

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1116 • 19 DE SETIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

Las pérdidas de las entidades financieras **1**
 El Producto Bruto Interno de Argentina **2**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La producción granaria de China e India **3**
 Fracaso de la OMC y surgimiento del G-22 **5**
 Buen clima pero pocos negocios en EE.UU. **7**
 Avanza la siembra del maíz local **10**
 El precio de la soja casi 7% por sobre el del año pasado **12**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subprod. (jul y en/jl.03) **29**
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz y granos gruesos (sep.03) **31**

LAS PÉRDIDAS DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

Según datos del Banco Central de la República Argentina (publicados por "El Cronista"), el sistema bancario en su conjunto perdió desde el 1 de enero del año pasado hasta junio del corriente año la suma de \$ 19.415 millones. Esas pérdidas se pueden mostrar bimensualmente de la siguiente manera:

Enero-Febrero 02	- 1.038
Marzo-Abril	- 5.226
Mayo-Junio	- 2.932
Julio-Agosto	- 2.984
Setiembre-Octubre	- 2.543
Noviembre-Diciembre	- 1.331
Enero-Febrero 03	- 993
Marzo-Abril	- 1.122
Mayo-Junio	- 1.247

Las cifras están en millones de pesos.

Desde que se desató la crisis las entidades hicieron un considerable ajuste en sus organizaciones. La dotación de personal se redujo de 96.273 personas en diciembre de 2001 a 84.454 en junio del corriente año, con una caída de más del 12%. En los bancos privados la reducción del personal fue del 27%. Las sucursales cerradas o fusionadas fueron del 20% del total. Las pérdidas se concentraron en un 94,5% sobre los bancos privados.

La razón fundamental que explica esas pérdidas radica en la fuerte disminución de la intermediación. En el período de doce meses que finalizó en junio del corriente año los depósitos privados aumentaron 5.000 millones de pesos, mientras que el stock de préstamos al sector privado no financiero cayó 14.300 millones de pesos. El número de operaciones de crédito a individuos bajó el 45% y a empresas un 75,6%, debido a las masivas cancelaciones. Los datos anteriores

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 15

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	21
Precios internacionales	22

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos	28
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (julio'03) ...	29
SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (enero-julio'03)	30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz y granos gruesos (septiembre'03)	31
Nabsa: Situación de buques del 16 al 30 de septiembre	34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	35
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	37
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

res están en consonancia con la disminución del crédito al sector privado no financiero que pasó de más de 66.000 millones de dólares en 2000 (25.059 millones en pesos y 41.642 millones en dólares) a alrededor de 9.000 millones en los últimos días (26.795 millones de pesos al 16 de setiembre).

Cuando en el año 2001 el ex Ministro de Economía, Dr. Domingo Cavallo, impuso las restricciones a las cuentas a la vista, las cajas de ahorro individuales aumentaron un 32% pasando a superar los 17 millones de cuentas. A posteriori, comenzó un cierre generalizado de esas cuentas. Durante el año pasado se cerraron 6.339.000 cuentas y el número total cayó por debajo de los niveles de diciembre de 2000. Entre enero y junio del corriente año las cuentas que se cerraron fueron de 840.000.

EL PRODUCTO BRUTO INTERNO DE ARGENTINA

El Producto Bruto Interno (PBI) de un país mide "la producción de bienes y servicios de demanda final durante un año". Esa medición se expresa en la moneda del país a precios corrientes y a posteriori se expresa en la moneda del país a precios constantes (en Argentina a precios de 1993). Con fines comparativos, a nivel internacional, ese PBI se expresa en dólares estadounidenses siguiendo dos modalidades distintas: a) según el tipo de cambio de mercado y b) según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

1) El PBI de Argentina en millones de pesos a precios corrientes era de 268.697 en el 2001. En el 2002 pasó a 313.039.

2) El PBI en millones de pesos a precios de 1993 era de 263.997 en el 2001. En el 2002 pasó a 235.121.

3) El PBI en millones de dólares era de alrededor de 264.000 en el 2001 y se redujo a alrededor de 100.000 el año pasado (valuación según el tipo de cambio de mercado). Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) en el 2001 llegaba a aproximadamente 438.000 (según el Informe del Banco Mundial).

En un artículo de Pablo Rojo, que citamos en el Semanario anterior, este economista sostenía que nuestra moneda está muy subvaluada. En realidad, si tenemos en cuenta lo que hemos mencionado en el ítem 3 de más arriba, los técnicos del Banco Mundial

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

consideraban, para el 2001, que nuestra moneda no estaba sobrevaluada si tenemos en cuenta que la relación Producto Bruto Mundial según la PPA y Producto Bruto Mundial según el tipo de cambio del mercado (147,3%), era menor que la misma relación en el PBI de nuestro país (167,8%). Sí teníamos un peso sobrevaluado en relación con nuestro principal cliente, Brasil. De todas maneras, a raíz de la devaluación del peso a principios del año pasado, nuestra moneda se subvaluó aún con respecto a la moneda de Brasil. Veamos algunas estadísticas que tomamos del informe de Miguel Broda y Asociados:

Tipo de cambio real respecto al Real de Brasil (1993=100)

1997	146,7
1998	136,8
1999	91,3
2000	97,3
2001	81,6
2002	177,5
Julio 01	77,3
Agosto	77,1
Setiembre	72,9
Octubre	71,8
Noviembre	78,0
Diciembre	84,4
Enero 02	144,2
Febrero	168,0
Marzo	199,7
Abril	216,8
Mayo	222,0
Junio	212,0
Julio	184,8
Agosto	174,5
Setiembre	163,1
Octubre	144,4
Noviembre	150,3
Diciembre	149,6
Enero 03	148,7
Febrero	139,5
Marzo	141,0
Abril	148,4
Mayo	153,5
Junio	156,7
Julio	155,6
Agosto	157,3

Según el mismo Informe, el tipo de cambio real multilateral (1993 = 100) estaba en el 2001 en 94,2. Pasó en el 2002 a 229,4 (en el mes de diciembre del año pasado todavía se mantenía en 225,6, después de haber llegado a un nivel máximo en junio de 267,9) y en el mes de agosto del corriente año estaba en 200,2. Este último dato mostraría que la moneda argentina está subvaluada y que el PBI en dólares del corriente año que se estima en 125.000 millones según el tipo de cambio de mercado, según la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas) estaría en un nivel aproximado a los 175.000 millones.

LA PRODUCCIÓN GRANARIA DE CHINA E INDIA

China es uno de los principales productores de granos del mundo. De todas maneras, su gran población hace que dependa en parte de la importación en algunos de los productos granarios. Veamos un análisis de su producción agrícola para la campaña 2003/04.

Trigo: el USDA estimó el 11 de setiembre pasado que la producción de este cereal sería de aproximadamente 87 millones de toneladas. El balance de oferta y demanda sería el siguiente (en millones de tn):

- a) Stock inicial: 60,4 millones
- b) Producción: 87 millones
- c) Importación: 0,5 millones
- d) Consumo interno total: 104,5
- e) Exportaciones: 1,3 millones
- f) Stock final: 42,09 millones

En estos datos ofrecidos por la Secretaría estadounidense llama la atención la pronunciada baja que se produce en los stocks, lo que se debe a los ajustes sobre esas cifras que se han producido en la última campaña. También, sospechamos, que las fuentes estadísticas de un país tan grande como China no son las mejores, característica que lamentablemente ha tenido ese país durante muchos años. Recordemos a este respecto lo sucedido en los años del llamado 'Gran Salto Adelante' (1956-60), cuando el masivo traslado de centenares de millones de personas desde el campo a las recién creadas comunas populares, en base a estadísticas agrícolas que luego se demostraron falsas y equivocadas, produjo una 'hambruna' generalizada con muchísimos muertos (ver los libros del economista australiano Colin Clark, "El crecimien-

to de la población y la utilización del suelo" y "Hambre y abundancia"). Ver, más adelante, el comentario que hacemos sobre el consumo de carne.

El consumo de trigo para forraje animal se estima en 6 millones de toneladas.

Granos Gruesos: el USDA estima una producción de 129,15 millones de toneladas. El balance de oferta y demanda sería el siguiente (en millones de tn):

- a) Stock inicial: 44,41 millones
- b) Producción: 125,3 millones
- c) Importaciones: 2,31 millones
- d) Consumo interno total: 137,71 millones
- e) Exportaciones: 8,53 millones
- f) Stock final: 25,78 millones

El consumo de granos gruesos para forraje animal se estima en 95,06 millones de tn.

Dentro de los granos gruesos tenemos al **maíz**, cuyo balance de oferta y demanda es el siguiente (en millones de tn):

- a) Stock inicial: 43,71 millones
- b) Producción: 118 millones
- c) Importaciones: 0,1 millones
- d) Consumo interno total: 128,10 millones
- e) Exportaciones: 8,50 millones
- f) Stock final: 25,21 millones

El consumo de maíz para forraje de animales llegaría a 93 millones de toneladas.

Arroz: la producción de arroz de China llegaría a 118 millones de tn, siendo su balance de oferta y demanda el siguiente (en millones de tn):

- a) Stock inicial: 67,6 millones
- b) Producción: 118 millones
- c) Importaciones: 0,30 millones
- d) Consumo interno total: 135
- e) Exportaciones: 2,50 millones
- f) Stock final: 48,40 millones

Soja: la producción de esta oleaginosa llegaría a 16,6 millones de toneladas. El balance de oferta y demanda sería el siguiente :

- a) Stock inicial: 4,10 millones de toneladas,

- b) Producción: 16,6 millones de toneladas,
- c) Importaciones: 19 millones de toneladas,
- d) Consumo interno total: 36,16 millones de toneladas,
- e) Exportaciones: 0,3 millones de toneladas,
- f) Stock final: 3,24 millones de toneladas.

El crushing de soja sería de 27,6 millones de toneladas.

La producción total de China de los granos mencionados sería de 346,9 millones de toneladas.

El crushing de soja de las plantas aceiteras de China daría como resultado una producción de harina de soja de 21,88 millones de toneladas (79,3%) y una producción de aceite de 4,84 millones de toneladas (17,5%).

El balance de oferta y demanda de **harina de soja** sería el siguiente:

- a) Producción: 21,88 millones de toneladas,
- b) Uso interno: 20,98 millones de toneladas,
- c) Exportaciones: 0,9 millones de toneladas.

El balance de oferta y demanda de **aceite de soja** sería el siguiente:

- a) Stock inicial: 0,4 millones de toneladas,
- b) Producción: 4,84 millones de toneladas,
- c) Importaciones: 1,15 millones de toneladas,
- d) Consumo interno: 5,94 millones de toneladas,
- e) Exportaciones: 0,05 millones de toneladas,
- f) Stock final: 0,40 millones de toneladas.

Las anteriores son proyecciones de la Secretaría de Agricultura de EE.UU.

Como vimos en los párrafos anteriores, para alimentación animal tenemos la siguiente utilización: 6 millones de toneladas de trigo, 95,06 millones de granos gruesos y 20,98 millones de harina de soja. En total: 122,04 millones de toneladas. Por otra parte, y según datos de la FAO, la producción de carnes de China se estima en algo más de 65 millones de toneladas. De este total, casi 13 millones de toneladas son de ave y alrededor de 43 millones de toneladas de cerdo. El consumo interno es de aproximadamente 66 millones de toneladas, siendo el consumo de carne de ave de 13,3 millones, el de carne porcina de 43 millones y el de carne bovina de 5,6 millones. El consumo per cápita de todo tipo de carne se estima en 51 kilogramos por año, siendo el consumo de carne de ave de 10,3 kilogramos, de carne porcina de 33,4 y el de carne bovina de 4,3.

Estimando que para producir un kilo de carne avícola se necesitan 3 kg de insumos (maíz y otros) y para producir un kilo de carne porcina alrededor de 5 kg de insumos, tenemos que la mencionada producción de 56 millones de toneladas de carne porcina y avícola necesitaría alrededor de 4,5 kg de granos diversos. En total se necesitaría una utilización de granos bastante superior a la que informa el USDA, lo que nos deja abiertos algunos interrogantes sobre algunas de las cifras.

Según datos que extraemos del "**Oil World Annual 2003**" la siembra de semillas oleaginosas de China en el ciclo 2002/03 habría llegado a 29,125 millones de hectáreas. Los rindes habrían sido en promedio de 1,70 tn/ha y la producción de 49,608 millones de toneladas. Dentro de esta producción, la más importante es la de soja con 16,4 millones de toneladas, seguida por la de colza con 10,53 millones de toneladas, la de maní con 10,47 millones, la de algodón con 8,76 millones y la de girasol con 1,9 millones.

Si a la producción total de China que mencionamos más arriba le agregamos la de algunas semillas oleaginosas que no habíamos considerado anteriormente, llegamos a un total de 380,1 millones de toneladas.

El crushing de semillas oleaginosas desde octubre de 2002 a setiembre de 2003 se estima en 50,98 millones de toneladas. Si tenemos en cuenta que en la campaña 1997/98 el crushing llegó a 31,91 millones de toneladas, tenemos que ha habido un incremento de 60% en 5 años.

La publicación germana estima que la población de China llega a 1.280,7 millones de personas y el consumo de aceites y grasas estaría en el orden de 16,4 kilogramos per cápita. En el ciclo 1997/98 dicho consumo per cápita llegaba a 12,3 kilogramos, por lo que el incremento fue de 33,3%.

La población de la India llega a 1.057,1 millones de personas y su producción granaria se estima en las siguientes cifras según la Secretaría de Agricultura de EE.UU.:

Trigo: la producción de este cereal de la campaña 2003/04 se estima que sería de 67 millones de toneladas. El balance de oferta y demanda sería:

- a) Stock inicial: 17,96 millones de toneladas,
- b) Producción: 67 millones de toneladas,
- c) Importaciones: 0,05 millones de toneladas,
- d) Consumo interno total: 69 millones de toneladas,
- e) Exportaciones: 2 millones de toneladas,
- f) Stock final: 14,01 millones de toneladas.

Arroz: el balance de oferta y demanda de este grano se estima de la siguiente manera:

- a) Stock inicial: 13,25 millones de toneladas,
- b) Producción: 90 millones de toneladas,
- c) Consumo interno total: 85,25 millones de toneladas,
- d) Exportaciones: 3 millones de toneladas,
- e) Stock final: 15 millones de toneladas.

Semillas Oleaginosas: para este rubro utilizaremos la información que suministra "Oil World" en la publicación mencionada más arriba.

El área cultivada con semillas oleaginosas en India fue en el ciclo 2002/03 de 30,99 millones de hectáreas. Los rendimientos fueron de 0,61 toneladas por hectárea y la producción total de 18,97 millones de toneladas. La producción mayor fue la de semilla de algodón con 4,7 millones de toneladas, seguida por soja con 3,85 millones, colza con 3,7 millones y maní con 3,3 millones. En el ciclo anterior la producción de semillas oleaginosas había llegado a 23,63 millones de toneladas (la de semilla de algodón había llegado a 5,37 millones y la de soja a 5,35 millones).

