153,7	152,6	152,7	152,7	152,7	152,7	152,2	151,2	151,3	-1,05%
Julio	155,0	155,0	155,0													
Noviembre							163,0	163,0	163,0							

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

destino/ prod./pos.	22/11/04			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>Dársena</b>																
MAIZ																
Entrega Inmed.	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0				212,0	212,0	212,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	spot				116,00	115,00		
Precio FAS					87,10	86,30		
Precio FOB	diciembre'04	115,50	115,50	114,00	114,00	114,00	115,50	-1,30%
Precio FAS		86,22	86,27	85,10	85,10	85,30	86,15	-0,99%
Precio FOB	enero'05	117,50	117,50	116,00	116,00	116,00	117,50	-1,28%
Precio FAS		87,77	87,82	86,65	87,10	87,30	87,69	-0,44%
Precio FOB	febrero'05	v 122,00	v 122,00	v 121,00			v 122,00	
Precio FAS		91,25	91,31	90,52			91,18	
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	enero'05		115,50	v 114,00	115,50	v 116,00		
Precio FAS			86,62	85,44	88,90	87,20		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	spot				86,00	86,00		
Precio FAS					64,00	63,90		
Precio FOB	noviembre'04	85,24	85,43				85,92	
Precio FAS		63,36	63,53				63,89	
Precio FOB	diciembre'04	85,24	85,43	85,92	85,70	85,40	85,92	-0,61%
Precio FAS		63,36	63,53	63,91	63,70	63,30	63,89	-0,92%
Precio FOB	enero'05	v 85,92	v 85,92	v 86,71	v 86,70	v 86,20	v 86,71	-0,59%
Precio FAS		63,90	63,91	64,53	66,30	64,10	64,50	-0,62%
Precio FOB	marzo'05	83,86	83,95	83,96	83,95	83,55	84,45	-1,06%
Precio FAS		62,28	62,37	62,38	61,80	61,30	62,73	-2,28%
Precio FOB	abril'05	84,84	84,94	84,94	84,95	84,55	85,43	-1,03%
Precio FAS		63,05	63,14	63,15	62,80	62,30	63,50	-1,89%
Precio FOB	mayo'05	86,42	86,51	86,52	86,50	86,10	87,01	-1,04%
Precio FAS		64,28	64,37	64,38	64,30	63,90	64,73	-1,28%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	spot				75,00	74,00		
Precio FAS					88,90	54,80		
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	spot				227,00	225,00		
Precio FAS					165,90	164,20		
Precio FOB	noviembre'04	v 223,96	v 226,44				v 222,49	
Precio FAS		163,46	165,46				162,36	
Precio FOB	diciembre'04			v 223,77	v 223,80	v 221,80		
Precio FAS				163,42	162,50	160,90		
Precio FOB	mayo'05	201,82	204,02	201,64	201,64	199,45	200,44	-0,49%
Precio FAS		146,96	148,74	146,91	146,91	144,00	145,93	-1,32%
Precio FOB	junio'05	208,07	210,27	207,61	207,61	205,85	206,42	-0,27%
Precio FAS		151,62	153,40	151,36	151,36	150,40	150,38	0,01%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	spot				235,00	235,00		
Precio FAS					146,80	146,60		
Precio FOB	marzo'05	c 220,00	c220,00					
Precio FAS		133,23	133,76	133,70	131,80	131,60	132,83	-0,93%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,910	2,900	2,902	2,903	2,901	-0,14%	
	vendedor	2,950	2,940	2,942	2,943	2,941	-0,14%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3280	2,3200	2,3216	2,3224	2,3208	-0,14%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2262	2,2185	2,2200	2,2208	2,2193	-0,14%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,4066	2,3983	2,4000	2,4008	2,3991	-0,14%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3746	2,3664	2,3680	2,3688	2,3672	-0,14%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3280	2,3200	2,3216	2,3224	2,3208	-0,14%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3615	2,3534	2,3550	2,3558	2,3542	-0,14%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3484	2,3403	2,3419	2,3427	2,3411	-0,14%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	Unico Emb.	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Ene-05	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	125,00	122,68		130,06	154,45	156,08	156,26	156,63
Promedio octubre	124,00	120,85	120,95		123,00	155,18	155,37	156,80	153,50
Semana anterior	118,00	115,50	117,50	122,00		164,80	163,00	159,40	154,10
22/11	118,00	115,50	117,50	122,00		165,50	161,40	158,10	154,80
23/11	116,00	115,50	117,50	122,00	v115,50	164,10	164,10	158,90	157,80
24/11	116,00	114,00	116,00	121,00	v114,00	163,40	161,60	158,20	158,20
25/11	116,00	114,00	116,00		v115,50	fer.	fer.	fer.	fer.
26/11	115,00	114,00	116,00		v116,00		159,75	155,61	155,61
Variación semanal	-2,54%	-1,30%	-1,28%				-1,99%	-2,38%	0,98%

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

	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05	Sep-05	Dic-05	Mar-06	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		113,82	117,49	119,97	122,45	124,93	129,16		130,26
22/11		110,97	114,64	116,85	120,34	122,91	127,14		128,61
23/11		110,42	114,28	116,94	119,70	122,18	126,40	128,79	127,69
24/11		109,96	113,91	116,39	119,24	121,99	125,76	128,05	126,95
25/11		fer.							
26/11		107,02	111,34	113,63	116,39	119,24	122,91	125,11	124,01
Variación semanal		-5,97%	-5,24%	-5,28%	-4,95%	-4,56%	-4,84%		-4,80%

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-06
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			129,89	128,15	127,50	126,40	127,50	131,91	
22/11			128,79	126,86	127,14	125,57	127,14	132,10	
23/11			127,32	124,01	123,09	123,09	124,93	129,16	
24/11			126,68	124,38	124,10	123,37	125,48	129,16	
25/11			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
26/11			124,84	121,81	121,44	121,72	124,20	128,24	
Variación semanal			-3,89%	-4,95%	-4,76%	-3,71%	-2,59%	-2,79%	

(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 blando 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				92,22	92,22		84,35
22/11	75,00				91,53	91,53		84,35
23/11	75,00				91,73	91,73		84,35
24/11	75,00				91,63	91,63		84,35
25/11	75,00				fer.	fer.	fer.	fer.
26/11	74,00				f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,33%				-0,64%	-0,64%		0,00%

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	87,00	85,92	85,92	84,45	85,43	95,70	96,50	96,50	96,50
22/11	86,00	85,24	85,24	83,86	84,84	94,80	95,20	95,50	95,50
23/11	86,00	85,43	85,43	83,95	84,94	95,00	95,40	95,50	95,50
24/11	86,00		85,92	83,96	84,94	94,80	95,20	95,40	95,40
25/11	86,00		85,70	83,95	84,95	fer.	fer.	fer.	fer.
26/11	86,00		85,40	83,55	84,55		95,67	94,48	94,88
Variación semanal	-1,15%		-0,61%	-1,06%	-1,03%		-0,86%	-2,09%	-1,68%