La producción total de la India de los granos mencionados la podemos estimar en alrededor de 177 millones de toneladas.

El crushing de semillas oleaginosas de la India llegaría en el período octubre de 2002 a setiembre de 2003 a 15,4 millones de toneladas, con una baja considerable con respecto a los años anteriores. En el ciclo anterior dicho crushing había sido de 19,13 millones de toneladas.

India es un gran importador de aceite, especialmente de palma, estimándose que en el ciclo 2002/03 la importación llegaría a 3,75 millones de toneladas. De aceite de soja importaría 1,8 millones de

toneladas. Las importaciones totales de aceite pasarían de 4,89 millones de toneladas en el ciclo 2001/02 a 5,82 millones en el ciclo 2002/03. En el período enero-diciembre del año pasado se estima que habría importado 1.044.300 toneladas desde nuestro país. De Malasia habría importado 1,729 millones de toneladas de aceite de palma y de Indonesia 1,727 millones de toneladas, también del mismo aceite.

El consumo de aceites de India es de 11,5 kilogramos per cápita. Cinco años atrás era de 9,9 kilogramos.

FRACASO DE LA OMC Y SURGIMIENTO DEL G-22

La apertura de los mercados agrícolas de Estados Unidos y la Unión Europea deberá esperar. La V conferencia ministerial de la Organización Mundial de Comercio (OMC) finalizó con un fracaso, o con la falta de resultados concretos, como prefirieron llamarlo algunos de los funcionarios participantes.

Luego de haberse declarado sin consenso la reunión ministerial en Cancún, se comenzaron a conocer las conclusiones a las que algunos de los miembros llegaron luego del cierre del 14 de setiembre.

Todos coinciden que el gran perjudicado fue la OMC en sí. Donde, en parte, la estructura actual es culpable de la falta de resultados concretos cuando los participantes tienen posturas tan diversas y con pocas motivaciones para flexibilizarlas.

En Cancún, lo único que se

aprobó es la entrada de dos nuevos miembros, Camboya y Nepal. Ahora son 148 países los que integran la OMC.

El centro de atención de la conferencia fue el G-22, integrado por los países en desarrollo que rechazan los subsidios agrícolas, liderado por Brasil, Argentina e India. Este grupo representa el 50% de la población mundial y el 65% de los agricultores del planeta.

Sus miembros actuales son la Argentina, Brasil, Bolivia, China, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, Guatemala, India, Indonesia, México, Nigeria, Pakistán, Paraguay, Perú, Filipinas, Sudáfrica, Tailandia, Venezuela y Egipto, pero su composición fue variando a medida que avanzaba la reunión.

La firme postura de los países que conformaron este grupo hizo que no se pudieran realizar avances en materia agrícola, conforme lo dispuesto por el borrador de Ginebra. Se rebelaron contra los subsidios agrícolas y decidieron no avanzar en ningún acuerdo si los países más desarrollados, entre ellos la Unión Europea, Japón y EE.UU. no abrían su mercado agrícola.

En la conferencia tampoco se resolvió la llamada "cláusula de paz" que expira el 31 de diciembre del presente año. Así a partir del 1° de enero se podrá reclamar ante los tribunales de la OMC, que se eliminen los subsidios agrícolas que provoquen distorsiones en los mercados.

De no renovarse la mencionada cláusula, los países en desarrollo podrán recurrir a los tribunales para reclamar sobre los subsidios agrícolas que afecten los mercados y enfrentar así a las naciones más ricas que los utilizan.

El objetivo final no es pedir privilegios para las naciones en desarrollo sino que la política

exterior de los países más ricos no presenten diferencias con aquellos que no tienen ventajas económicas y tengan todos la misma oportunidad de competir libremente sin factores que distorsionen el comercio.

El borrador del acuerdo en materia agrícola que presentó el Consejo General de la OMC tomó en gran medida la propuesta conjunta de EE.UU. y la UE, con sólo algunos matices de la propuesta realizada por el G-22.

Este grupo consideraba que el borrador perpetuaba los subsidios y no se avanzaría en otros acuerdos si no se resolvía el tema. De esta forma, quedaron en el tintero temas como: inversiones, política de competencia, ley de patentes, transparencias en las compras gubernamentales y facilitación del comercio, a los que pretendían llegar la Unión Europea y EE.UU.

Los poderosos se quejaron porque los países en desarrollo tuvieron la fuerza suficiente para bloquear cualquier tipo de avance que se diera en otra materia distinta a la agrícola, la que se debe privilegiar en estas negociaciones multilaterales.

Los europeos alertaron que con el presente resultado de la Conferencia Ministerial el más beneficiado resultaría EE.UU. porque le permitiría avanzar con su actual política de acuerdos bilaterales en los cuales tiene garantizada la hegemonía.

Desde hace ya algún tiempo, al Departamento de Acuerdos Comerciales de la OMC le preocupa la proliferación de pactos bilaterales o regionales, que se superponen a las normas del organismo y, a veces, hasta las transgreden. Este evento pone en crisis la razón de ser de la Institución, en especial porque los países que más proclaman el libre comercio tienen muchas normas proteccionistas que evitan cambiar.

También surgieron críticas al propio funcionamiento de la OMC. Sus funcionarios se jactan de tener un procedimiento absolutamente democrático en la toma de decisiones, que son tomadas por consenso y unanimidad: basta la oposición de un solo país para que un acuerdo de los restantes se desmorone. Esto obliga a un gran trabajo de persuasión constante, donde los más poderosos utilizan todos los medios disponibles de persuasión.

Ante la falta de avance en las negociaciones, cada vez es más difícil cumplir con los plazos establecidos en la ronda Doha, cuya culminación esta prevista para el 1° de enero de 2005.

Los ministros de la OMC acordaron convocar una reunión de funcionarios de alto rango a más tardar el 15 de diciembre de 2003, para evaluar cómo revivir la liberalización del comercio mundial.

El Secretario de Relaciones Económicas Internacionales argentino, Martín Redrado, quien integró la delegación encabezada por el canciller, Rafael Bielsa, afirmó que "la Argentina deberá capitalizar el fracaso de Cancún en el éxito del G-22 y profundizar la línea de generar grandes acuerdos en otras mesas de negociación", en referencia a las negociaciones para acuerdos de libre comercio con la Unión Europea, México, India o Sudáfrica y por el ALCA (Acuerdo de Libre Comercio de las Américas).

El más eufórico, pese al fracaso, fue el presidente de Brasil, Lula da Silva al mostrarse conforme con la actuación unificada de los países en vías de desarrollo que conformaron el grupo de los 22 que impidió consolidar la política de subsidios de la UE y EE.UU.

El secretario general de las Naciones Unidas, Kofi Annan, expresó

su decepción por el fracaso de las negociaciones en Cancún, pero expresó esperanzas de que todas las partes reanuden sus gestiones y busquen un acuerdo en menos de un año.

Por otra parte, EE.UU. rechazó enérgicamente la postura de los países menos desarrollados y manifestó que ante la fracaso de la conferencia buscará acuerdos comerciales con los países que estén dispuestos a aplicar reformas en distintos sectores.

EE.UU. espera una actitud más flexible de los países latinoamericanos en la negociación del ALCA, prevista para el 2005, pero el avance de las mismas para el Mercosur estará supeditado a la inclusión de los subsidios agrícolas, tema que junto a las normas antidumping EE.UU. sólo quiere discutir bajo el ámbito de la OMC.

En definitiva, el tema agrícola seguirá siendo el gran escollo a vencer por todos los países miembros de la OMC para lograr el acuerdo multilateral. La voluntad de todas las partes es importante para realizar las concesiones mutuas que permitan llegar al 2005 con resultados concretos sobre los pilares de las negociaciones agrícolas.

La firme posición que surge del G-22 ayudará a confrontar con más fuerza a los países desarrollados que defienden los subsidios y ayudará a mejorar la situación de otros países en vías de desarrollo sin poder político.

TRIGO

Buen clima pero pocos negocios en EE.UU.

Nuevamente el mercado de Chicago mostró una baja en los valores futuros de trigo. Las condiciones climáticas para la siembra del trigo en EE.UU. y los negocios en el mercado exportador mundial son los factores que motivan las oscilaciones de los precios.

En la semana los precios tuvieron una baja promedio del 1,20% en un mercado con escasos negocios ante el poco interés que los especuladores muestran sobre el cereal. La atención y los volúmenes se los está llevando la cosecha gruesa estadounidense que se encuentra en pleno desarrollo.

La demanda es quien está trayendo las mejores noticias a este mercado. Los futuros comenzaron operando en alza por noticias de nuevas compras de trigo estadounidense por parte de Egipto. El negocio fue por 180.000 tn, incluyendo 60.000 tn de trigo blando, 60.000 tn de trigo duro y 60.000 tn de trigo blando blanco.

Esta fue una muy buena noticia, ya que luego de la compra a Australia de la semana pasada, se pensaba que el trigo americano había quedado caro.

Sin embargo, las ganancias desde el comienzo estuvieron limitadas por precipitaciones en las áreas de trigo duro que disminuyeron la preocupación por la humedad de las siembras. Las recientes lluvias mejoraron la condición de los cultivos en el cinturón productor de trigo duro rojo de invierno, pero hay preocupación por la calidad en la cosecha doméstica de trigo blando, debido a problemas de vomitoxina durante esta campaña.

El informe sobre el estado de los cultivos señaló que al domingo

estaba sembrado el 16% del trigo de invierno, igual porcentaje que el año pasado a la misma fecha y por arriba del 14% promedio de los últimos cinco años.

Las lluvias en las áreas de trigo blando como en Kansas y Oklahoma mejoraron el nivel de humedad de los suelos para la siembra de trigo de invierno. Para el fin de semana, se esperan lluvias generalizadas, con tormentas localizadas sobre todo en el cinturón de trigo del país, que ayudará a las regiones central y este de las planicies.

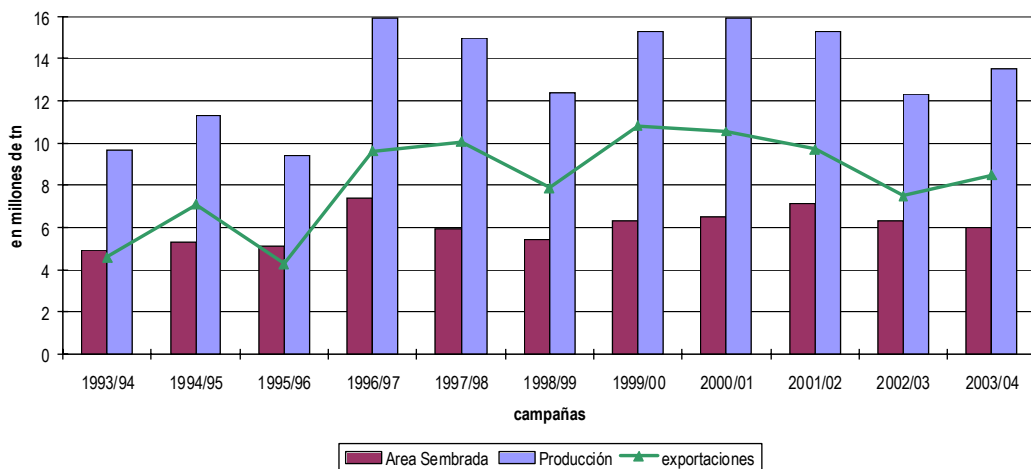
Los operadores del mercado de trigo estuvieron esperando la reactivación de las exportaciones de EE.UU. en medio de un recorte de la producción mundial de granos previsto para este año. Pero los precios reaccionaron a la baja porque los negocios fueron escasos y por una mejora de las perspectivas de los cultivos de trigo de invierno de Estados Unidos.

Por el momento, las exportaciones estadounidenses han sido buenas, lo que le está dando algo de soporte a los precios. Pero Egipto ya tiene cubiertas sus necesidades hasta octubre y en breve comenzarán a verse ventas más agresivas por parte de Canadá y Australia, con lo que los compradores tienden a ser cautos.

Tanto el trigo estadounidense como el resto de los granos están recibiendo apoyo por la debilidad del dólar pero la empresa GASC de Egipto compró el viernes 60.000 tn de trigo blanco australiano diciendo que el trigo estadounidense es más caro.

Otras noticias de exportaciones fueron soporte: Jordania está licitando por 136.000 tn de trigo estadounidense bajo el programa PL-480. Corea del Sur también licitará por 26.600 tn de trigo molinero estadounidense.

Evolución del Trigo Argentino



Japón también realizó compras del cereal estadounidense pero fueron consideradas rutinarias por los operadores. El Ministerio de Agricultura del país asiático señaló que había comprado 86.000 toneladas de trigo estadounidense como parte de una compra total de 146.000 toneladas de la que también participaron Canadá y Australia.

A esta altura del año es normal que los mercados de futuros tengan alguna prima climática, por demoras o problemas en la siembra del trigo de invierno en EEUU. Sin embargo, este año las siembras avanzan normalmente y los pronósticos muestran clima favorable, por lo que la prima se ha ido deteriorando.

El mercado está operando en un rango lateral según sean las noticias del día, se mueve en uno u otro sentido pero sin un rumbo definido.

En el ámbito internacional, el Bureau Australiano de Agricultura y Recursos Económicos aumentó su pronóstico para la producción de trigo 2004 en un 11% a 24,1 millones de tn. En el año 2002, el país obtuvo una cosecha récord de 24,9 millones de tn.

En Australia está lloviendo normalmente y si se cumplen los pronósticos de lluvias en los próximos días, el registro acumulado en el trimestre será mayor a lo normal para la época, lo que casi aseguraría una buena cosecha.

En tanto, el exportador de trigo de Australia señaló que reducirá la cantidad que pagará a los productores por el trigo a causa de la debilidad de los mercados internacionales y a los pronósticos de un aumento en la cosecha.

Brasil confirma una buena cosecha

Una nueva estimación de Brasil estaría confirmando que la producción de trigo 2003 sería casi récord para nuestro país vecino.

La CONAB (Compañía Nacional de Abastecimiento) estimó que la producción de trigo de Brasil llegaría a las 5,12 millones de tn, volumen que sería el mayor de los últimos 14 años.

La última vez que Brasil produjo más de 5 millones de tn fue en 1989, cuando registró una producción de 5,5 millones de tn.

El nuevo guarismo es superior a la estimación previa del organismo de 4,55 millones de tn divulgada durante el mes de julio. En la safra anterior, la producción había totalizado 2,91 millones de tn debido a los problemas climáticos durante el desarrollo y cosecha del cultivo.

Las condiciones climáticas que acompañaron la presente campaña fueron extremadamente favorables y acompañan también ahora que se inició la cosecha en los principales estados productores.

El consumo estimado de trigo es de 10,6 millones de tn, de las cuales el año pasado importó 7 millones de tn por la pobre oferta interna. Con el volumen actual de cosecha las importaciones se reducirán considerablemente, afectando en alguna medida el comercio con Argentina.

Ya el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística había estimado el mes anterior que la producción local del cereal se

acercaría a los 5,28 millones de tn.

Para la consultora Safras & Mercados la estimación de la producción asciende a 4,873 millones de tn, mostrando un crecimiento del 64% respecto del 2002, pero menor a los datos de los organismos oficiales.

Algunos operadores señalan que recientes heladas en las zonas trigueras brasileñas podrían haber perjudicado algunos cultivos, pero otros las desmienten. Lo que sí es seguro es que las precipitaciones recientes demoran el avance en algunas partes del estado de Paraná e indudablemente no será bueno para la calidad final del cereal.

Menor área sembrada de trigo en Argentina

En el mercado argentino los valores estuvieron sin cambios respecto de la semana previa a pesar de las oscilaciones del mercado internacional. La falta de noticias relevantes, que sólo vendrán hoy del lado de la demanda, hizo que los precios se mantuvieran estables.

El trigo disponible en el mercado de Rosario estuvo negociándose a \$ 320 para la exportación y a \$ 325 para la molinería, sin conocerse el volumen operado en el recinto pero la pizarra, que mostró precios de

\$ 323, confirma la realización de algunos negocios.

Los exportadores están tranquilos ante la falta de nuevos negocios al exterior. Los compromisos se mantuvieron en 5,94 millones de tn al 12/9 pero las declaraciones juradas de ventas llegan a 5,65 millones con negocios por 54.500 tn reportados durante esta semana.

Los precios FOB del trigo argentino tuvieron una caída y al cierre de la semana sólo se conocía en el mercado exportador el precio vendedor dado que los compradores estaban retirados del mercado local para embarque inmediato.

Los valores correspondientes a la nueva campaña mostraron una baja de u\$s 6 para cerrar los negocios a u\$s 150 por tonelada con embarque en diciembre desde los puertos de up River. Esta caída no se reflejó en el mercado interno dado que no se realizan negocios forward y sólo se conocen ofertas por mercadería física disponible.

Por parte de la oferta, los productores están vendiendo lentamente el trigo retenido ante la proximidad de la cosecha de la nueva campaña. Los volúmenes negociados son pocos pero se reactivaron con respecto a meses anteriores.

Ahora la atención está puesta en la nueva campaña y las condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de los cultivos.

La sequía en La Pampa, en el sudoeste de Buenos Aires y en las provincias nortenas determinó el abandono de numerosas siembras planificadas y la situación del cultivo no ha mejorado en la zona occidental de la región pampeana.

La continuación del período seco y su ampliación a gran parte de la provincia de Córdoba y al centro norte de Santa Fe, amenaza los rendimientos del cereal. Una importante proporción de los cuadros implantados en estas regiones entrará con escasas reservas de humedad al período de encañazón.

En el norte del país, seguras disminuciones en la producción por mermas en los rindes y pérdidas de área cosechable se proyectan para las provincias de Chaco, Salta y Tucumán, primeras en cosecharse, donde el cereal arrancó con escasas reservas y se desarrolló en condiciones de estrés hídrico y jornadas con muy bajas temperaturas, interrumpidas adicionalmente con períodos de altas marcas térmicas agudizando la condición del cultivo.

En La Pampa (noroeste y centro sur provincial), sudoeste y sur de Buenos Aires, la sequía superficial y subsuperficial afecta con severidad a los trigos y las reservas de agua en estas regiones son escasas o nulas y amenazan con desplomar los rendimientos. Este escenario parcialmente cambiaría de registrarse abundantes precipitaciones durante el presente mes.

Rosario y la región necesitan y merecen un buen servicio de carga aérea internacional y para lograrlo, además de la infraestructura con que ya cuenta nuestro aeropuerto, es necesaria la existencia de un mercado de demanda.

Si Ud. opera en comercio internacional, es parte de la solución, inténtelo.

Aeropuerto Internacional de Rosario

En el otro extremo se ubica la condición de los cultivares en el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba, norte de Buenos Aires y en Entre Ríos con mejor situación de humedad edáfica. Se inicia el período de crecimiento con una buena masa foliar, si bien está latente el riesgo sanitario. Las lluvias no deberían ser muy abundantes en el corto plazo en estas zonas.

Con el panorama descrito anteriormente que informa la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y ratifica la Secretaría de Agricultura en su informe mensual, el área total a sembrar con trigo en la campaña 2003/04 alcanzaría a 6,0 millones de hectáreas desde las 6,06 millones proyectadas en agosto por las condiciones climáticas adversas.

El organismo oficial indicó que la situación de los cultivos no era "la ideal" en el occidente de la principal región productora. La falta de humedad complica el desarrollo vegetativo y aún en el caso de los trigos tempranos, compromete seriamente el comienzo de la fase reproductiva.

Ya el USDA en su informe de setiembre había bajado su estimación de la cosecha argentina a 13,5 millones de toneladas desde las 14,5 millones que preveía en agosto por los problemas climáticos que comenzaron a afectar los cultivos.

MAIZ

Avanza la siembra del grano local

Para el maíz local los precios disponibles en el mercado de Rosario se mantuvieron sin cambios respecto de la semana previa. Durante todas las jornadas el precio negociado fue \$ 225 aunque cuando se conoce la pizarra se confirma que por lotes se pueden pagar \$ 1 o \$ 2 más.

Los volúmenes operados a la vista también son estables, se estiman entre 3.000 y 4.000 tn diarias.

Los exportadores están en el mercado con condiciones de entrega inmediata o con un poco más diferida cuando compran sin descarga, pero no hay ofertas a la vista para realizar negocios sobre la nueva campaña.

La siembra de maíz de la campaña 2003/04 comenzó recientemente, principalmente en el norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe mientras que los agricultores en el este de Córdoba continuaban implantando el cereal desde la semana pasada y esperando que caigan algunas lluvias para mejorar las perspectivas del cultivo.

En los campos se observa que las bajas temperaturas continúan demorando la siembra masiva del cereal. Se estima que la implantación a nivel local registra un progreso del 3 % respecto a igual fecha del año anterior.

A la fecha se continúa proyectando un incremento de la siembra del grano ligeramente mayor a la de la temporada anterior basada en aumentos moderados de área que se darían en el centro norte de Santa Fe, este de Córdoba, norte de Buenos Aires y en Entre Ríos.

Los resultados finales están supeditados a las condiciones climáticas que acompañen la etapa de siembra.

Las perspectivas para el cultivo son buenas y la necesidad de in-

cluir al maíz en los ciclos de rotación de los cultivos es lo que permite augurar un crecimiento en la superficie destinada al grano en el país.

Los precios para el cereal a nivel mundial se esperan sostenidos para la campaña 2003/04 y de repetirse los excelentes rindes obtenidos en el país durante la campaña que acaba de terminar, el productor argentino podrá capitalizar esa mejora en la rentabilidad final.

La Secretaría de Agricultura realizó su primera estimación del área a sembrar con maíz 2003/04. Proyectó una superficie de 3,15 millones de hectáreas desde las 3,09 millones del año pasado. De esta forma se prevé un incremento del área a implantar que se ubica en un 2 por ciento por encima de la anterior campaña.

El organismo oficial mantuvo su previsión de la cosecha de maíz 2002/03 en 15 millones de toneladas, por encima de las 14,7 millones anteriores, mientras que el USDA proyectó en septiembre que Argentina cosechó 15,5 millones en 2002/03 y 16 millones en la temporada siguiente.

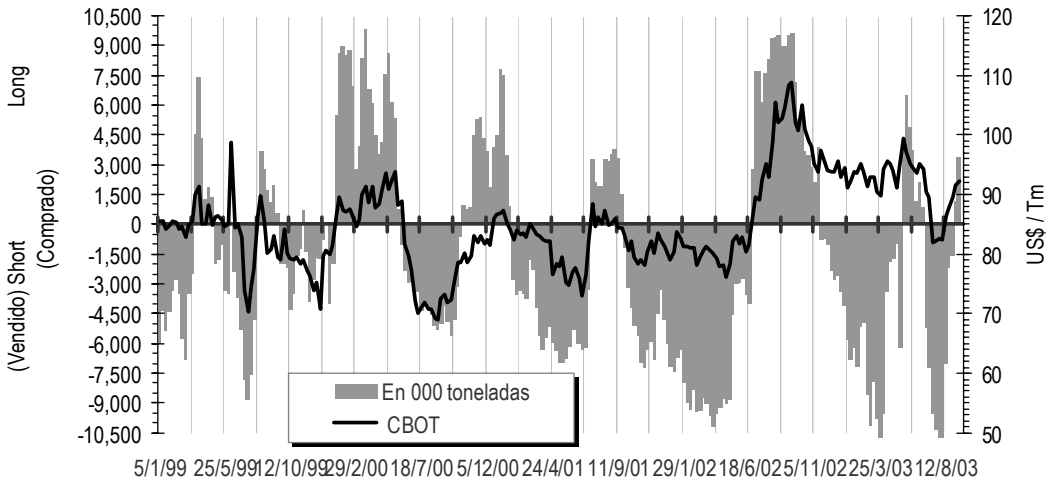
Comenzó la cosecha estadounidense con pocas noticias alcistas

En Chicago los valores del maíz cerraron una nueva semana con bajas a pesar de la menor producción proyectada de EE.UU. en el último informe del USDA.

Las cotizaciones futuras cayeron un 0,80% en promedio y el escaso sostén estuvo dado por parte del estado de los cultivos.

El reporte sobre la calidad de los cultivos no mostró cambios

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 09/09/03 y precio a la fecha de cada informe de la CFTC



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

en la categoría bueno a excelente, que se mantuvo en el 44%. En cambio si mostró un incremento en la regular, que aumentó, en detrimento de la muy pobre, lo que produjo la primer mejora en el índice compuesto desde mediados de julio.

El porcentaje informado fue superior en un 2% del reporte de la misma fecha del año anterior cuando bajo la categoría de bueno a excelente se encontraba el 41% de la cosecha estadounidense.

El 40% de los cultivos totales ya está maduro, contra el 43% del año pasado y el 49% del promedio de los últimos cinco años.

Se estima que el 7% del maíz estadounidense estaba cosechado al domingo, contra el 9% del promedio.

El informe estuvo dentro de las expectativas de los operadores, motivo por el cual el mercado reaccionó conforme a los análisis técnicos que eran negativos para las cotizaciones futuras del cereal. Se observó una fuerte corriente vendedora ante la falta de noticias alcistas por parte de la demanda.

Este accionar se suma a las ventas de los fondos, que todavía están comprados y van abandonando su posición ante el cambio de escenario. Los precios mantienen su tendencia bajista, con muy poco volumen operado.

En tanto, los compradores en Chicago permanecen al margen a la espera de la presión de cosecha para tomar posiciones, recordando que los precios mínimos habitualmente se establecen en los meses de octubre o noviembre.

Los futuros de maíz cerraron con bajas a pesar de que el mercado trató de mostrar alguna recuperación luego de haber caído al mínimo de cinco semanas antes de las estimaciones del USDA.

Pero toda recuperación estará limitada al avance de la cosecha de los maíces tempranos que por el momento está mostrando buenos rindes aunque no lo niveles esperados a partir de los primeros reportes.

La presión de la cosecha estadounidense se puede cortar con cambios en los pronósticos climáticos que proyecten precipitaciones en las regiones productoras del Medio Oeste de interrumpir el avance de la recolección. Los chaparrones dispersos que se pronostican para el fin de semana en el oeste del cordón maicero podrían disminuir la presión.

El soporte de los valores estuvo dado pro el mercado exportador y las mejores expectativas que tendría el maíz de EE.UU. por la debilidad del dólar frente al yen.

Taiwán compró 54.000 toneladas de maíz estadounidense a comienzo de semana y el viernes licito otras 56.000 toneladas de la misma procedencia.

Se informó también que México necesitará más maíz de lo planeado para fin de año, lo que podría dar aliento a los precios, pero Corea del Sur prefiere granos más económicos y continúa comprando granos de China.

OLEAGINOSOS

El precio de la soja casi 7% por sobre el del año pasado

Con los dos primeros días de la semana mostrando un Chicago en baja, el precio de la soja en el mercado local se desinfló, al igual que el volumen negociado. Por las fuertes alzas de precios en CBOT del jueves y viernes, los ofrecimientos por la oleaginosa mejoraron también en la plaza local.

Este viernes, luego de gran forcejeo por mejorar ofertas entre compradores y vendedores, terminó negociándose la soja a \$ 512 la tonelada, y a \$ 513 sin descarga. Había gran cantidad de compradores presentes, a la vez que fueron aumentando los tonelajes negociados. Estos valores significaron un alza semanal acumulada del 1,8%, que, si lo llevamos a moneda dura (unos U\$S 176 por tonelada), terminó siendo del 1,3%.

Se puede decir que la demanda no convalida totalmente las subas ocurridas en Chicago, pero, a la vez, los oferentes están más dispuestos a vender a los niveles de precios que se están observando.

Si observáramos los números de la comercialización, publicados por la Secretaría de Agricultura todas las semanas, veríamos que las compras con precio hecho están a la par que los compromisos externos: 22,64 millones de toneladas versus 22,5 millones de toneladas. En este punto, estamos estimando los números de compra de la industria, que tienen un mes de atraso con respecto a los de la exportación.

Del total de compras, entre 2,5 y 2,6 millones de toneladas corresponderían a negocios con precios por fijar aún, un volumen elevado con respecto a lo observable en anteriores campañas.

La indecisión política sigue siendo motivo de distorsión de los mercados

La falta de resolución en cuanto a la reforma propuesta en el impuesto a las ganancias sobre las exportaciones ayuda, una vez más, a introducir un obstáculo al normal desenvolvimiento de la comercialización de granos.

No tenemos precios en el mercado disponible de soja con pago y entrega a cosecha, ciclo 2003/04.

Sí tenemos precios FOB, embarque mayo 2004, que estarían de-

terminando un FAS teórico de U\$S 155,80 la tonelada, con los gastos de *fobbing* vigentes. La aprobación de la reforma propuesta en Ganancias, y con media sanción en Diputados, significaría un aumento de esos gastos de *fobbing*, además de otras dificultades.

Sí tenemos precios en el mercado de futuros. En el **ROFEX**, la posición **ISR® May04** ajustó este viernes a U\$S 157 la tonelada, un 1,3% por sobre el viernes pasado. Lo cierto es que este precio es superior al año pasado en un 7,5%.

¿Qué escenario estamos enfrentando?

Un buen momento, en lo que a precios se refiere, para que los productores puedan "cerrar" posiciones o tomar decisiones en vista de la próxima campaña. Pero, un mal momento desde que están imposibilitados de hacerlo. Y el mismo argumento sirve para el sector demandante.