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	78,44	82,77	85,43	88,68	91,43	94,58	97,34	100,00	98,62
22/11	77,75	81,98	84,84	87,89	90,84	94,48	97,14	100,00	98,82
23/11	77,95	81,98	84,94	87,89	90,94	94,58	97,34	100,19	99,11
24/11	77,85	81,98	84,94	87,79	90,94	94,58	97,34	100,19	99,21
25/11	fer.								
26/11	77,56	81,49	84,54	87,40	90,55	94,19	96,95	99,70	99,21
Variación semanal	-1,13%	-1,55%	-1,04%	-1,44%	-0,97%	-0,42%	-0,40%	-0,30%	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)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	único emb.	Mar-05	único emb.	Dic-04	H.Fb'05	D.Mr'05	Dic-04	en/fb.05	Mar-05
Promedio agosto	230,48		76,67						
Promedio setiembre	223,41	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	c220,00	53,00	57,50	627,00	582,00	625,00	612,50	580,00
22/11	235,00	c220,00	53,00	57,50	627,00	580,00	620,00	610,00	577,50
23/11	235,00	c220,00	53,00	61,50	625,00	575,00	620,00	610,00	567,50
24/11	235,00	c220,00	53,00	61,50	620,00	570,00	617,50		567,50
25/11	235,00	c220,00	53,00	61,50	620,00	570,00	617,50		567,50
26/11	235,00	c220,00	53,00	64,00	620,00	570,00	620,00		570,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	11,30%	-1,12%	-2,06%	-0,80%		-1,72%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Dic-04	Ene-05	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	108,00	115,00	114,00	109,00	115,00	712,50	700,00	690,00	695,00
22/11		115,00	114,00	109,00	115,00		705,00	685,00	695,00
23/11		115,00	114,00	109,00	115,00		705,00	690,00	697,50
24/11		117,00	116,00	110,00	116,00		705,00	690,00	695,00
25/11		117,00	116,00	110,00	116,00		705,00	690,00	695,00
26/11	130,00	120,00	118,00	113,00	117,00		700,00	690,00	695,00
Var.semanal	20,37%	4,35%	3,51%	3,67%	1,74%		0,00%	0,00%	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	224,00	203,00	v222,49	200,44	223,70	224,40	223,80	224,00	224,50
22/11	226,00	205,00	v223,96	201,82	226,10	226,40	225,80	226,30	227,00
23/11	228,00	206,00	v226,44	204,02	227,30	227,80	226,50	225,60	225,90
24/11	227,00	205,00		201,64	226,00	226,70	225,40	224,30	224,50
25/11	227,00	205,00		201,64	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/11	225,00	203,00		199,45			227,26	226,07	224,97
Var.semanal	0,45%	0,00%		-0,49%			1,55%	0,92%	0,21%

(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.		
	Nov-04	Dic-04	Mar-05	Mi/Ab.05	Abr-05	May-05	Nov-04	Dic-04	Ene-05
Promedio agosto	250,70				212,09	213,49			
Promedio setiembre	225,50		202,39		204,57	206,68	220,09		
Promedio octubre	221,32	220,60	203,51		197,38	199,75	219,04	222,66	
Semana anterior	229,83	229,83	209,62		205,58	201,90	225,23	225,23	
22/11		226,70	212,28	208,79	207,32	209,89		225,79	
23/11		228,82	214,67	210,08	209,34	211,92		228,27	
24/11		225,23	212,65	207,51	207,51	209,25		227,44	
25/11		225,23	212,65	207,51	207,51	209,25		227,44	
26/11		225,42	209,34		204,02	206,77	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-1,92%	-0,13%		-0,76%	2,41%		0,98%	

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Nov-05	Ene-06
	Promedio agosto	215,03	217,25	219,64	221,08	222,48	221,67	219,75	217,25
Promedio setiembre	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		202,28	203,56	205,95	208,25	209,44	210,18	213,58	
22/11		203,75	205,22	207,33	209,90	210,91	211,28	214,86	
23/11		206,23	207,42	209,54	212,11	213,12	213,85	217,80	218,26
24/11		203,56	204,48	207,15	209,44	210,55	212,38	215,32	216,24
25/11		fer.							
26/11		201,54	202,55	204,94	207,70	208,89	209,81	212,47	213,67
Variación semanal		-0,36%	-0,50%	-0,49%	-0,26%	-0,26%	-0,17%	-0,52%	

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	273,70	274,07	280,25	286,71	290,43	303,26	309,17	315,44	323,08
22/11	274,25	274,62	280,20	287,16	291,18	307,48	307,39	315,53	323,77
23/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/11	276,42	278,44	283,86	290,66	294,70	315,92	312,06	317,94	325,75
25/11	275,53	278,68	285,73	293,06	297,61	320,71	315,05	323,03	330,91
26/11	271,62	273,99	279,63	286,37	291,01	317,24	305,58	314,96	322,06
Variación semanal	-0,76%	-0,03%	-0,22%	-0,12%	0,20%	4,61%	-1,16%	-0,15%	-0,31%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <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		221,00	220,00	214,00		200,00	202,00	201,00	199,00
22/11	217,00	217,00	218,00	212,00	196,00	196,00	199,00	194,00	195,00
23/11	218,00	217,00	218,00	214,00	198,00	198,00	200,00	198,00	197,00
24/11	219,00	219,00	221,00	217,00	202,00	199,00	204,00	202,00	202,00
25/11	218,00	218,00	219,00	216,00	200,00	199,00	203,00	201,00	201,00
26/11	219,00	219,00	220,00	216,00	201,00	199,00	203,00	201,00	200,00
Variación semanal		-0,90%	0,00%	0,93%		-0,50%	0,50%	0,00%	0,50%

	FOB Argentino			SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá				R. Grande
	Dic-04	Abr-05	my/st.05	H.Abr05	Dic-04	Ene-05	Abr-05	May-05	1° Posic.
Promedio agosto			162,50				179,85	179,49	170,78
Promedio setiembre			153,18	158,00	180,72		169,73	169,58	171,89
Promedio octubre	145,86		148,76	150,75	174,01		162,78	161,97	162,93
Semana anterior	143,30	146,28	151,57	144,00	172,51	174,94	165,01	165,01	162,04
22/11	143,96	147,60	152,45	144,00	169,86	172,07	166,34	166,34	162,70
23/11	145,50	151,13	156,86	145,00	170,03	175,71	169,86	169,86	165,90
24/11	145,06	152,56	155,42	145,00	169,31	174,27	172,40	168,54	162,70
25/11	145,06	152,56	155,42	145,00	169,31	174,27	172,40	168,54	162,70
26/11	144,07	152,67	154,60	145,00	170,11	173,67		167,83	f/i
Var.semanal	0,54%	4,37%	2,00%	0,69%	-1,39%	-0,72%		1,70%	0,41%