Los pocos negocios "*forward*" (pago y entrega a cosecha) que se están haciendo son totalmente a fijar, exceptuando en la primera semana de septiembre, donde hubo algún pequeño tonelaje a precio hecho (unas 9.000 Tm), tal como puede apreciarse de lo informado a la SAGPyA.

Hoy está negociado un 6% de lo operado el año pasado a igual fecha para las cosechas nuevas: sólo 37.200 Tm de soja 2003/04

Soja. Indicadores de la comercialización a mediados de Septiembre'2003

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores de la comercialización						
		Compras			Ventas externas			Compras ttl / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.	Compras con precio por fijar s/compras ttl	Producción sin precio hecho
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos, equiv. grano	Total							
2002/03	35.200	17.428	8.045	25.473	8.091	14.410	22.500	72%	99%	121%	64%	64%	10%	36%
2001/02	30.000	13.151	7.400	20.551	5.750	11.589	17.339	69%	129%	113%	58%	61%	11%	39%
2000/01	27.700	15.139	7.805	22.944	7.500	s/d		83%	104%	s/d	s/d	79%	4%	21%
1999/00	21.100	12.131	4.669	16.800	4.100	s/d		80%	114%	s/d	s/d	75%	6%	25%
1998/99	20.850	11.850	3.879	15.729	s/d	s/d		75%	s/d	s/d	s/d	71%	6%	29%
1997/98	19.900	11.384	3.272	14.656	s/d	s/d		74%	s/d	s/d	s/d	66%	10%	34%
1996/97	10.900	8.132	1.086	9.218	s/d	s/d		85%	s/d	s/d	s/d	79%	7%	21%
1995/96	12.200	7.287	2.170	9.457	s/d	s/d		78%	s/d	s/d	s/d	73%	6%	27%
1994/95	12.500	6.545	3.085	9.630	s/d	s/d		77%	s/d	s/d	s/d	74%	4%	26%

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA. (*) Proyección.

frente a 602.400 Tm de soja 2002/03. Es decir, tenemos 0,2% de la cosecha comprometida.

En el 2002/03, las 602.400 Tm representaban el 1,7% de la cosecha.

En el 2001/02, a esta fecha, estaba negociado 1,25 millones de Tm, algo más del 4% de la producción.

En el 2000/01, a esta fecha, estaba negociado 1,64 millones de Tm, casi el 6% de la cosecha proyectada.

Sería natural en vista de varios factores que lo comprometido para la próxima cosecha sea inferior a otros momentos. Entre dichos factores tendríamos las expectativas de un tipo de cambio poco proclive a distanciarse de los actuales niveles; la fuerte capitalización de los productores y un Chicago firme por las pérdidas esperadas en la producción de soja estadounidense.

Con un mes de diferencia en las fases de siembra, evolución y cosecha de la soja, los brasileños tiene, por otra parte, negociado el 22% de su próxima cosecha 2003/04. Estos datos corresponden a una encuesta hecha por SAFRAS & Mercado. Este número contrasta con el 25% hecho en la temporada pasada a la misma fecha y la media del 18%. Partiendo de una estimación de producción de 56,88 millones de Tm, estarían ya negociadas 12,38 millones de toneladas.

La compra de fondos y la demanda impulsan a Chicago

Tal como mencionáramos anteriormente, la soja en Chicago empezó la semana en baja, principalmente por la falta de interés compra-

dor y la posibilidad de un prematuro inicio de la recolección en el Oeste de la principal zona de cultivo.

Pero, los precios terminaron exhibiendo un muy buen desempeño semanal. Hubo un repunte en la actitud compradora de los fondos sobre la base de especulaciones varias. Entre ellas, el rumor de que China habría comprado soja a EE.UU. La posibilidad de que todavía se pueda ajustar más a la baja la cosecha norteamericana y la brusca suba de los futuros de aceite terminaron dando la patada final de la semana.

El ajuste adicional en la cosecha norteamericana estaría parcialmente basado en nuevas adversidades climáticas. Se esperaba que el Huracán Isabel ingresara por Carolina del Norte y afectara a cinco de los estados circundantes, hacia el nordeste. ¿Qué producción tienen? Caroli-

CBOT - Aceite de soja Dic03



na del Norte podría obtener una producción de 1 millón de toneladas, de acuerdo con el último informe del USDA, mientras que los cinco estados antes mencionados, contribuyen con algo más de 2 millones de toneladas. Aunque sólo una pequeña parte de la producción resultara afectada por el fenómeno, la justeza de la campaña da pie para que las especulaciones sobre los precios crezcan.

De entre 5,5 y 7 dólares por tonelada, o 2,4% a 3%, fue el alza que experimentaron los contratos de soja del CBOT, habiendo alcanzado los U\$S 6,38 por bushel en Nov04.

En el caso del aceite, se tocaron nuevos máximos y también en esta rueda los fondos compraron agresivamente y están construyendo importantes posiciones *long*.

Los futuros de aceite de soja mostraron alzas semanales de entre 22 y 24 dólares, o 4,5% a 5%. Más allá de la reconstrucción de una posición comprada importante por parte de los fondos, hay señales por el lado de la demanda muy fuertes.

El aceite de palma de Malasia subió rápidamente ante las negociaciones que está llevando a cabo el vice primer ministro de Malasia en China para colocar más exportaciones de aceite de palma en la nación oriental. Ya se anunció un acuerdo bilateral, involucrando una pequeña cantidad. Pero, además, hay en juego la posibilidad de que China pueda garantizar un aumento de la cuota de importación de aceite de palma malayo para el próximo año. La cuota para este año 2003 está establecida en 2,6 millones de toneladas, cuota que ha sido utilizada casi en su totalidad.

El girasol no logra cumplir las intenciones de siembra

Es factible que el área destinada al girasol esté cubierta entre un 20 y 23% a esta semana, pero hay preocupación por la continuidad del tiempo seco ya que impediría cubrir el área de intención, inicialmente calculada en 2,35 millones de hectáreas. Los últimos números conocidos de intención de siembra eran de 2,32 millones de ha, según la estimación mensual de la SAGPyA, y de 2,27 millones según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. El cálculo oficial es que si se cubre la superficie proyectada, la producción podría estar en 3,7 millones de toneladas.

Ya a esta altura se abandonaron las intenciones de siembra en Chaco y Santiago del Estero por la falta de lluvias o, cuando se produjeron, por su escasez e irregularidad. Se estimaba que se terminaría cubriendo un 75% del área de intención inicial en esas dos provincias.

Por el contrario, en Entre Ríos podría producirse un recorte de área girasolera, ocasionado por el exceso de agua en los suelos y las temperaturas frías, favoreciendo a la implantación de otros cultivos.

Según la SAGPyA, en su informe al 12/9:

"... se inició la siembra en Cañada de Gómez; el área a implantar es un 14 % inferior respecto de la campaña pasada, debido a los bajos rindes obtenidos en los últimos ciclos.

En el ámbito de la delegación Rafaela continúa la siembra favorecida por las lluvias de la última semana; no obstante ello, se estima que la intención original no se concretaría por cuanto en algunas zonas se ha desistido de sembrar. La falta de precipitaciones adecuadas en el momento oportuno sería la consecuencia del abandono de las

coberturas propuestas.

En Avellaneda, avanza la implantación en aquellos lotes donde la humedad lo permite; el porcentaje sembrado alcanza el 91%, siendo las condiciones de humedad, adecuadas a principio de sequía. El desarrollo de los cultivos emergidos es lento debido a las bajas temperaturas y al ataque de gusanos cortadores y gorgojos, raleando y disminuyendo el stand de plantas."

La falta de agua continúa afectando al oeste de la principal región productora. Las reservas distan de ser las adecuadas en Córdoba, oeste y sudoeste de Buenos Aires y en La Pampa.

Durante esta semana se perfiló un frente avanzando por el oeste sobre la región pampeana. Fruto de ese frente fue la ocurrencia de precipitaciones sobre la provincia de Buenos Aires, especialmente concentradas y con algo de mayor intensidad en el este y norte, en el día viernes.

En el norte del país, las lluvias que se fueron produciendo recompusieron las reservas de agua del suelo para la implantación y el desarrollo de los cultivos, pero insuficientes y, por lo tanto, requiriéndose de nuevas precipitaciones.

Los pronósticos de mediano plazo estiman que las precipitaciones podrían empezar a mejorar sobre fines de septiembre o principios de octubre, y que, muy posiblemente, comiencen a desplazarse hacia el oeste ya en el mes próximo.

Para el largo plazo, estamos frente a un año en el que El Niño estará ausente. Según comenta CCA en la página web de FyO, este factor y el hecho de que el año esté bajo condiciones de neutralidad, podría traer aparejados algunos problemas con algunos pulsos de sequía en el período crítico de la soja.

El sector porcino pide que frenen las importaciones desde Brasil

"El Cronista", 18/09/03

El sector porcino no termina de despegar y ya comienza a padecer nuevamente el aluvión de la carne de cerdo brasileña, luego de haber atravesado un 2002 con signos alentadores. Entre enero y julio, ingresaron a la Argentina un total de 22.394 toneladas de carne porcina proveniente del país vecino, lo que representa un aumento del 374% en volumen y 274% en valor, comparado con el mismo período de 2002. La cifra llegará a 35.000 toneladas a fin de año, según las estimaciones.

Esta situación generó mucha preocupación entre los productores argentinos, que por primera vez en mucho tiempo están percibiendo una alta renta por su producción, dada la poca oferta disponible.

Durante la década del '90, la Argentina sufrió una fuerte competencia por parte de Brasil, situación que diezmó al sector. Los años de vigencia de la convertibilidad, produjeron cambios económicos que afectaron a todo el sector agropecuario y de forma muy particular a los productores de cerdos, lo que provocó la pérdida de competitividad sectorial y dejó en el camino a muchos establecimientos. Según datos del último Censo Nacional Agropecuario, la cabaña porcina argentina disminuyó un 39% en los últimos 10 años, pasando de 3,3 millones de cabezas en 1992 a 2,1 millones el año pasado. Por otra parte, mientras que a principio de los '90 existían 6.000 productores primarios y 350 plantas de chacinados, actualmente quedan 1.200 productores y 170 plantas habilitadas.

La llegada de porcinos desde Brasil llegó a su punto máximo en 1998, cuando ingresaron 71.000 toneladas. Esta situación sólo cambió por efecto de la devaluación y de la caída del consumo local por la crisis económica.

Sin embargo, a mediados de 2002 la Argentina cerró una causa contra Brasil por presunto ejercicio de dumping en la importación de porcinos, lo que dio pie al regreso de la carne de cerdo brasileña a las góndolas del país.

Los productores sostuvieron que la competencia con Brasil se hace muy dura dadas las dimensiones de la producción de ese país, que llega a las 3 millones de toneladas anuales, mientras que la Argentina sólo produce 200.000 toneladas. Además, acusaron al país vecino de prácticas deslea-

les. "Por el Mercosur no se pueden levantar barreras arancelarias, pero hace falta una decisión política para evitar que nuevamente nos ahoguen los brasileños", sostuvo Eduardo Larroux, dirigente y productor porcino.

Sin embargo, no todos creen que Brasil sea el único culpable de la situación sino que les adjudican parte de la culpa a las empresas nacionales que salen a comprar a Brasil el 50% de la materia prima que hoy se fabrica en el país. "Debemos lograr un acuerdo entre las empresas y los productores para evitar una regresión similar a la que se dio en la última década", afirman en el sector.

La Argentina aumenta la apuesta comercial a la UE

"El Cronista", 18/09/03

La Argentina reclamó ayer a la Unión Europea (UE) "mercados para los productos y no sólo para la carne y el trigo" y advirtió que no aceptará "espejos de colores" en las negociaciones del Mercosur para acordar el libre comercio entre ambos bloques.

El secretario argentino de Relaciones Económicas Internacionales, Martín Redrado, precisó que la Argentina, que forma parte del Mercosur junto a Brasil, Paraguay y Uruguay, apunta a un modelo de integración que le permita exportar mercancías con valor agregado a los países europeos, remarcó.

Las afirmaciones de Redrado fueron formuladas durante un seminario sobre las relaciones comerciales entre el Mercosur y la Unión Europea al que asistió el embajador de la UE en Buenos Aires, el griego Angelos Pagkratis, y diplomáticos de los países del Mercosur, Chile y Bolivia.

Redrado y Pagkratis mostraron fuertes discrepancias en momentos en que el Mercosur y la UE no se ponen de acuerdo en el programa de reducción gradual de aranceles en las negociaciones para el libre comercio que las partes pusieron en marcha en 1995.

El diplomático europeo afirmó que el entendimiento entre ambos bloques "debe ser de calidad y no apuntar sólo al libre comercio sino a la cooperación y al diálogo político". Pero Martín Redrado advirtió que a la Argentina "no le alcanza con un acuerdo de cooperación y diálogo político, sino que apunta a más comercio".

"No queremos que los europeos nos autoricen cuarenta toneladas más de carne o tres millones

de toneladas más de trigo, queremos mercados para nuestros productos agroalimentarios", remarcó.

Durante el año pasado, la Argentina exportó a la UE por valor de u\$s 5.160 millones y el 43% de esos ingresos correspondió a manufacturas de origen agropecuario frente al 22% obtenido por la colocación de productos industriales. Mientras, las compras argentinas al bloque europeo sumaron u\$s 2.028 millones, que en un 83% correspondieron a máquinas, bienes intermedios y automóviles.

Oil World: precio de la soja y productos derivados aumentarían en el corto plazo

Los precios de la soja y productos derivados, especialmente aceites, podrían aumentar en el mediano plazo en gran parte a causa de una cosecha estadounidense inferior a la esperada, dijo la publicación Oil World, con base en Hamburgo. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos recortó en un 8,0 por ciento la cosecha de soja a 71,9 millones, lo que indica que el país podría alcanzar la menor producción desde 1996, indicó la publicación. Los factores bajistas para los precios de la soja solo predominarían en las próximas cuatro o seis semanas, agregó. La influencia más importante sería la presión estacional que ejercen las cosechas en el norte de América, Europa, China e India. "Pero al menos en Estados Unidos, la presión será menos pronunciada que lo normal debido a la menor cosecha y a la consecuente reducción en las exigencias de almacenamiento", indicó Oil World. "Además porque los productores de Estados Unidos están conscientes de la posición dominante que disfrutan como principal proveedor en septiembre/febrero", apuntó. A pesar de registrar una reducción de su cosecha, Estados Unidos cuenta con un 57% de la molienda y las exportaciones netas del grupo de los tres principales productores que también incluye a Argentina y Brasil. "Entonces no estaríamos sorprendidos de ver aumentos de precios, al menos temporarios, para la soja y productos derivados durante la cosecha de Estados Unidos", apuntó Oil World.