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	174,16	176,59	178,46	181,00	184,85	186,51	187,94	189,93	194,00
22/11	175,37	177,03	179,45	182,32	185,96	187,39	188,82	190,37	194,78
23/11	178,57	180,67	182,76	185,85	189,70	191,25	193,23	194,00	197,97
24/11	177,58	179,23	181,88	184,52	188,93	190,37	191,80	193,23	197,31
25/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/11	177,69	178,90	181,88	184,63	188,60	190,37	191,80	193,23	197,31
Var.semanal	2,03%	1,31%	1,91%	2,01%	2,03%	2,07%	2,05%	1,74%	1,70%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	H.Abr05	D.May05	Oct-04	nv/en.05	dc/en.05	Ene-05	fb/ab.05	my/jl.05	ag/oc.05
Promedio agosto			601,90	573,43				573,71	
Promedio setiembre	467,67	441,67	583,80	560,29			557,68	532,24	
Promedio octubre	479,95	449,75	585,52	544,69	545,18	548,13	539,54	539,43	539,77
Semana anterior	487,00	467,00				559,07	559,07	559,07	559,07
22/11	494,00	470,00				550,03	547,43	547,43	547,43
23/11	494,00	470,00				560,08	556,16	556,16	556,16
24/11	494,00	470,00				546,02	546,02	546,02	
25/11	494,00	470,00				542,60	542,60	542,60	
26/11	479,00	455,00					548,75	548,75	
Var.semanal	-1,64%	-2,57%					-1,85%	-1,85%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-04	Ene-05	my/jl05	Dic-04	Ene-05	Abr-05	May-05	Dic-04	Ene-05
Promedio agosto			461,37			485,20			
Promedio setiembre			463,71	469,47		461,51			
Promedio octubre	479,17		445,74	481,01	489,53	447,26		485,23	
Semana anterior	484,79		467,15	481,48	485,45	468,48	468,48	481,48	
22/11	490,74		470,68	491,85	494,93	471,78	471,78	488,54	491,63
23/11	492,07	492,95	469,36	490,96	494,05	470,90	470,90	487,66	490,74
24/11	481,93	479,61	456,35	478,62	480,16	455,69	455,69	480,82	482,37
25/11	481,93	480,16	457,45	478,62	480,16	455,69	455,69	480,82	482,37
26/11	477,63	479,06	454,15	484,57		451,28	451,28	f/i	f/i
Var.semanal	-1,48%		-2,78%	0,64%		-3,67%	-3,67%	-0,14%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-04	Ene-05	Mar-05	May-05	Jul-05	Ago-05	Sep-05	Oct-05	Dic-05
Promedio agosto	493,42	490,95	489,85	488,30	486,89	479,09	471,98	471,98	471,70
Promedio setiembre	498,81	497,64	496,98	495,19	494,28	488,14	482,35	482,35	482,13
Promedio octubre	459,38	462,42	464,65	466,73	468,78	467,65	466,79	466,79	467,89
Semana anterior	473,77	477,73	480,16	483,91	485,89	485,45	486,11	486,11	488,32
22/11	478,62	481,70	484,13	487,21	489,42	489,42	489,42	489,42	492,72
23/11	477,73	480,82	483,69	486,33	488,10	489,42	489,42	489,42	490,52
24/11	465,39	466,93	469,14	471,12	475,09	477,29	478,40	478,40	478,40
25/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/11	457,23	460,32	462,52	466,71	470,68	471,78	471,78	471,78	473,99
Var.semanal	-3,49%	-3,65%	-3,67%	-3,55%	-3,13%	-2,82%	-2,95%	-2,95%	-2,93%

(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 24/11/04		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		1.104,0	325,6	1.770,3	308,9	51,0	
		(9.000,0)	(1.542,4)		(1.455,9)	(172,9)	(20,9)	
	03/04	9.200,0	9.110,6	88,1	9.265,2	1.212,9	852,6	8.341,8
		(7.500,0)	(6.123,6)		(6.467,0)	(1.705,4)	(1.473,2)	(5.990,2)
Maíz (Mar-Feb)	04/05		98,0	50,5	607,3	433,1	5,6	
			(529,0)		(726,5)	(400,0)	(7,4)	
	03/04	9.500,0	9.477,6	71,6	9.039,6	1.693,0	1.436,3	8.176,3
		(10.700,0)	(10.628,4)		(10.103,0)	(3.287,3)	(2.760,9)	(9.066,8)
Sorgo (Mar-Feb)	04/05				37,3			
			(110,0)		(86,2)	(28,8)	(4,5)	
	03/04	400,0	202,8	0,7	210,6	30,9	26,5	153,4
		(700,0)	(664,4)		(641,2)	(50,6)	(40,0)	(535,4)
Soja (Abr-Mar)	04/05		87,6	129,7	865,7	591,8	10,7	
			(3.157,3)		(1.017,0)	(339,5)	(7,4)	
	03/04	7.000,0	6.542,8	38,5	6.719,8	1.849,0	874,0	6.455,8
		(9.000,0)	(8.493,9)		(8.666,1)	(2.166,4)	(1.455,5)	(8.608,0)
Girasol (Ene-Dic)	04/05			0,5	4,1			
					(3,3)			
	03/04	30,0	23,1	0,1	35,5	6,0	5,2	30,7
		(300,0)	(225,2)		(188,0)	(33,9)	(16,5)	(208,6)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/11/04		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	04/05		216,3	155,1	5,5
			93,7	27,1	4,0
	03/04	4.116,5	3.910,7	1.665,3	1.325,0
		(4.750,3)	(4.512,8)	(1.401,8)	(1.167,1)
Soja	04/05		887,8	646,1	8,0
			1.045,9	447,9	13,3
	03/04	18.930,8	18.930,8	7.399,8	4.930,0
		(21.067,0)	(21.067,0)	(7.209,9)	(5.757,5)
Girasol	04/05		288,1	(**) 19,1	4,7
			(113,2)	(57,9)	(0,6)
	03/04	(2.434,3)	(2.434,3)	(922,7)	(**) 734,7
		(2.902,4)	(2.902,4)	(1.291,5)	(871,6)
Al 04/08/04					
Maíz	03/04	966,44	869,80	156,40	51,70
		(1.071,0)	(963,9)	(334,5)	(167,6)
Sorgo	03/04	60,1	54,1	1,7	
		(63,0)	(56,7)	(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 de contratos. **Nota:** los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios - SAGPyA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,53	13,50	0,01	15,04	8,70	5,28	1,06	20,08%
	2004/05 (ant.)	1,76	14,50	0,01	16,27	8,50	5,48	2,29	41,79%
	2004/05 (act.)	1,06	15,00	0,01	16,07	9,00	5,48	1,59	29,01%
	Variación 1/	-39,8%	3,4%		-1,2%	5,9%		-30,6%	
	Variación 2/	-30,7%	11,1%		6,8%	3,4%	3,8%	50,0%	
Australia	2003/04 (act.)	3,14	24,92	0,08	28,14	18,03	4,65	5,46	117,42%
	2004/05 (ant.)	4,64	23,50	0,08	28,22	17,00	5,60	5,61	100,18%
	2004/05 (act.)	4,64	22,05	0,08	26,77	17,00	5,60	5,43	96,96%
	Variación 1/		-6,2%		-5,1%			-3,2%	
	Variación 2/	47,8%	-11,5%		-4,9%	-5,7%	20,4%	-0,5%	
Canadá	2003/04 (act.)	5,73	23,55	0,20	29,48	15,79	7,63	6,06	79,42%
	2004/05 (ant.)	6,06	24,50	0,20	30,76	15,50	8,70	6,56	75,40%
	2004/05 (act.)	6,06	24,00	0,20	30,26	15,50	8,70	6,06	69,66%
	Variación 1/		-2,0%		-1,6%			-7,6%	
	Variación 2/	5,8%	1,9%		2,6%	-1,8%	14,0%		
Unión Europea	2003/04 (act.)	16,83	106,45	5,91	129,19	10,93	108,93	9,33	8,57%
	2004/05 (ant.)	9,35	133,25	5,00	147,60	16,00	115,75	15,85	13,69%
	2004/05 (act.)	9,33	134,49	5,00	148,82	16,00	115,75	17,08	14,76%
	Variación 1/	-0,2%	0,9%		0,8%			7,8%	
	Variación 2/	-44,6%	26,3%	-15,4%	15,2%	46,4%	6,3%	83,1%	
China	2003/04 (act.)	60,38	86,49	3,75	150,62	2,82	104,50	43,29	41,43%
	2004/05 (ant.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	2004/05 (act.)	43,29	90,00	8,00	141,29	1,00	102,00	38,29	37,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,3%	4,1%	113,3%	-6,2%	-64,5%	-2,4%	-11,6%	
Norte de Africa	2003/04 (act.)	5,96	16,34	15,95	38,25	0,19	30,43	7,64	25,11%
	2004/05 (ant.)	7,59	16,68	15,60	39,87	0,26	31,28	8,33	26,63%
	2004/05 (act.)	7,64	16,48	15,90	40,02	0,26	31,33	8,43	26,91%
	Variación 1/	0,7%	-1,2%	1,9%	0,4%		0,2%	1,2%	
	Variación 2/	28,2%	0,9%	-0,3%	4,6%	36,8%	3,0%	10,3%	
Sudeste Asia	2003/04 (act.)	1,57		9,85	11,42	0,30	9,16	1,96	21,40%
	2004/05 (ant.)	1,96		9,75	11,71	0,32	9,40	1,99	21,17%
	2004/05 (act.)	1,96		9,75	11,71	0,32	9,40	1,99	21,17%
	Variación 1/								
	Variación 2/	24,8%		-1,0%	2,5%	6,7%	2,6%	1,5%	
FSU-12	2003/04 (act.)	18,23	61,41	6,99	86,63	9,03	64,88	12,73	19,62%
	2004/05 (ant.)	12,73	84,56	4,34	101,63	13,26	71,80	16,57	23,08%
	2004/05 (act.)	12,73	85,56	4,34	102,63	13,76	71,80	17,07	23,77%
	Variación 1/		1,2%		1,0%	3,8%		3,0%	
	Variación 2/	-30,2%	39,3%	-37,9%	18,5%	52,4%	10,7%	34,1%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	1,14	16,44	0,02	17,60	9,41	6,96	1,24	17,82%
	2004/05 (ant.)	1,34	19,25	0,01	20,60	11,56	7,49	1,55	20,69%
	2004/05 (act.)	1,24	19,30	0,01	20,55	11,56	7,59	1,40	18,45%
	Variación 1/	-7,5%	0,3%		-0,2%		1,3%	-9,7%	
	Variación 2/	8,8%	17,4%	-50,0%	16,8%	22,8%	9,1%	12,9%	
Canadá	2003/04 (act.)	3,14	26,33	2,11	31,58	3,53	23,95	4,10	17,12%
	2004/05 (ant.)	4,03	25,77	2,35	32,15	3,40	24,03	4,72	19,64%
	2004/05 (act.)	4,10	25,68	2,35	32,13	3,40	24,03	4,69	19,52%
	Variación 1/	1,7%	-0,3%		-0,1%			-0,6%	
	Variación 2/	30,6%	-2,5%	11,4%	1,7%	-3,7%	0,3%	14,4%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	20,72	121,79	7,98	150,49	4,33	134,95	11,21	8,31%
	2004/05 (ant.)	11,39	144,72	3,06	159,17	3,81	137,08	18,28	13,34%
	2004/05 (act.)	11,21	145,67	3,06	159,94	4,31	137,38	18,25	13,28%
	Variación 1/	-1,6%	0,7%		0,5%	13,1%	0,2%	-0,2%	
	Variación 2/	-45,9%	19,6%	-61,7%	6,3%	-0,5%	1,8%	62,8%	
Japón	2003/04 (act.)	2,40	0,20	19,98	22,58		20,44	2,15	10,52%
	2004/05 (ant.)	2,27	0,24	20,09	22,60		20,34	2,27	11,16%
	2004/05 (act.)	2,15	0,24	19,99	22,38		20,24	2,14	10,57%