La caída estimada en la cosecha de soja de Estados Unidos recortará sustancialmente las exportaciones del país en los próximos seis meses, dijo la

publicación Oil World recientemente. La revista prevé que las exportaciones netas de soja de Estados Unidos alcanzadas entre septiembre del 2003 y febrero del 2004 bajarán en cerca de un 6,0 por ciento interanual a 19,1 millones de toneladas. Una caída incluso superior será inevitable durante la segunda mitad de la campaña, agregó. Las exportaciones de Argentina y Brasil aumentarán pero el incremento estará restringido por una fuerte demanda doméstica y un limitado nivel de reservas de soja. La publicación prevé que las exportaciones de la oleaginosa alcanzadas entre septiembre y febrero crecerán a 1,03 millones de toneladas, desde las 950.000 toneladas registradas en igual periodo del año pasado.

"El deterioro en la producción de soja de Estados Unidos y en las provisiones es alarmante y probablemente recortarían las reservas de soja por quinto año consecutivo", apuntó Oil World. La publicación prevé que las reservas de soja de Estados Unidos caerán a 30,7 millones de toneladas en febrero del 2004, por debajo de las 33,40 millones alcanzadas en febrero del 2003.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	12/09/03	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	323,00	323,00	322,00	323,00	322,00	322,60		
Maíz duro	225,90	225,50	225,00	225,00	225,00	225,28	312,64	-27,9%
Girasol				480,00	490,00	485,00	589,09	-17,7%
Soja	502,80	500,10	496,00	502,10	506,00	501,40	603,45	-16,9%
Mijo								
Sorgo				180,00		180,00	261,53	-31,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro	345,00	350,00	355,00	360,00	365,00	355,00	556,89	-36,3%
Maíz duro			220,00	220,00	222,00	220,67	309,57	-28,7%
Girasol	460,00	460,00	460,00	460,00	475,00	463,00	579,95	-20,2%
Soja	498,00	495,00	492,00	498,00	502,00	497,00	586,04	-15,2%
Córdoba								
Trigo Duro	324,60	330,50	318,40	336,00	326,50	327,20	524,59	-37,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro					362,70	362,70		
Maíz duro	223,70	225,00	225,00	225,00	225,00	224,74	308,36	-27,1%
Girasol	460,00	462,00	462,20	464,00	472,00	464,04	599,00	-22,5%
Soja								
Trigo Art. 12	356,70	367,00	365,40	368,00	369,20	365,26	563,67	-35,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	345,00	350,00	355,00	360,00	365,00	355,00	557,60	-36,3%
Maíz duro	213,40	216,40	215,00		212,00	214,20	301,60	-29,0%
Girasol	460,00	460,00	460,00	460,00	475,00	463,00	579,95	-20,2%
Soja	487,00	485,00	485,00	488,00	490,00	487,00	582,85	-16,4%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	
"000"	610,0	610,0	610,0	610,0	610,0	610,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	195,0	195,0	195,0	195,0	190,0	195,0	-2,56%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.250,0	1.250,0	1.222,0	1.222,0	1.265,0	1.217,0	3,94%
Girasol refinado	1.388,0	1.388,0	1.400,0	1.400,0	1.440,0	1.360,0	5,88%
Lino							
Soja refinado	1.356,0	1.356,0	1.360,0	1.360,0	1.413,0	1.320,0	7,05%
Soja crudo	1.201,0	1.201,0	1.198,0	1.198,0	1.225,0	1.140,0	7,46%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	315,0	315,0	310,0	310,0	310,0	305,0	1,64%
Soja pellets (Cons Dársena)	480,0	480,0	470,0	470,0	470,0	475,0	-1,05%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	325,00	325,00	325,00	325,00	325,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00				
Maiz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	225,00	225,00	223,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	225,00	225,00	223,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	225,00	225,00	223,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	225,00	225,00	
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.1	M/E					225,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.1	M/E			225,00	225,00	225,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00	225,00	225,00	225,00	225,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E					225,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E				78 u\$s	
Sorgo								
Exp/SM	Hasta 18/9	Cdo.1	M/E	175,00				
Exp/SM	Desde 19/9	Cdo.1	M/E		175,00			
Exp/SM	S/Prox	Cdo.1	M/E			180,00	180,00	180,00
Exp/San Nicolás	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,00	175,00	180,00	180,00	180,00
Soja								
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E		172u\$s			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	173u\$s	171u\$s	172u\$s	174u\$s	176u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	498,00	492,00	501,00	505,00	512,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	498,00	495,00	501,00	505,00	512,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	498,00	495,00	501,00	505,00	512,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	498,00	495,00	501,00	506,00	512,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	498,00	495,00	501,00	505,00	512,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	501,00	497,00	503,00	507,00	513,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	500,00				
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	500,00	497,00	502,00		
Girasol								
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	445,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	470,00	480,00	490,00	495,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	470,00	480,00	490,00	495,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 95% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 5% a los 120 días. (Flt/Cnft) 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. **) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (***) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Septiembre		16	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	
Diciembre		14	111,0	111,0	111,3	111,0	111,5	0,45%
Enero'4	6	113	111,0	111,0	111,3	111,0	111,5	0,45%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03			111,0	111,0	111,3	111,0	111,5	0,45%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril'04		6	75,5	75,0	74,9	75,9	76,0	0,66%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Noviembre	24	88	173,0	172,0	172,5	173,1	177,0	1,72%
Mayo	42	377	153,0	152,2	153,0	155,5	157,0	1,29%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	variac.seman.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Septiembre	21.115	15.093	2,882	2,895	2,917	2,909	2,919	0,69%
Octubre	19.130	9.906	2,893	2,905	2,923	2,917	2,928	0,58%
Noviembre	5.872	3.373	2,912	2,918	2,935	2,928	2,938	0,41%
Diciembre	3.166	7.571	2,928	2,939	2,953	2,946	2,953	0,24%
Enero'4	775	3.504	2,950	2,955	2,970	2,965	2,970	-0,10%
Febrero	465	610	2,973	2,980	2,995	2,990	2,995	0,03%
Marzo	175	520	3,000	3,005	3,021	3,016	3,020	-0,10%
Abril	106	970	3,026	3,032	3,040	3,033	3,038	
Mayo	20	102	3,050	3,053	3,062	3,060	3,065	
Agosto	210	150	3,140	3,150	3,160	3,140	3,150	-0,94%
Septiembre	60	50				3,170	3,180	

EURO (FUTUROS DE EURO) - \$

Agosto			3,270	3,250	3,260	3,300	3,300	
--------	--	--	-------	-------	-------	-------	-------	--

BODEN 2012

Octubre	8	26	184,80	182,50	181,40	181,10	180,00	-1,64%
Diciembre	8	16	185,30	183,00	182,40	182,10	180,80	-1,74%
Total	51.182	42.505						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	ejercicio	opción	estimado	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03
DLR - set.03	2,90		put	10				0,015			
DLR - oct.03	3,00		put	50			0,109				
DLR - set.03	2,80		call	70							0,110
	2,90		call	1472			0,010	0,014	0,029	0,023	0,028
	3,00		call	2868			0,003	0,005	0,005	0,005	0,004
DLR - oct.03	2,90		call	160						0,053	0,049
	3,00		call	2184			0,008	0,020	0,019	0,020	0,016
DLR - nov.03	2,90		call	600			0,040		0,054	0,057	0,065
	3,00		call	200			0,010		0,027	0,025	0,025
DLR - dic.03	2,90		call	1480			0,061	0,069	0,075	0,070	0,080
	3,00		call	210							0,034
	open interest			Trigo		Puts		143	Trigo	Calls	112
				DLR		Puts		41.849	DLR	Calls	910

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.	15/09/03			16/09/03			17/09/03			18/09/03			19/09/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero'4	111,0	111,0	111,0										111,5	111,5	111,5	0,45%

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Noviembre	173,0	173,0	173,0								177,0	177,0	177,0	
Mayo	153,0	153,0	153,0	152,5	152,2	152,2					157,0	157,0	157,0	1,29%

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Septiembre	2,90	2,88	2,88	2,90	2,88	2,90	2,92	2,90	2,92	2,93	2,90	2,91	2,92	2,91	2,92	
Octubre	2,91	2,89	2,89	2,91	2,89	2,91	2,93	2,91	2,92	2,94	2,91	2,92	2,93	2,92	2,93	1,00%
Noviembre	2,92	2,91	2,91	2,92	2,91	2,92	2,94	2,92	2,93	2,95	2,93	2,93	2,94	2,93	2,94	0,96%
Diciembre	2,93	2,93	2,93	2,94	2,94	2,94	2,95	2,94	2,95	2,96	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	0,99%
Enero'4	2,97	2,95	2,95				2,97	2,94	2,97	2,98	2,97	2,97	2,97	2,96	2,97	0,92%
Febrero	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98				3,01	3,01	3,01				
Marzo	3,01	3,00	3,00	3,01	3,01	3,01	3,02	3,02	3,02	3,03	3,02	3,02				
Abril	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,04	3,04	3,04	3,04	3,04	3,04				
Mayo										3,06	3,06	3,06				
Agosto	3,14	3,14	3,14							3,15	3,11	3,14				
Septiembre										3,18	3,17	3,17				

BODEN 2012

Octubre							181,40	181,00	181,40				180,00	180,00	180,00	-1,64%
Noviembre	184,80	183,20	184,80	183,00	183,00	183,00										

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 60.636 - Posiciones abiertas (al día jueves): 53.764

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			123,50	124,50	125,80	126,00	125,00	1,21%
Setiembre		92	123,00	124,50	125,80	126,00	125,00	1,63%
Enero'04	52	851	115,30	115,00	115,00	114,50	114,80	0,09%
Marzo	10	28	118,60	118,00	118,00	117,50	117,70	-0,68%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			82,00	81,00	80,00	81,00	81,00	-1,22%
Septiembre	2	2	82,00	81,00	80,00	81,00	81,00	-1,22%
Diciembre		1	82,50	81,00	81,00	81,00	81,00	-1,82%
Enero		1	84,50	83,00	83,00	83,00	83,00	-2,35%
Abril	14	60	76,30	76,00	76,00	76,00	76,00	
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			160,00	160,00	160,00	164,00		
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			160,00	160,00	160,00	164,00	170,00	6,25%
Setiembre			160,00	160,00	160,00	164,00	170,00	6,25%
Marzo	2	5	160,00	160,00	160,00	164,00	170,00	6,25%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			174,00	173,00	172,50	174,00	176,00	0,86%
Agosto	39	110	173,70	172,80	174,50	174,00	176,00	0,86%
Septiembre	34	429	173,50	172,00	173,30	173,00	175,50	0,57%
Noviembre	374	1.233	153,00	152,50	153,00	155,10	157,00	1,95%
Mayo'04	1	1	154,50	154,00	154,50	156,50	158,50	3,26%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			357,00	360,00	360,00	360,00	360,00	0,84%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			225,00	225,00	225,00	225,00	225,00	
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			499,00	496,00	502,00	506,00	513,00	1,99%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	15/09/03			16/09/03			17/09/03			18/09/03			19/09/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Setiembre													125,0	125,0	125,0	
Enero'04	115,4	115,3	115,3	115,0	115,0	115,0	115,1	115,0	115,0	114,5	114,5	114,5	115,0	114,8	114,9	0,17%
Marzo				118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0							
MAIZ																
Septiembre										81,0	81,0	81,0				
Abril							76,1	76,0	76,0	76,1	76,0	76,0				
Rosario																
SOJA																
Agosto	173,0	173,0	173,0				175,0	174,0	174,5	175,0	174,0	174,0				
Septiembre	173,5	173,0	173,5	172,5	172,0	172,0				173,5	173,0	173,0	175,5	175,0	175,5	0,57%
Noviembre	153,2	153,0	153,0	152,5	152,5	152,5	153,4	153,0	153,0	155,2	154,0	155,1	157,0	156,0	157,0	1,95%

Operaciones en pesos

En tonelada

destino/ prod./pos.	15/09/03			16/09/03			17/09/03			18/09/03			19/09/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
MAIZ																
Ent. Inmed.				225,0	225,0	225,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	noviembre'03	150,00	150,00	150,00	150,00		150,00	
Precio FAS		109,30	109,30	109,30	109,26		109,30	
Precio FOB	diciembre'03	149,50	149,50	149,50	149,50	147,50		
Precio FAS		108,92	108,92	108,92	108,88	107,28		
Precio FOB	enero'04		151,00	151,00	151,00	148,50		
Precio FAS			110,04	110,04	110,01	108,02		
Precio FOB	febrero'04	147,50				v 154,00	147,50	4,41%
Precio FAS		107,43				112,13	107,43	4,37%
Ptos del Sur								
Precio FOB	setiembre'03	154,50	156,00				154,50	
Precio FAS		114,53	115,69				114,52	
Precio FOB	octubre'03	154,50	156,00	v 156,00	v 160,00	v 160,00	154,50	3,56%
Precio FAS		114,53	115,69	115,66	118,84	118,81	114,52	3,75%
Maíz Up River								
Precio FOB	setiembre'03	101,37	v 100,49	v 100,29	v 99,90		101,37	
Precio FAS		75,01	74,30	74,15	73,85		74,83	
Precio FOB	octubre'03	101,77	100,30	100,29	100,29	100,19	101,77	-1,55%
Precio FAS		75,31	74,15	74,15	74,15	74,09	75,13	-1,38%
Precio FOB	noviembre'03	103,54	102,06	101,87	101,87		103,94	
Precio FAS		76,67	75,51	75,36	75,36		76,79	
Precio FOB	abril'04	100,00	99,70	99,51	99,51	100,49	100,00	0,50%
Precio FAS		73,95	73,70	73,55	73,55	74,32	73,77	0,75%
Precio FOB	mayo'04	100,98	101,08	100,88	100,88	101,87	100,98	0,88%
Precio FAS		74,71	74,76	74,60	74,60	75,38	74,52	1,15%
Sorgo Up River								
Precio FOB	setiembre'03	v 95,27	v 94,19	v 95,96	v 95,96	v 96,85	v 95,67	1,23%
Precio FAS		71,41	70,54	71,91	71,91	72,63	71,59	1,45%
Soja Up River								
Precio FOB	setiembre'03	v 238,47	v 235,44	v 237,83			v 239,94	
Precio FAS		174,04	171,80	173,60			175,16	
Precio FOB	octubre'03	v 239,21	v 236,17	v 236,73	v 240,31	v 241,78	v 240,68	0,46%
Precio FAS		174,59	172,35	172,78	175,38	176,47	175,70	0,44%
Precio FOB	octubre'03				v 241,41	v 243,62		
Precio FAS					176,20	177,84		
Precio FOB	abril'04	215,78	214,59	215,97	c 215,51	c 218,26	216,06	1,02%
Precio FAS		155,74	154,87	155,91	155,52	157,76	155,97	1,15%
Precio FOB	mayo'04	212,66	211,47	212,84	215,88	218,63	212,94	2,67%
Precio FAS		153,43	152,56	153,60	155,79	157,83	153,66	2,71%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	
Precio FAS		136,31	136,31	136,31	136,43	136,26	136,31	-0,04%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,790	2,794	2,810	2,810	2,810	0,36%
	vendedor	2,890	2,894	2,910	2,910	2,910	0,34%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,2320	2,2352	2,2480	2,2480	0,36%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1344	2,1374	2,1497	2,1497	0,36%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3073	2,3106	2,3239	2,3239	0,36%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2766	2,2799	2,2930	2,2930	0,36%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2320	2,2352	2,2480	2,2480	0,36%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2641	2,2673	2,2803	2,2803	0,36%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2515	2,2548	2,2677	2,2677	0,36%

* El factor de convergencia fue derogado por Decreto 191/2002, con vigencia desde el 29/01/02.