	Variación 1/	-5,3%		-0,5%	-1,0%		-0,5%	-5,7%	
	Variación 2/	-10,4%	20,0%	0,1%	-0,9%		-1,0%	-0,5%	17,82%
México	2003/04 (act.)	3,89	28,70	8,84	41,43	0,02	36,34	5,07	13,95%
	2004/05 (ant.)	5,17	27,45	10,95	43,57	0,01	38,32	5,23	13,65%
	2004/05 (act.)	5,07	27,45	10,45	42,97	0,01	38,32	4,63	12,08%
	Variación 1/	-1,9%		-4,6%	-1,4%			-11,5%	
	Variación 2/	30,3%	-4,4%	18,2%	3,7%	-50,0%	5,4%	-8,7%	
China	2003/04 (act.)	66,37	124,64	1,54	192,55	7,72	140,06	44,77	31,96%
	2004/05 (ant.)	44,64	130,83	2,01	177,48	4,08	143,70	29,70	20,67%
	2004/05 (act.)	44,77	134,83	2,01	181,61	4,08	143,70	33,83	23,54%
	Variación 1/	0,3%	3,1%		2,3%			13,9%	
	Variación 2/	-32,5%	8,2%	30,5%	-5,7%	-47,2%	2,6%	-24,4%	
Otros Europa	2003/04 (act.)	3,02	17,95	1,30	22,27	0,30	20,65	1,33	6,44%
	2004/05 (ant.)	1,33	28,40	0,86	30,59	2,65	24,10	3,84	15,93%
	2004/05 (act.)	1,33	28,40	0,88	30,61	2,65	24,12	3,84	15,92%
	Variación 1/			2,3%	0,1%		0,1%		
	Variación 2/	-56,0%	58,2%	-32,3%	37,4%	783,3%	16,8%	188,7%	
FSU-12	2003/04 (act.)	12,22	55,32	1,57	69,11	6,13	56,90	6,08	10,69%
	2004/05 (ant.)	5,74	60,12	1,35	67,21	7,19	53,12	6,91	13,01%
	2004/05 (act.)	6,08	60,52	1,35	67,95	7,19	53,32	7,44	13,95%
	Variación 1/	5,9%	0,7%		1,1%		0,4%	7,7%	
	Variación 2/	-50,2%	9,4%	-14,0%	-1,7%	17,3%	-6,3%	22,4%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2003/04 (act.)	0,63	12,75	0,01	13,39	9,00	4,00	0,39	9,75%
	2004/05 (ant.)	0,54	15,50	0,01	16,05	11,00	4,30	0,75	17,44%
	2004/05 (act.)	0,39	15,50	0,01	15,90	11,00	4,30	0,60	13,95%
	Variación 1/	-27,8%			-0,9%			-20,0%	
	Variación 2/	-38,1%	21,6%		18,7%	22,2%	7,5%	53,8%	
Sudáfrica	2003/04 (act.)	2,44	9,30	0,30	12,04	0,80	8,70	2,54	29,20%
	2004/05 (ant.)	2,08	9,30	0,40	11,78	1,00	8,70	2,08	23,91%
	2004/05 (act.)	2,54	9,36	0,40	12,30	1,00	8,70	2,54	29,20%
	Variación 1/	22,1%	0,6%		4,4%			22,1%	
	Variación 2/	4,1%	0,6%	33,3%	2,2%	25,0%			
Unión Europea	2003/04 (act.)	4,83	39,56	5,60	49,99	0,40	46,50	3,08	6,62%
	2004/05 (ant.)	3,12	51,03	2,50	56,65	0,50	51,65	4,50	8,71%
	2004/05 (act.)	3,08	51,53	2,50	57,11	0,50	52,05	4,56	8,76%
	Variación 1/	-1,3%	1,0%		0,8%		0,8%	1,3%	
	Variación 2/	-36,2%	30,3%	-55,4%	14,2%	25,0%	11,9%	48,1%	
México	2003/04 (act.)	3,24	21,00	5,70	29,94	0,02	26,20	3,72	14,20%
	2004/05 (ant.)	3,82	20,30	6,30	30,42	0,01	26,50	3,91	14,75%
	2004/05 (act.)	3,72	20,30	6,30	30,32	0,01	26,50	3,81	14,38%
	Variación 1/	-2,6%			-0,3%			-2,6%	
	Variación 2/	14,8%	-3,3%	10,5%	1,3%	-50,0%	1,1%	2,4%	
Sudeste de Asia	2003/04 (act.)	1,04	15,32	3,51	19,87	0,76	17,85	1,25	7,00%
	2004/05 (ant.)	1,30	15,64	3,31	20,25	0,60	18,30	1,35	7,38%
	2004/05 (act.)	1,25	15,64	3,36	20,25	0,50	18,50	1,25	6,76%
	Variación 1/	-3,8%		1,5%		-16,7%	1,1%	-7,4%	
	Variación 2/	20,2%	2,1%	-4,3%	1,9%	-34,2%	3,6%		
Brasil	2003/04 (act.)	3,88	42,00	0,35	46,23	4,00	38,80	3,43	8,84%
	2004/05 (ant.)	3,43	42,50	0,30	46,23	4,00	40,00	2,23	5,58%
	2004/05 (act.)	3,43	42,00	0,30	45,73	4,00	40,00	1,73	4,33%
	Variación 1/		-1,2%		-1,1%			-22,4%	
	Variación 2/	-11,6%		-14,3%	-1,1%		3,1%	-49,6%	
China	2003/04 (act.)	69,47	115,83		185,30	7,55	129,40	43,85	33,89%
	2004/05 (ant.)	43,75	122,00	0,20	165,95	4,00	133,00	28,95	21,77%
	2004/05 (act.)	43,85	126,00	0,20	170,05	4,00	133,00	33,05	24,85%
	Variación 1/	0,2%	3,3%		2,5%			14,2%	
	Variación 2/	-36,9%	8,8%	#DIV/0!	-8,2%	-47,0%	2,8%	-24,6%	
FSU-12	2003/04 (act.)	1,53	11,54	0,63	13,70	1,28	11,03	1,39	12,60%
	2004/05 (ant.)	1,14	11,15	0,76	13,05	1,53	10,65	0,88	8,26%
	2004/05 (act.)	1,39	11,55	0,76	13,70	1,53	10,85	1,33	12,26%
	Variación 1/	21,9%	3,6%		5,0%		1,9%	51,1%	
	Variación 2/	-9,2%	0,1%	20,6%		19,5%	-1,6%	-4,3%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2003/04 (act.)	12,47	34,00	0,50	46,97	6,80	26,60	13,57	51,02%
	2004/05 (ant.)	13,49	39,00	0,35	52,84	7,97	27,77	17,10	61,58%
	2004/05 (act.)	13,57	39,00	0,50	53,07	7,67	27,77	17,63	63,49%
	Variación 1/	0,6%		42,9%	0,4%	-3,8%		3,1%	
	Variación 2/	8,8%	14,7%		13,0%	12,8%	4,4%	29,9%	
Brasil	2003/04 (act.)	15,93	52,60	0,34	68,87	19,81	31,90	17,16	53,79%
	2004/05 (ant.)	16,69	64,50	0,66	81,85	22,37	36,52	22,96	62,87%
	2004/05 (act.)	17,16	64,50	0,36	82,02	22,27	36,32	23,43	64,51%
	Variación 1/	2,8%		-45,5%	0,2%	-0,4%	-0,5%	2,0%	
	Variación 2/	7,7%	22,6%	5,9%	19,1%	12,4%	13,9%	36,5%	
China	2003/04 (act.)	4,47	15,40	16,93	36,80	0,32	34,38	2,10	6,11%
	2004/05 (ant.)	2,10	17,50	22,50	42,10	0,20	37,70	4,20	11,14%
	2004/05 (act.)	2,10	17,50	22,00	41,60	0,20	37,70	3,70	9,81%
	Variación 1/			-2,2%	-1,2%			-11,9%	
	Variación 2/	-53,0%	13,6%	29,9%	13,0%	-37,5%	9,7%	76,2%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,93	0,73	15,29	16,95	0,03	16,08	0,84	5,22%
	2004/05 (ant.)	0,84	0,84	15,86	17,54	0,03	16,56	0,95	5,74%
	2004/05 (act.)	0,84	0,84	15,86	17,54	0,03	16,56	0,95	5,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,7%	15,1%	3,7%	3,5%		3,0%	13,1%	
Japón	2003/04 (act.)	0,71	0,23	4,69	5,63		4,97	0,65	13,08%
	2004/05 (ant.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	2004/05 (act.)	0,65	0,28	5,00	5,93		5,26	0,67	12,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,5%	21,7%	6,6%	5,3%		5,8%	3,1%	
México	2003/04 (act.)	0,05	0,13	3,80	3,98		3,93	0,04	1,02%
	2004/05 (ant.)	0,04	0,11	4,60	4,75		4,71	0,04	0,85%
	2004/05 (act.)	0,04	0,13	4,50	4,67		4,63	0,04	0,86%
	Variación 1/		18,2%	-2,2%	-1,7%		-1,7%		
	Variación 2/	-20,0%		18,4%	17,3%		17,8%		

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**

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

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

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

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2003/04 (act.)	0,20	19,85		20,05	19,71	0,24	0,10	41,67%
	2004/05 (ant.)	0,10	20,75		20,85	20,21	0,24	0,40	166,67%
	2004/05 (act.)	0,10	20,75		20,85	20,21	0,24	0,40	166,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-50,0%	4,5%		4,0%	2,5%		300,0%	
Brasil	2003/04 (act.)	0,64	22,78	0,28	23,70	14,76	7,32	1,62	22,13%
	2004/05 (ant.)	0,87	26,01	0,15	27,03	16,94	8,95	1,14	12,74%
	2004/05 (act.)	1,62	25,88	0,15	27,65	17,01	8,95	1,70	18,99%
	Variación 1/	86,2%	-0,5%		2,3%	0,4%		49,1%	
	Variación 2/	153,1%	13,6%	-46,4%	16,7%	15,2%	22,3%	4,9%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,87	11,62	23,00	35,49	0,30	34,34	0,85	2,48%
	2004/05 (ant.)	0,85	11,93	24,50	37,28	0,31	36,12	0,86	2,38%
	2004/05 (act.)	0,85	11,93	24,50	37,28	0,31	36,12	0,86	2,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,3%	2,7%	6,5%	5,0%	3,3%	5,2%	1,2%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2004**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2003/04 (act.)	0,05	4,61		4,66	4,51	0,11	0,04	36,36%
	2004/05 (ant.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	2004/05 (act.)	0,04	4,84		4,88	4,64	0,12	0,13	108,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,0%	5,0%		4,7%	2,9%	9,1%	225,0%	
Brasil	2003/04 (act.)	0,10	5,45	0,07	5,62	2,57	2,96	0,09	3,04%
	2004/05 (ant.)	0,09	6,22	0,05	6,36	3,31	2,95	0,10	3,39%
	2004/05 (act.)	0,09	6,19	0,05	6,33	3,12	3,06	0,15	4,90%
	Variación 1/		-0,5%		-0,5%	-5,7%	3,7%	50,0%	
	Variación 2/	-10,0%	13,6%	-28,6%	12,6%	21,4%	3,4%	66,7%	
Unión Europea	2003/04 (act.)	0,23	2,62	0,02	2,87	0,61	2,04	0,22	10,78%
	2004/05 (ant.)	0,22	2,69	0,05	2,96	0,69	2,09	0,18	8,61%
	2004/05 (act.)	0,22	2,69	0,05	2,96	0,69	2,09	0,18	8,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,3%	2,7%	150,0%	3,1%	13,1%	2,5%	-18,2%	
China	2003/04 (act.)	0,25	4,54	2,73	7,52	0,02	7,17	0,33	4,60%
	2004/05 (ant.)	0,33	4,97	2,40	7,70	0,02	7,44	0,24	3,23%
	2004/05 (act.)	0,33	4,97	2,42	7,72	0,02	7,50	0,21	2,80%
	Variación 1/			0,8%	0,3%		0,8%	-12,5%	
	Variación 2/	32,0%	9,5%	-11,4%	2,7%		4,6%	-36,4%	
India	2003/04 (act.)	0,13	1,06	0,76	1,95	0,02	1,81	0,12	6,63%
	2004/05 (ant.)	0,13	1,10	1,00	2,23	0,01	2,06	0,15	7,28%
	2004/05 (act.)	0,12	1,10	1,00	2,22	0,01	2,06	0,15	7,28%
	Variación 1/	-7,7%			-0,4%				
	Variación 2/	-7,7%	3,8%	31,6%	13,8%	-50,0%	13,8%	25,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

# Situación en puertos argentinos al 23/11/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	Desde: 23/11/04		Hasta: 29/12/04		TOTAL
									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>	<b>281.800</b>	<b>154.000</b>			<b>195.030</b>	<b>369.367</b>		<b>142.000</b>	<b>101.261</b>		<b>2.640</b>	<b>6.350</b>	<b>1.252.448</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)		7.000			79.200	27.200		54.000					167.400
Resinfor (T6 S.A.)									40.226				40.226
Quebracho (Cargill SACI)	64.950	26.000			68.830	37.000		27.500					224.280
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									23.535				212.167
Nidera (Nidera S.A.)	43.500	12.000				27.500		30.000	11.500				124.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		3.500											3.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	80.000	19.500				143.000			26.000				268.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	27.000	26.000											53.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	66.350	60.000										6.350	132.700
Vicentín (Vicentín SAIC)					47.000	134.667		30.500					212.167
Duperial											2.640		2.640
<b>ROSARIO</b>	<b>105.000</b>	<b>20.000</b>	<b>16.250</b>		<b>40.000</b>	<b>36.250</b>			<b>23.500</b>	<b>6.000</b>			<b>247.000</b>
Plazoleta (Puerto Rosario)										6.000			6.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	30.000												30.000
Ex Unidad 7 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000												25.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	20.000	20.000											40.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000		16.250		40.000	36.250			23.500				146.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>153.500</b>		<b>5.500</b>		<b>17.500</b>			<b>14.000</b>	<b>7.500</b>				<b>198.000</b>
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	49.000												49.000
Open Berth 1			5.500		17.500			14.000	7.500				44.500
TQSA 4/5	86.500												86.500
TQSA 6	18.000												18.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	<b>129.000</b>	<b>18.000</b>							<b>3.500</b>	<b>7.500</b>	<b>4.000</b>	<b>8.600</b>	<b>170.600</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	65.000											2.000	67.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	15.000												15.000
Galvan Terminal (OMHSA)									3.500				3.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	49.000	18.000								7.500	4.000	6.600	85.100
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>					<b>73.200</b>								<b>73.200</b>
Navíos Terminal					73.200								73.200
<b>TOTAL</b>	<b>669.300</b>	<b>192.000</b>	<b>94.950</b>		<b>252.530</b>	<b>405.617</b>		<b>156.000</b>	<b>135.761</b>	<b>13.500</b>	<b>6.640</b>	<b>14.950</b>	<b>1.941.248</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>386.800</b>	<b>174.000</b>	<b>89.450</b>		<b>235.030</b>	<b>405.617</b>		<b>142.000</b>	<b>124.761</b>	<b>6.000</b>	<b>2.640</b>	<b>6.350</b>	<b>1.572.648</b>