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		Quequén		FOB Golfo México(2)			
	h.oct.03	Nov-03	Dic-03	Sep-03	Oct-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03
Promedio Junio	160,70		135,83			134,73	129,52	132,94	134,85
Promedio Julio	159,27		138,75	163,33	164,25	136,14	135,37	136,18	138,14
Promedio Agosto	164,25		154,40	163,94	164,23	157,73	157,78	155,80	161,41
Semana anterior	156,00	150,00		154,50	154,50	149,92	149,92	150,65	151,39
15/09	154,00	150,00	149,50	154,50	154,50	150,47	150,47	151,20	151,94
16/09	154,00	150,00	149,50	156,00	156,00	150,10	150,10	150,84	151,57
17/09	154,00	150,00	149,50		156,00	149,73	149,73	150,10	150,84
18/09	154,00	150,00	149,50		160,00	146,52	146,52	146,89	147,62
19/09	154,00		147,50		160,00	146,79	146,79	147,90	148,63
Variación semanal	-1,28%				3,56%	-2,08%	-2,08%	-1,83%	-1,82%

Chicago Board of Trade(3)

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Junio		115,86	118,58	122,17	124,12	121,89	118,13		
Promedio Julio		112,85	120,78	124,48	126,83	123,41	118,74	121,92	123,79
Promedio Agosto			133,65	138,32	141,01	135,60	124,48	125,13	126,87
Semana anterior			124,38	129,16	132,83	129,06	120,80	121,62	124,01
15/09				130,90	134,48	130,63	121,44	122,73	124,93
16/09				129,89	133,38	129,43	120,52	121,62	124,56
17/09				128,42	132,00	128,51	120,52	121,62	124,93
18/09				125,21	128,79	126,58	119,42	120,52	123,46
19/09				127,60	131,36	129,06	121,90	123,09	126,40
Variación semanal				-1,21%	-1,11%	0,00%	0,91%	1,21%	1,93%

Kansas City Board of Trade(4)

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Junio		115,36	117,62	121,16	123,37	122,80	120,62		
Promedio Julio		110,05	117,79	122,06	124,68	123,53	121,13		
Promedio Agosto			133,59	137,72	139,23	134,40	126,17		
Semana anterior			125,67	128,97	131,55	128,24	121,62	123,28	127,87
15/09				129,89	132,83	129,16	121,99	123,65	127,78
16/09				129,52	132,28	128,88	121,99	123,65	127,78
17/09				128,42	131,18	127,96	121,26	123,09	126,95
18/09				125,21	128,61	125,67	120,25	121,99	125,67
19/09				126,58	129,62	126,77	122,08	123,83	126,03
Variación semanal				-1,85%	-1,47%	-1,15%	0,38%	0,45%	-1,44%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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)					
	único emb.	Ago-03	Sep-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Junio	81,90	82,08		96,98	90,89	102,51			
Promedio Julio	83,14	82,54		89,46	93,35		93,46		
Promedio Agosto	87,45	93,68		102,84	104,82	106,30	95,37		
Semana anterior	91,00		95,67		105,51		108,26		
15/09	91,00		v 95,27		105,11		107,87		
16/09	91,00		v 94,19		104,03		106,79		
17/09	91,00		v 95,96		104,83		106,59		
18/09	92,00		v 95,96		103,83		106,59		
19/09	92,00		v 96,85	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,10%		1,23%		-1,59%		-1,54%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Abr-04	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03
Promedio Junio					98,74	105,12	104,73	105,40	105,48
Promedio Julio	94,93	95,60	96,73		94,72	96,81	96,65	97,22	101,00
Promedio Agosto	99,80	98,18	101,12	106,39	100,09	101,92	101,77	102,40	105,27
Semana anterior	106,00	101,37	101,77	103,94	100,00	102,75	102,36	102,36	103,15
15/09	103,00	101,37	101,77	103,54	100,00	102,75	101,96	101,96	102,75
16/09	102,00	100,49	100,30	102,06	99,70	101,67	100,88	100,88	101,67
17/09	101,00	100,29	100,29	101,87	99,51	101,47	100,69	100,69	101,47
18/09	101,00	99,90	100,29	101,87	99,51	101,47	101,08	101,08	101,87
19/09	101,00		100,19		100,49	102,36	101,96	101,96	102,75
Variación semanal	-4,72%		-1,55%		0,50%	-0,38%	-0,38%	-0,38%	-0,38%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05	Dic-05
Promedio Junio	93,60	95,97	97,62	98,33	95,10	95,35	93,58		
Promedio Julio	84,96	88,21	90,51	92,01	92,26	93,35	95,30		93,81
Promedio Agosto	90,44	93,40	95,06	95,85	94,16	95,24	97,49		93,98
Semana anterior	89,76	92,81	94,29	95,27	94,09	94,29	96,65	99,01	92,52
15/09	89,37	92,61	94,29	95,47	94,68	94,68	97,04	99,41	93,30
16/09	88,28	91,33	93,01	94,39	93,50	93,60	95,96	98,42	92,71
17/09	88,09	91,14	92,81	94,19	93,40	93,40	95,76	98,42	92,71
18/09	88,09	91,14	92,81	94,29	93,70	93,80	96,06	98,72	92,71
19/09	88,97	92,02	93,80	95,37	94,09	94,09	96,45	99,01	92,71
Variación semanal	-0,88%	-0,85%	-0,52%	0,10%	0,00%	-0,21%	-0,20%	0,00%	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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Mar-04	único emb.	Ago-03	Sep-03	único emb.	Ago-03	Sep-03	Oct-03
Promedio Junio	247,90		78,25			552,10	563,28		
Promedio Julio	255,00	246,67	75,91	80,21		531,91	534,53	494,70	
Promedio Agosto	255,00	233,13	82,11	80,00	92,44	480,58		479,88	
Semana anterior	240,00	230,00	94,00		96,00	495,00		506,25	506,25
15/09	240,00	230,00	94,00		96,00	498,00		506,00	506,00
16/09	240,00	230,00	94,00		96,00	501,00			505,00
17/09	240,00	230,00	94,00		96,00	508,00			515,00
18/09	240,00	230,00	94,00		96,00	510,00			522,50
19/09	240,00	230,00	94,00		96,00	517,00			522,50
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%	4,44%			3,21%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ago-03	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04
Promedio Junio			109,70	110,45	102,90		589,88	603,97	
Promedio Julio	115,00		104,83	104,48	98,48	562,50	568,70	570,98	
Promedio Agosto	123,53	125,33	120,10	117,40	107,20	539,50	541,50	511,50	
Semana anterior		122,00	120,00	115,00	105,00			537,50	535,00
15/09		122,00	120,00	115,00	104,00		537,50	537,50	532,50
16/09		119,00	119,00	115,00	104,00		542,50	542,50	537,50
17/09		119,00	118,00	114,00	103,00	532,50	532,50	540,00	535,00
18/09		119,00	118,00	114,00	103,00	535,00	542,50	547,50	
19/09		119,00	119,00	115,00	104,00		550,00	555,00	
Var.semanal		-2,46%	-0,83%	0,00%	-0,95%			3,26%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	Sep-03	Abr-04	May-04	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Junio	225,00	229,74			240,01	230,63	219,41	213,99	178,05
Promedio Julio	217,55	216,70		186,64	226,68	213,74	200,82	192,50	189,21
Promedio Agosto	216,40	216,77	199,63	194,96	222,93	220,13	219,68	220,87	221,61
Semana anterior	238,00	239,94	216,06	212,94	257,76	246,56	244,90	246,37	246,74
15/09	240,00	238,47	215,78	212,66	256,29	245,45	242,88	245,09	245,64
16/09	239,00	235,44	214,59	211,47	250,14	246,10	239,85	242,70	243,25
17/09	236,00	237,83	215,97	212,84	251,79	244,07	242,24	244,53	245,09
18/09	237,00		215,51	215,88	255,37	247,66	245,45	248,12	248,85
19/09	241,00		218,26	218,63	259,42	252,43	250,05	252,16	252,53
Var.semanal	1,26%		1,02%	2,67%	0,64%	2,38%	2,10%	2,35%	2,35%

(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.		
	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Sep-03	Oct-03	Nov-03
Promedio Junio	231,46				201,63	204,48			
Promedio Julio	219,49			197,52	193,44	194,20	211,72		
Promedio Agosto	219,49	226,92		211,14	199,74	200,32	217,40	225,43	
Semana anterior	244,17	242,15		230,02	217,89	215,51	241,96	241,04	
15/09		240,86	241,23	224,60	216,88	215,32		237,00	237,92
16/09		237,83	239,76	223,41	215,69	214,04		233,60	235,16
17/09		239,85	240,86	224,97	217,07	215,87		235,99	237,00
18/09		243,25	244,63	228,00	220,10	218,08		239,57	240,77
19/09		246,56	247,38	230,02	223,22	220,83	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,82%		0,00%	2,45%	2,47%		-0,61%	

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04
Promedio Junio	218,72	207,78	208,57	209,69	208,66	208,81			198,62
Promedio Julio	201,12	193,16	194,40	195,55	195,65	196,46			196,08
Promedio Agosto	205,02	204,07	205,23	205,06	203,99	204,57			198,98
Semana anterior	238,10	228,92	229,47	226,90	222,12	219,92	213,58	207,24	198,42
15/09		227,45	228,37	226,62	221,84	220,28	214,59	208,71	199,34
16/09		224,42	225,98	224,60	220,65	219,00	214,22	207,97	198,51
17/09		226,81	227,82	226,44	222,03	220,83	215,69	209,08	198,42
18/09		230,39	231,58	229,93	225,06	223,04	217,53	210,55	199,89
19/09		234,43	235,26	233,79	227,82	225,43	219,82	212,75	202,09
Variación semanal		2,41%	2,52%	3,04%	2,56%	2,51%	2,92%	2,66%	1,85%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-03	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Oct-03	Dic-03	Feb-04	Abr-04
Promedio Junio	281,83	284,47	264,16	264,16	265,74	291,99	300,90	287,67	289,62
Promedio Julio	268,40	270,48	249,07	249,26	249,14	277,22	283,16	269,86	269,88
Promedio Agosto	262,07	269,28	252,87	253,82	254,33	275,52	282,73	274,82	275,74
Semana anterior	282,70	270,58	270,67	270,93	270,84	284,52	290,49	291,44	292,05
15/09	276,44	264,59	264,67	264,93	264,84	278,22	284,06	284,99	285,58
16/09	276,39	265,74	265,15	265,57	265,32	278,84	285,09	285,60	286,19
17/09	277,76	265,02	264,25	264,51	263,49	278,53	284,56	285,07	285,07
18/09	282,75	270,09	269,40	269,83	268,62	283,01	290,24	290,24	289,47
19/09	282,32	271,53	270,67	270,67	269,72	284,65	290,08	290,51	290,08
Variación semanal	-0,14%	0,35%	0,00%	-0,10%	-0,41%	0,04%	-0,14%	-0,32%	-0,67%

(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, Chibay Satama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	Abr-04	Sep-03	Oct-03	oc/dc.03	en/mr.04	Abr-04
Promedio Junio		204,73	205,60	195,58			189,35	191,63	184,08
Promedio Julio	204,57	198,80	198,83	187,22	186,45		183,42	184,74	176,67
Promedio Agosto	210,40	211,00	210,36	198,24	188,73		190,93	192,67	186,53
Semana anterior	227,00	225,00	224,00	209,00	208,00		208,00	208,00	198,00
15/09	227,00	225,00	224,00	209,00	208,00		207,00	209,00	200,00
16/09	225,00	223,00	223,00	211,00	207,00		207,00	207,00	198,00
17/09	222,00		220,00	206,00	204,00	204,00		206,00	196,00
18/09	223,00		221,00	212,00	205,00	205,00		207,00	197,00
19/09	225,00		223,00	212,00	206,00	206,00		207,00	199,00
Variación semanal	-0,88%		-0,45%	1,44%	-0,96%			-0,48%	0,51%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	my/jl.04	h.ago.03	Oct-03	Nov-03	Mar-04	1° Posic.
Promedio Junio	160,34	159,58	161,64		175,95	182,91			189,04
Promedio Julio	160,42	163,99	167,70	161,68	164,50	177,52		175,98	174,90
Promedio Agosto	180,45	180,53	180,69	166,25	166,65	189,10		186,89	185,06
Semana anterior	181,77	183,09	184,85	171,74	184,00	203,54	203,48	201,94	199,40
15/09	180,00	181,11	182,76	169,86	184,00	198,74	199,29	198,19	193,78
16/09	176,42	176,81	178,13	167,55	182,00	195,44	195,00	194,66	190,48
17/09	176,04	178,13	179,23	166,45	178,00	198,08	198,52	197,97	193,67
18/09	176,59	178,52	179,89	165,45	180,00	200,56	200,29	197,26	194,22
19/09	179,89	182,32	183,97	169,20	179,00	204,14	204,92	200,51	f/i
Var.semanal	-1,03%	-0,42%	-0,48%	-1,48%	-2,72%	0,30%	0,70%	-0,71%	-2,60%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Junio	189,30	188,05	188,42	190,25	191,12	192,26	190,56	190,51	183,08
Promedio Julio	176,69	175,30	176,03	177,83	177,98	179,92	178,96	178,67	175,93
Promedio Agosto	191,53	190,75	191,28	191,90	191,03	192,25	190,36	189,37	186,26
Semana anterior	210,98	209,55	209,55	208,00	204,70	204,81	199,85	192,90	180,22
15/09	208,66	207,01	207,01	205,91	203,59	202,93	197,97	191,91	179,67
16/09	205,36	203,26	203,48	202,93	201,17	200,62	196,10	189,59	177,58
17/09	206,35	204,59	204,70	204,03	201,94	201,72	197,31	191,25	178,57
18/09	206,90	205,25	205,36	204,70	201,28	200,73	195,66	189,59	178,90
19/09	210,21	209,33	209,77	208,77	205,58	204,48	200,07	193,67	181,99
Var.semanal	-0,37%	-0,11%	0,11%	0,37%	0,43%	-0,16%	0,11%	0,40%	0,98%