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autores: *Brunner, Allan; Decressin, Jörg; Hardy, Daniel; Kudela, Beata*  
Autor Inst: *International Monetary Fund (Washington, D.C.)*  
Titulo: *Germany's three-pillar banking system: cross-country perspectives in Europe.*  
En: *Washington, D.C.: IMF, 2004. 46 p. (Occasional Paper, n. 233)*  
➔ Solicitar a/por: H338 F750 N°233
- Autores: *Pagliettini, Liliana; Carballo G., Carlos*  
Titulo: *El complejo agroindustrial arrocerero argentino en el Mercosur.*  
En: *Buenos Aires: Orientación Gráfica Editora, 2001. 236 p.*  
➔ Solicitar a/por: 338.45 P16
- Autores: *Solbrig, Otto T., comp.; Morello, Jorge, comp.*  
Titulo: *¿Argentina granero del mundo: hasta cuando?.*  
En: *Buenos Aires: Orientación Gráfica Editora, 1997. 280 p.*  
➔ Solicitar a/por: 63.1.03 M79
- Autores: *Stahinger, Ofelia I, ed.; Monsanto, Alberto E., ed.; Seselovsky, Ernesto R., ed.*  
Titulo: *Cátedra Internacional Andrés Bello (Argentina)*  
Titulo: *Integración y cooperación atlántico-pacífico.*  
En: *Rosario: UNR Editora, 2002. 329 p*  
➔ Solicitar a/por: 339.92 S78
- Autor Inst: *Harvard Business Review (Boston).*  
Titulo: *Liderazgo.*  
En: *Buenos Aires: Deusto, 2004. 250 p. Serie Harvard Business Review. 10 v*  
➔ Solicitar a/por: 658 H22

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		303.191.569	
Renta Fija		430.535.821	
Cau/Pases		370.953.648	
Opciones		20.898.084	
Plazo		3.659.915	
Rueda Continua		360.832.362	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.183,16	-5,68%	-8,08%
GRAL	51.158,60	-3,43%	-3,57%
BURCAP	2.877,47	-3,26%	-2,16%

Después de pensar en un Merval cercano a los 1.400 puntos, la realidad desmoronó cualquier fantasía de alcanzar nuevos récords.

Como se dijo la semana pasada, el mercado de valores está correlacionado con todo lo referente a la reestructuración de la deuda, por lo que esta semana sufrió pérdidas importantes luego de conocer la noticia del retiro del Banco de Nueva York como agente colocador de deuda y la ofensiva de los acreedores italianos, lo que provocó una huida de los inversores en la bolsa local.

Esta situación, que generará algunas demoras en la salida del default, sumado a la constante negativa de algunas agrupaciones de bonistas y las postergaciones en la aprobación de la oferta por parte de la Comisión Nacional de Valores de Italia y EE.UU., inquietaron a los operadores que deben seguir esperando para disipar su incertidumbre respecto al tema deuda incumplida.

Es más, según los analistas el hecho de que el inicio de la reestructuración se postergue oficialmente hasta mediados de enero próximo podría provocar mayores correcciones en los activos financieros. De hecho, un Merval nuevamente en los 1.100 puntos, no sería extraño de observar en el corto plazo.

Las perspectivas para el mercado no lucen actualmente muy buenas. De ahora en más, los expertos resaltan que existirá una alta volatilidad en los precios de los activos, ya que se proyecta que muchas veces acciones y bonos se vean afectadas por el principal ene-

migo del mercado: la incertidumbre.

Por el momento, el mercado privilegia temas como las opciones, los precios o los volúmenes, y en fundamentals asume -o debe asumir- que lo que consideraba para este año (fin de la negociación de la deuda) pasa para el mes de enero.

El peso no reflejó consecuencias de la decisión gubernamental por el sobrante de dólares que hay en el circuito financiero y por la falta de negocios cruzados especialmente sobre Nueva York a raíz del feriado estadounidense por el "Día de Acción de Gracias".

El dólar minorista clausuró la semana a 2,92 pesos para la compra y a 2,95 pesos para la venta, medio centavo por debajo del cierre previo.

En el segmento mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos terminó en 2,941 pesos y por el lado del MEC, el tipo "hoy puesto" cerró a 2,942 pesos y el "normal puesto" a 2,940 pesos.

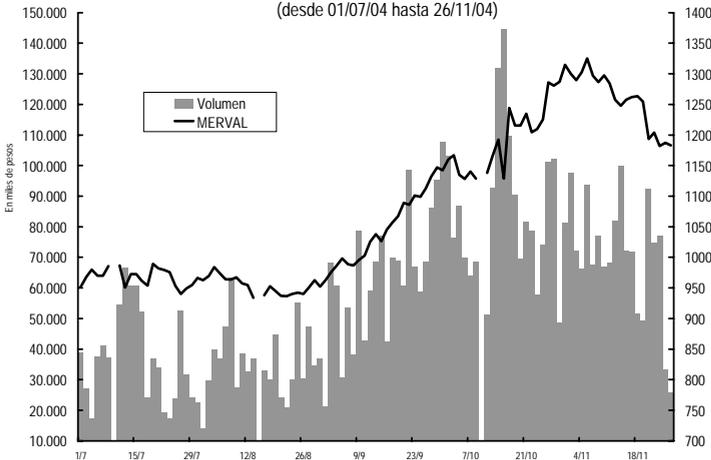
En una jornada con el menor volumen de negocios del año, los mercados bursátiles de Nueva York terminaron prácticamente sin cambios.

Aunque el descenso del dólar que se ha producido en las últimas semanas afecta a las acciones al hacer menos atractivas las inversiones en las bolsas neoyorquinas para los inversores extranjeros, el debilitamiento de la divisa da mayor competitividad a las exportaciones estadounidenses y mejora las ganancias de las compañías.

A juicio de los analistas esto, sumado al efecto positivo del tipo de cambio en sus balances, podría dar origen a una serie de buenas noticias de resultados de empresas para el último trimestre del año, lo que podría impulsar la suba de los valores bursátiles.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/07/04 hasta 26/11/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/11/04	23/11/04	24/11/04	25/11/04	26/11/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		137.912,00	922.673,00	10.000,00	110.843,44	1.181.428,44	-78,95%
Valor Efvo. (\$)		118.337,50	866.092,26	10.000,00	107.722,68	1.102.152,44	-79,67%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	6.000,00	64.812,50		2.200,00	4.400,00	77.412,50	580,25%
Valor Efvo. (\$)	27.200,00	174.273,13		9.900,00	13.697,20	225.070,33	286,36%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.229.380,00	2.657.281,32	2.243.783,12	1.729.212,00	2.827.280,50	10.686.936,94	6,93%
Valor Efvo. (\$)	1.106.774,56	2.292.917,22	2.016.077,18	1.539.465,74	3.389.446,50	10.344.681,20	11,18%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.133.974,56	2.585.527,85	2.882.169,44	1.559.365,74	3.510.866,38	11.671.903,97	-21,05%
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	22/11/04			23/11/04			24/11/04			25/11/04			26/11/04		
	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 S. 3 \$ 72 hs													43,00	5.843,442	2.512,680
Bocón Prev u\$s 2° S. Cdo. Inmediato				107,800	3.792,00	4.087,78									
Bono Global 2008 s.up 7- 15,5% 72 hs							93,500	870.473,0	813.892,3						
Bonte 2002 8,75 % Cdo. Inmediato				86,500	45.000,0	38.925,0									
FF VD Confibono S. 7 \$ CG 72 hs				99,900	74.000,00	73.926,00	100,000	52.200,00	52.200,00	100,000	10.000,00	10.000,00	100,200	105.000,0	105.210,0
Der.PRE4 u\$s v42 1/2/02 2225 Cdo.Inm.				10,000	10.704,00	957,12									
Der.PRE4 u\$s v42 1/3/02 2225 Cdo.Inm.				10,000	4.416,0	441,6									
<b>Títulos Privados</b>															
Acindar Celulosa Arg. 72 hs Cdo.Inmediato	4,510	6.000,00	27.200,00	2,650	43.812,50	116.103,1				4,500	2.200,00	9.900,0			
Petrobrás Energía Part.				2,770	21.000,00	58.170,00							3,113	4.400,00	13.697,20

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	22/11/04			23/11/04		24/11/04		25/11/04			26/11/04	
Plazo / días	7	28	30	7	27	7		7	14		7	14
Fecha vencimiento	29-Nov	20-Dic	22-Dic	30-Nov	20-Dic	01-Dic		02-Dic	09-Dic		03-Dic	10-Dic
Tasa prom. Anual %	2,97	6,00	3,20	3,03	6,00	10,11		2,97	3,90		2,89	4,27
Cantidad Operaciones	11	1	3	42	1	39		15	6		51	23
Monto contado	1.002.165	38.014,1	65.676,7	2.284.124	7.431,03	2.012.174		1.437.174	101.320,0		3.104.720	282.541,3
Monto futuro	1.002.736	38.189,1	65.849,6	2.285.453	7.464,00	2.016.077		1.437.994	101.471,6		3.106.443	283.004,0

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	4,470	26/11/04	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	3,350	26/11/04	31/12	2° Jun-04	2.818.242	33.655.310	24.000.000
Alpargatas *	1,400	26/11/04	31/12	2° Jun-04	-24.362.774	-289.538.622	46.236.713
Alto Palermo	4,830	26/11/04	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	5,750	26/11/04	31/12	2° Jun-04	-44.529.000	1.298.170.000	368.128.432
Banco Galicia	3,870	26/11/04	31/12	2° Jun-04	-98.266.000	1.285.379.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	9,100	26/11/04	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	3,440	26/11/04	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	3,300	26/11/04	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	26/11/04	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	1,230	26/11/04	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	2,600	26/11/04	31/05	4° May-04	19.617.604	76.270.143	75.974.304
Central Costanera	3,910	26/11/04	31/12	2° Jun-04	32.347.753	860.184.060	146.988.378
Central Puerto	1,560	26/11/04	31/12	2° Jun-04	-37.967.898	405.799.681	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,160	26/11/04	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	2,200	23/11/04	30/09	3° Jun-04	4.641.639	55.037.707	25.092.701
Colorín	5,750	26/11/04	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 *	0,375	26/11/04	31/12	2° Jun-04	-2.889.000	-611.707.000	260.431.000
Cresud	4,400	26/11/04	30/06	4° Jun-04	32.103.022	465.168.196	150.532.819
Della Penna	0,980	25/11/04	30/06	1° Sep-03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,450	26/11/04	31/12	2° Jun-04	6.700.000	544.464.000	202.351.288
Domec	1,200	26/11/04	30/04	4° Abr-04	-471.181	23.136.259	15.000.000
Dycasa	2,600	25/11/04	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 *	3,200	26/11/04	30/06	2° Dic-03	398.577	104.913.478	42.000.000
Fiplasto	1,330	26/11/04	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 *	0,410	26/11/04	30/06	2° Dic-03	-1.373.448	3.798.027	623.987
Gas Natural Ban	1,640	24/11/04	31/12	2° Jun-04	6.703.203	788.703.896	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	28/01/04	30/09	3° Jun-04	-1.890.832	25.252.715	5.799.365
Grafex	0,780	11/11/04	30/04	4° Abr-04	943.164	7.953.453	8.168.984

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance			resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	eríodo				
Grimoldi	1,500	23/11/04	31/12	2°	Jun.04	16.156	32.061.511	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,300	15/11/04	31/12	2°	Jun.04	-1.528.591	349.077.351	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,030	26/11/04	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	14,200	26/11/04	30/06	4°	Jun.04	6.771.434	416.720.161	23.000.000
Instituto Rosenbusch	2,750	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.645.612	29.526.317	22.212.863
INTA *	1,550	18/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.158.515	51.292.222	24.700.000
IRSA	2,910	26/11/04	30/06	4°	Jun.04	87.862.000	959.854.000	284.803.000
Ledesma	1,860	25/11/04	31/05	4°	May.04	52.963.901	1.005.529.221	440.000.000
Longvie	0,762	26/11/04	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	1,150	26/11/04	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	1,120	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	98.944.000	884.908.000	569.171.000
Metrovias *	0,950	05/11/04	31/12	2°	Jun.04	-14.972.367	1.667.658	13.700.000
Minetti, Juan	3,300	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	31.357.002	803.271.294	352.056.899
Mirgor	22,000	23/11/04	31/12	2°	Jun.04	1.062.774	56.453.555	2.000.000
Molinos J.Semino	1,330	26/11/04	31/05	4°	May.04	3.123.032	51.388.617	24.000.000
Molinos Rio	4,150	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	-11.730.000	877.473.000	250.380.112
Morixe *	1,030	24/11/04	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 **	1,320	26/11/04	30/06	3°	Mar.04	-1.909.039	28.199.493	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,120	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	5.000.000	4.838.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,000	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	8.000.000	4.939.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,430	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	10.879.408	125.794.074	33.930.786
Polledo	0,495	26/11/04	30/06	4°	Jun.04	-19.953.840	291.932.980	125.048.204
Quickfood SA	3,340	25/11/04	30/06	4°	Jun.04	10.896.872	61.763.365	21.419.606
Química Estrella	0,850	23/11/04	31/03	1°	Jun.04	-2.076.159	108.792.914	70.500.000
Renault Argentina *	0,600	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	-42.457.112	276.464.088	264.000.000
Repsol SA	70,750	26/11/04	31/12	3°	Sep.03	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	124,500	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	2.399.000.000	21.393.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	5,700	26/11/04	30/11	2°	May.04	12.062.288	92.045.642	24.178.244
S.A. San Miguel	14,000	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	5.257.269	221.363.371	7.625.000
SCH, Banco	34,400	26/11/04	31/12	4°	Dic.03	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	18,700	26/11/04	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)	0,475	26/11/04	30/06	1°	Sep.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	3,090	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	36.112.000	893.971.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,140	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	-230.000.000	938.000.000	984.000.000
Telefónica de Arg. "A"	2,020	26/11/04	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	52,000	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	-334.000	208.779.000	64.716.700
Tenaris	14,700	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	175.682.000	1.859.365.000	1.180.537.000
Transp.Gas del Sur	2,990	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	47.767.000	2.106.439.000	794.495.283
Transener	1,240	26/11/04	31/12	2°	Jun.04	174.374.546	593.820.130	360.198.818

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<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

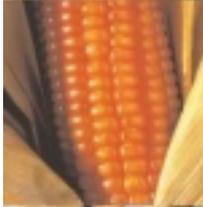
Servicios de Renta y Amortización

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