(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 dele 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.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.ago.03	st/ab.04	Ago-03	Sep-03	Oct-03	nv/en.04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04
Promedio Junio	502,15	493,10				525,13	520,97	510,50	
Promedio Julio	492,86	484,27	516,08	497,77	495,50	496,95	494,00	493,38	
Promedio Agosto	459,63	454,58	522,90	522,33	500,47	496,01	492,47	483,84	
Semana anterior	497,00	495,00		566,45	565,32	539,47	533,85		
15/09	505,00	503,00		554,87	552,64	531,47	524,79	506,96	501,39
16/09	508,00	506,00		557,63	555,39	537,44	529,58	513,88	510,51
17/09	504,00	502,00				542,76	536,03	520,33	
18/09	512,00	510,00		564,40	564,40	541,82	536,18	519,25	
19/09	522,00	520,00		572,84	572,84	554,73	550,20	534,35	
Var.semanal	5,03%	5,05%		1,13%	1,33%	2,83%	3,06%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-03	nv/dc.03	my/jl.04	Oct-03	Nov-03	Abr-04	May-04	Oct-03	Nov-03
Promedio Junio		479,24	439,25	480,16			435,93		
Promedio Julio	480,12	465,30	431,44	476,14		431,05	433,50	481,26	
Promedio Agosto	457,04	452,54	424,77	458,59		429,56	429,09	459,12	461,20
Semana anterior	503,31	499,45	459,10	514,33	509,92	473,99	472,88	513,23	
15/09	505,84	503,75	461,86	505,84	503,75	468,47	468,47	506,39	503,75
16/09	503,31	497,80	464,07	505,51	501,10	471,34	470,24	504,41	500,00
17/09	514,55	507,50	470,02	516,75	513,01	480,38	479,28	516,75	513,01
18/09	520,50	514,11	480,05	521,60	517,42	489,64	488,54	527,12	524,03
19/09	521,83	516,09	483,80	522,93	518,30	489,64	489,64	ffi	ffi
Var.semanal	3,68%	3,33%	5,38%	1,67%	1,64%	3,30%	3,54%	2,71%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio Junio	481,82	478,00	476,79	472,81	465,72	458,17	452,97	446,96	442,22
Promedio Julio	453,47	445,10	443,97	442,59	440,08	436,92	434,02	430,83	427,65
Promedio Agosto	435,99	433,30	433,18	432,79	430,81	428,66	427,14	425,11	422,82
Semana anterior	493,39	493,39	491,84	488,76	480,60	473,99	466,27	458,55	448,63
15/09	496,47	497,13	496,69	492,50	482,80	477,29	470,68	462,96	457,45
16/09	492,28	491,18	491,40	488,98	482,36	479,50	476,19	462,96	459,22
17/09	502,43	501,98	500,88	500,00	491,40	485,45	480,60	470,68	465,17
18/09	512,79	513,01	511,90	510,80	500,66	496,03	490,52	479,50	472,88
19/09	517,42	516,09	514,77	512,79	502,87	499,78	493,83	483,91	473,99
Var.semanal	4,87%	4,60%	4,66%	4,92%	4,63%	5,44%	5,91%	5,53%	5,65%

(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

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04		484,0	15,3	378,6	23,8	4,7	
		(12.000,0)	(1.438,0)		(703,4)	(33,0)	(2,1)	
	02/03	7.500,0	5.945,2	37,7	5.811,0	1.594,6	1230,8	5.110,4
		(10.500,0)	(10.040,0)		(9.893,7)	(970,1)	(918,5)	(8.863,4)
Maíz (Mar-Feb)	03/04		7,5	5,4	228,1	196,9		
					(562,7)	(160,1)	(9,1)	
	02/03	10.500,0	9.382,6	62,0	9.194,8 (**)	3.109,1	2320,2	7768,4
		(9.300,0)	(7.490,0)		(7.894,6)	(1.586,7)	(1.120,0)	(6.284,0)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				0,8			
					(127,5)	(31,5)		
	02/03	700,0	610,4	2,5	619,6	51,6	32,9	503,5
		(500,0)	(350,0)		(456,5)	(39,6)	(36,2)	(258,9)
Soja (Abr-Mar)	03/04		320,2	9,7	298,2	161,1		
					(306,2)			
	02/03	9.000,0	8.090,6	85,7	8.675,2	2.424,9	1521	8290,9
		(6.500,0)	(5.750,0)		(7.400,3)	(1.919,9)	(1.437,1)	(5.660,6)
Girasol (Ene-Dic)	03/04				(0,3)			
	02/03	300,0	221,0	0,1	184,3	33,7	12,1	207,0
		(330,0)	(330,0)		(309,7)	(53,2)	(42,2)	(306,1)

(*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	02/03	3.665,1	3.481,8	1210,6	864,5
		(3.555,6)	(3.377,8)	(913,7)	(738,1)
	01/02	4.358,8	4.140,9	1.051,8	917,4
		(4.432,5)	(4.210,9)	(1.121,8)	(1.041,2)
Soja	03/04		284,8	226,9	
	02/03	15.727,6	15.727,6	5.735,4	3.500,8
		(13.073,8)	(13.073,8)	(5.023,0)	(3.169,4)
Girasol	02/03	2.528,8	2.528,8	1.155,8	557,2
		(2.027,0)	(2.027,0)	(729,0)	(379,6)
	01/02	3.203,4	3.203,4	1.037,7	919,4
		(2.818,4)	(2.818,4)	(1.148,3)	(1.061,2)
Maíz	02/03	901,7	811,5	272,1	116,3
		(868,4)	(781,6)	(315,5)	(172,8)
	01/02	1.698,4	1.528,6	491,4	433,3
		(1.845,4)	(1.660,9)	(462,0)	(369,6)
Sorgo	02/03	51,8	46,6	11,5	4,1
		(51,6)	(46,4)	(13,6)	(9,1)
	01/02	108,8	97,9	15,3	15,0
		(130,6)	(117,5)	(11,7)	(11,3)

(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. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante JULIO de 2003

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	211,752	104,568					249,885						78,620	48,200	683,025
Terminal	88,867	67,328					53,776								209,771
Glenc.Topeh.UTE	55,255						155,886								211,141
Pto. Galván	42,000														112,610
Cargill	25,830	37,240					40,223								137,000
QUEQUEUEN	215,525	96,937					63,663								159,503
Term. Quequén	121,600	30,434					19,980								172,014
ACA SCL	93,925	66,503					43,683								204,111
Emb.Directo	98%	21%					18%								38,371
Ptos marítimos															
BUENOS AIRES	553	3,674		846	56		45,676	99						10,476	61,380
Terbasa							44,863								44,863
Emb.Directo	553	3,674		846	56		813	99						10,476	16,517
DIAMANTE							21,535								21,535
Terminal							21,535								21,535
ROSARIO	2,500	342,317				6,755	516,443								1,325,544
Serv. Port. U. VI y VIII		151,596					104,906								256,502
Sev.Port. U III															
Gral. Lagos		39,750					148,950								519,719
Guife															52,743
Arroyo Seco		22,721					153,061								175,782
Punta Aavear	2,500	128,250				6,755	109,526								320,798
S. LORIS MARTIN	2,970	390,060				22,780	656,746								2,834,553
ACA		26,915					154,952								188,174
Vicentin		4,990					900								500,870
Dempa		45,375													100,112
Pempa	2,970	32,977					172,902								321,987
Insua		133,493					115,823								366,736
Quebracho /I		51,338				3,780	74,670								435,775
Terminal VI		71,812					84,446								807,197
Tránsito		23,160				19,000	53,053								117,915
SAN NICOLAS		28,329					56,016								113,702
Emb. Oficial		28,329					14,916								84,345
Term. S. Nicolás		28,329					14,916								43,245
SAN PEDRO Terminal							41,100								41,100
V.CONSTITUC. - S.Port.							76,822								76,822
LIMA - Delta Dock															14,977
Ptos fluviales															
Total	434,772	979,390		846	56	29,535	1,742,138	99					1,821,536	573,657	5,609,390
	2%	79%	100%	100%	100%	100%	82%	100%					94%	89%	

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas. SAGPYA. I) Corresponden 37790 tn de pellet soja paraguay y 7033 tn de aceite soja paraguay. Total incluye 14,981 tn de arroz y 12,400 tn de mani.

Por puerto durante 2003 (enero/julio)

salidas	Cifras en toneladas														
	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cártamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1,517,493	748,431	35,503	76,885		895,353							554,468	217,618	4,045,751
Terminal	710,744	124,021	4,503	31,500		239,055							6,1646		1,171,469
Glenc.Topenh.UTE	387,284	354,972	10,000	25,465		451,462									1,229,183
Pto. Galván	167,795	16,615		6,550											616,638
Cargill	251,670	252,823	21,000	13,370		204,836							315,396	110,280	1,028,461
Term. Quequén	1,431,914	306,343		89,369		212,814							209,224	176,624	2,426,288
ACA	716,377	168,479		14,272		107,835							7,125		1,014,088
Emb.Directo	715,537	137,864		75,097		104,979							202,099	176,624	1,033,477
Ptos marítimos	74%	12%	61%	80%		14%							7%	12%	378,723
BUENOS AIRES	1,354	172,610		6,696	288	185,924		938	6	16	34		15	58,508	426,389
Terbasa		139,891				183,293									323,184
Emb.Directo	1,354	32,719		6,696	288	2,631		938	6	16	34		15	58,508	103,205
C.DEL URUGUAY 1/						12,643									12,643
DIAMANTE	24,620	231,670				421,524									677,814
Terminal	24,620	230,600				421,524									676,744
Muelle Provincial		1,070													1,070
SANTA FE 2/	11,627					27,565									39,192
ROSARIO	359,042	2,871,677		30,712	1,129	244,666	1,915,773				1,704		2,155,989	797,575	8,378,267
Sev. Port. U. VI y VII	99,269	875,867				129,810	451,010								1,555,956
Sev.Port. U III		137,621													137,621
Grat. Legos	161,770	569,891		15,233		14,678	441,011								1,180,607
Guidé															1,754,082
Arroyo Seco	7,930	470,524		44,050	1,129	56,128	439,513				1,704		332,282	73,864	1,854,427
Punta A Vejar	90,073	817,774		15,479		236,043	3,108,755						8,785,616	2,003,593	18,544,427
S.LORIS MARTIN	598,691	3,807,740		3,506	483	61,454	313,484						6,307	3,300	484,473
ACA		99,928					59,047								158,975
Vioentín	38,500	233,684											1,677,804	576,575	2,585,610
Dempa	56,934	124,534				18,294							370,203	273,071	843,036
Pampa	210,633	490,301		932,070		625,251							1,019,586	22,686	2,675,276
Insua	89,843	942,425				600,904							584,306	185,442	2,427,267
Quebracho	101,185	434,835		14,063									1,600,892	362,622	3,114,501
Terminal VII	52,400	899,292			483	109,215							3,451,885	561,126	5,074,401
Tránsito	49,196	582,741		3,506		160,526	450,490						74,633	18,771	1,339,863
SAN NICOLAS		269,012				4,024	335,129						4,002		612,167
Emb. Oficial		227,252				4,024	191,206						4,002		426,484
Term. S. Nicolás		41,760					143,923								185,683
SAN PEDRO-Terminal	16,438	144,765	22,585				384,464								568,252
V.CONSTITUCION-SP	28,365	109,280													140,923
LIMA - Delta Dock	8,198	198,662													586,193
Ptos fluviales	26%	86%	39%	20%	100%	86%	86%	100%	100%	100%	100%	100%	93%	88%	3,253,918
Total	3,997,742	8,860,190	58,088	207,168	1,900	484,733	7,879,277	938	6	16	1,738		11,712,592	3,253,918	36,641,006

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 76.910 tn de arroz y 106.790 tn de mani. 1/ Corresponde adicional. 1264.3 de soja del mes de junio. 2/ Corresponde adicional. 11.627 frigo del mes de junio.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SEPTIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,00	5,18	2,27	43,82%
	2003/04 (ant.)	2,27	14,50	0,01	16,78	9,50	5,28	2,00	37,88%
	2003/04 (act.)	2,27	13,50	0,01	15,78	8,50	5,28	2,00	37,88%
	Variación 1/		-6,9%		-6,0%	-10,5%			
	Variación 2/	99,1%	9,8%		17,3%	41,7%	1,9%	-11,9%	
Australia	2002/03 (act.)	7,63	9,39	0,50	17,52	8,50	6,75	2,27	33,63%
	2003/04 (ant.)	2,27	23,00	0,01	25,28	16,50	6,20	2,58	41,61%
	2003/04 (act.)	2,27	24,00	0,01	26,28	17,50	6,20	2,58	41,61%
	Variación 1/		4,3%		4,0%	6,1%			
	Variación 2/	-70,2%	155,6%	-98,0%	50,0%	105,9%	-8,1%	13,7%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	15,69	0,35	22,77	9,20	7,92	5,65	71,34%
	2003/04 (ant.)	5,77	22,00	0,25	28,02	14,50	8,00	5,52	69,00%
	2003/04 (act.)	5,65	21,00	0,15	26,80	14,00	7,70	5,10	66,23%
	Variación 1/	-2,1%	-4,5%	-40,0%	-4,4%	-3,4%	-3,8%	-7,6%	
	Variación 2/	-16,0%	33,8%	-57,1%	17,7%	52,2%	-2,8%	-9,7%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	8,18	103,32	12,00	123,50	15,50	96,10	11,90	12,38%
	2003/04 (ant.)	11,90	94,50	4,00	110,40	10,50	93,00	6,90	7,42%
	2003/04 (act.)	11,90	92,50	4,00	108,40	9,50	92,50	6,40	6,92%
	Variación 1/		-2,1%		-1,8%	-9,5%	-0,5%	-7,2%	
	Variación 2/	45,5%	-10,5%	-66,7%	-12,2%	-38,7%	-3,7%	-46,2%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,43	167,31	1,72	105,20	60,39	57,40%
	2003/04 (ant.)	60,46	87,00	1,00	148,46	0,80	104,50	43,16	41,30%
	2003/04 (act.)	60,39	87,00	0,50	147,89	1,30	104,50	42,09	40,28%
	Variación 1/	-0,1%		-50,0%	-0,4%	62,5%		-2,5%	
	Variación 2/	-21,2%	-3,6%	16,3%	-11,6%	-24,4%	-0,7%	-30,3%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,17	18,10	34,93	0,21	29,33	5,40	18,41%
	2003/04 (ant.)	5,05	15,98	12,90	33,93	0,21	29,08	4,64	15,96%
	2003/04 (act.)	5,40	15,98	12,90	34,28	0,21	29,18	4,89	16,76%
	Variación 1/	6,9%			1,0%		0,3%	5,4%	
	Variación 2/	-4,6%	43,1%	-28,7%	-1,9%		-0,5%	-9,4%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	97,39	3,53	118,06	25,26	74,20	18,60	25,07%
	2003/04 (ant.)	18,14	60,98	6,24	85,36	9,31	65,12	10,93	16,78%
	2003/04 (act.)	18,60	62,38	6,44	87,42	9,81	65,93	11,68	17,72%
	Variación 1/	2,5%	2,3%	3,2%	2,4%	5,4%	1,2%	6,9%	
	Variación 2/	8,5%	-35,9%	82,4%	-26,0%	-61,2%	-11,1%	-37,2%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,15	10,76	0,36	9,00	1,40	15,56%
	2003/04 (ant.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	2003/04 (act.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,0%		-1,1%	-2,9%	-8,3%	-0,6%	-16,4%	

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: SEPTIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	1,46	8,45	0,23	10,14	0,89	7,72	1,53	19,82%
	2003/04 (ant.)	1,53	9,25	0,70	11,48	1,33	8,87	1,28	14,43%
	2003/04 (act.)	1,53	9,28	0,70	11,51	1,33	8,91	1,28	14,37%
	Variación 1/		0,3%		0,3%		0,5%		
	Variación 2/	4,8%	9,8%	204,3%	13,5%	49,4%	15,4%	-16,3%	
China	2002/03 (act.)	63,40	121,30	0,01	184,71	14,50	126,50	43,71	34,55%
	2003/04 (ant.)	44,71	118,00	0,10	162,81	8,50	128,10	26,21	20,46%
	2003/04 (act.)	43,71	118,00	0,10	161,81	8,50	128,10	25,21	19,68%
	Variación 1/	-2,2%			-0,6%			-3,8%	
	Variación 2/	-31,1%	-2,7%	900,0%	-12,4%	-41,4%	1,3%	-42,3%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,20	0,25	11,39	1,00	8,70	1,69	19,43%
	2003/04 (ant.)	1,69	9,00	0,25	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	2003/04 (act.)	1,69	9,00	0,25	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,9%	-2,2%		-4,0%			-26,6%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	3,87	39,44	3,00	46,31	0,20	42,20	3,91	9,27%
	2003/04 (ant.)	3,91	34,50	3,50	41,91	0,20	39,10	2,61	6,68%
	2003/04 (act.)	3,91	32,00	4,00	39,91	0,20	37,10	2,61	7,04%
	Variación 1/		-7,2%	14,3%	-4,8%		-5,1%		
	Variación 2/	1,0%	-18,9%	33,3%	-13,8%		-12,1%	-33,2%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,39	15,50	0,02	15,91	12,00	3,30	0,60	18,18%
	2003/04 (ant.)	0,60	16,00	0,01	16,61	12,00	4,00	0,61	15,25%
	2003/04 (act.)	0,60	16,00	0,01	16,61	12,00	4,00	0,61	15,25%
	Variación 1/								
	Variación 2/	53,8%	3,2%	-50,0%	4,4%		21,2%	1,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	45,00	0,30	46,32	6,00	36,50	3,82	10,47%
	2003/04 (ant.)	4,32	37,50	0,30	42,12	3,00	37,00	2,12	5,73%
	2003/04 (act.)	3,82	37,50	0,30	41,62	3,00	37,00	1,62	4,38%
	Variación 1/	-11,6%			-1,2%			-23,6%	
	Variación 2/	274,5%	-16,7%		-10,1%	-50,0%	1,4%	-57,6%	
México	2002/03 (act.)	3,51	18,80	5,50	27,81	0,05	24,70	3,06	12,39%
	2003/04 (ant.)	3,06	19,00	6,50	28,56	0,05	25,70	2,81	10,93%
	2003/04 (act.)	3,06	19,00	6,50	28,56	0,05	25,70	2,81	10,93%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,8%	1,1%	18,2%	2,7%		4,0%	-8,2%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,67	4,11	19,83	0,22	18,74	0,88	4,70%
	2003/04 (ant.)	0,88	15,37	4,31	20,56	0,10	19,40	1,06	5,46%
	2003/04 (act.)	0,88	15,37	4,31	20,56	0,10	19,40	1,06	5,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,2%	4,8%	4,9%	3,7%	-54,5%	3,5%	20,5%	

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: SEPTIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	11,26	60,82	0,71	72,79	8,24	53,01	11,54	21,77%
	2003/04 (ant.)	11,68	52,52	1,22	65,42	4,77	56,04	4,62	8,24%
	2003/04 (act.)	11,54	52,48	1,35	65,37	4,87	56,08	4,42	7,88%
	Variación 1/	-1,2%	-0,1%	10,7%	-0,1%	2,1%	0,1%	-4,3%	
	Variación 2/	2,5%	-13,7%	90,1%	-10,2%	-40,9%	5,8%	-61,7%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	20,00	106,13	4,17	130,30	6,17	102,19	21,94	21,47%
	2003/04 (ant.)	21,89	98,70	4,26	124,85	6,82	103,68	14,36	13,85%
	2003/04 (act.)	21,94	94,20	4,76	120,90	5,62	102,00	13,28	13,02%
	Variación 1/	0,2%	-4,6%	11,7%	-3,2%	-17,6%	-1,6%	-7,5%	
	Variación 2/	9,7%	-11,2%	14,1%	-7,2%	-8,9%	-0,2%	-39,5%	
Europa Oriental	2002/03 (act.)	5,16	50,29	1,34	56,79	3,38	48,02	5,39	11,22%
	2003/04 (ant.)	4,17	45,66	1,85	51,68	2,06	46,92	2,70	5,75%
	2003/04 (act.)	5,39	43,33	1,96	50,68	1,81	46,00	2,86	6,22%
	Variación 1/	29,3%	-5,1%	5,9%	-1,9%	-12,1%	-2,0%	5,9%	
	Variación 2/	4,5%	-13,8%	46,3%	-10,8%	-46,4%	-4,2%	-46,9%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	19,79	22,35		20,09	2,26	11,25%
	2003/04 (ant.)	2,06	0,25	18,69	21,00		18,99	2,02	10,64%
	2003/04 (act.)	2,26	0,25	19,19	21,70		19,49	2,22	11,39%
	Variación 1/	9,7%		2,7%	3,3%		2,6%	9,9%	
	Variación 2/	-3,4%	13,6%	-3,0%	-2,9%		-3,0%	-1,8%	18,99%
Argentina	2002/03 (act.)	1,05	19,44	0,03	20,52	12,75	6,53	1,24	18,99%
	2003/04 (ant.)	1,24	19,95	0,01	21,20	12,72	7,24	1,24	17,13%
	2003/04 (act.)	1,24	19,95	0,01	21,20	12,72	7,24	1,24	17,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,1%	2,6%	-66,7%	3,3%	-0,2%	10,9%		
Canadá	2002/03 (act.)	3,37	19,59	3,97	26,93	1,77	21,92	3,23	14,74%
	2003/04 (ant.)	2,85	26,98	2,06	31,89	3,73	24,74	3,43	13,86%
	2003/04 (act.)	3,23	26,08	2,06	31,37	3,93	23,59	3,86	16,36%
	Variación 1/	13,3%	-3,3%		-1,6%	5,4%	-4,6%	12,5%	
	Variación 2/	-4,2%	33,1%	-48,1%	16,5%	122,0%	7,6%	19,5%	
China	2002/03 (act.)	64,19	129,15	1,92	195,26	14,58	136,27	44,41	32,59%
	2003/04 (ant.)	45,41	125,30	2,31	173,02	8,53	137,71	26,78	19,45%
	2003/04 (act.)	44,41	125,30	2,31	172,02	8,53	137,71	25,78	18,72%
	Variación 1/	-2,2%			-0,6%			-3,7%	
	Variación 2/	-30,8%	-3,0%	20,3%	-11,9%	-41,5%	1,1%	-42,0%	
México	2002/03 (act.)	4,49	25,77	9,02	39,28	0,05	35,24	3,98	11,29%
	2003/04 (ant.)	3,98	25,45	10,63	40,06	0,05	36,60	3,41	9,32%
	2003/04 (act.)	3,98	25,45	10,13	39,56	0,05	36,10	3,41	9,45%
	Variación 1/			-4,7%	-1,2%		-1,4%		
	Variación 2/	-11,4%	-1,2%	12,3%	0,7%		2,4%	-14,3%	

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.

Situación en puertos argentinos al 16/09/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 16/09/03 Hasta: 30/09/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO		95.000	40.235	105.296	425.110	125.600	17.000	1.031.640					
Terminal 6 (T6 S.A.)	24.000			26.296	217.875	57.600		325.770					
Resmiror (T6 S.A.)								77.500					77.500
Quebracho (Cargill SACI)	15.000	20.000		20.000		63.000		66.600					184.600
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)	34.000				37.000	5.000						15.300	76.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													15.300
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			16.235		47.235			36.000					63.470
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													36.000
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)	22.000	4.000											26.000
Vicentin (Vicentin SA/C)				59.000	123.000			43.300				1.700	183.700
Duperial													43.300
ROSARIO		48.000	13.600	7.000	70.000	130.300		51.000					319.900
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000												25.000
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	3.000			7.000									10.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)													
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	20.000					130.300		51.000					271.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			13.600										13.600
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS		24.000											24.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	24.000												24.000
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR		6.000	6.000		14.700								26.700
BUENOS AIRES													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	75.850					38.600		11.700					126.150
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	46.700							11.000					78.700
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	28.700												28.700
Galvan Terminal (OMHSA)													
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	18.000												18.000
TOTAL	122.550	173.000	59.835	130.296	509.810	294.500	17.000	22.700	277.400	22.700			1.607.090
TOTAL UP-RIVER	167.000	167.000	53.835	112.296	495.110	255.900	17.000		274.400				1.375.540

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones		291.448.367		
Renta Fija		190.021.666		
Cau/Pases		264.997.507		
Opciones		21.898.225		
Plazo		5.283.660		
Rueda Continua		334.411.935		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	781,69		2,23%	9,58%
GRAL	34.246,20		2,75%	9,63%
BURCAP	1.877,47		2,74%	9,72%

El mercado cerró la última jornada bursátil del invierno con una importante toma de utilidades, sobre todo en papeles que habían mostrado un interesante retorno en las últimas ruedas, aunque logró terminar con signo positivo en el índice representativo de las acciones líderes.

Se percibió una plaza correctiva debido a la cautela de los inversores por ver cómo reaccionan los mercados a la presentación de la oferta de reestructuración de deuda de Argentina.

Argentina presentará el lunes en Dubai, en el marco de la asamblea anual del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, una amplia gama de posibilidades a sus acreedores a fin de proponer renegociar los casi 100.000 millones de dólares en deuda que se había declarado en default.

En ese contexto, y de lograrse, la Bolsa tiene un muy buen camino para recorrer. El tema de las tarifas se supone que también se tratará, aunque sea con fuerte debate político en el medio, así como también la situación de las empresas privatizadas.

Por su parte, el mercado cambiario acompañó con un dólar minorista que concluyó la semana casi sin cambios, operado a 2,89 pesos para la compra y a 2,93 pesos para la venta.

En la plaza mayorista el "billete" físico entre bancos quedó en 2,910 pesos, manteniendo el nivel de la jornada anterior, y el tipo transferencia subió 0,2 por ciento hasta 2,908 pesos.

El Ministerio de Economía dio a conocer el viernes que el Producto

Interno Bruto (PIB) de Argentina creció 7,6 por ciento en el segundo trimestre del año respecto del mismo período del año pasado impulsado por una subida de la inversión y del consumo.

La economía argentina se encuentra en franca recuperación tras la debacle del 2002 en la que se desplomó 10,9 por ciento, el mayor retroceso de su historia.

A su vez, el ministro de Economía Roberto Lavagna proyectó en el presupuesto 2004 presentado esta semana al Congreso una subida del PIB del 4,0 por ciento, con una mejora del consumo del 4,5 por ciento y un alza superior al 10 por ciento de la inversión.

Los mercados de Nueva York operaron otra semana con mucha volatilidad, luego de conocerse la decisión de la Fed de mantener sin cambios la tasa de interés y la renuncia del presidente del NYSE.

Richard Grasso renunció el miércoles en una reunión de emergencia del directorio, después de recibir una ola de críticas por haber aceptado un paquete de compensación de 140 millones de dólares, aprobado por el directorio.

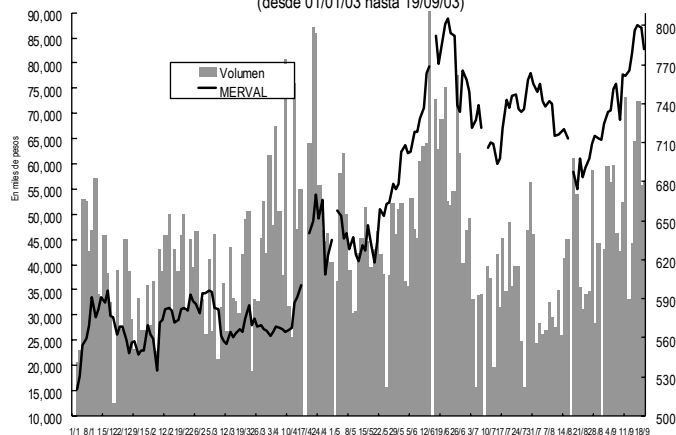
Por otro lado, la Reserva Federal mantuvo en 1 por ciento su principal tasa directriz, al final de la reunión de su comité de política monetaria.

La decisión concordó con las previsiones de los analistas, la mayoría de los cuales no esperaba que se produjera ninguna modificación.

Los estrategas de la Reserva Federal votaron unánimemente a favor de no tocar la tasa de interés de referencia, dándole a la expansión económica más tiempo para afianzarse y posiblemente para crear empleos.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 19/09/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/09/03	16/09/03	17/09/03	18/09/03	19/09/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	100,094.53		7,600.00		2,656.98	110,351.51	461.06%
Valor Efvo. (\$)	48,181.37		5,977.40		1,275.35	55,434.12	93.10%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			2.00			2.00	-99.80%
Valor Efvo. (\$)			863,000.00			863,000.00	14404.20%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	807,739.25	855,223.33	1,936,159.00	4,482,098.58	776,989.00	8,858,209.16	46.10%
Valor Efvo. (\$)	553,822.66	897,684.98	1,552,108.38	3,604,179.56	774,435.52	7,382,231.10	41.53%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	907,833.77	855,223.33	1,943,759.00	4,482,098.58	779,645.98	8,968,560.66	47.44%
Valor Efvo. (\$)	602,004.03	897,684.98	2,421,085.78	3,604,179.56	775,710.87	8,300,665.22	58.27%
Vir Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	15/09/03		16/09/03		17/09/03		18/09/03		19/09/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Pv. SF S. 3 \$ 72 hs	48.000	99,994.53	47,997.37						48.000	2,656.98
Borden u\$s 2012	184.000	100.00	184.00							1,275.35
Borden \$ 2008 2%					78.650	7,600.00	5,977.40			
Títulos Privados										
Mercado de Valores					425,000.00	2.00	863,000.00			

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	15/09/03		16/09/03		17/09/03		18/09/03		19/09/03	
	7	22-Sep	7	23-Sep	7	24-Sep	7	25-Sep	7	26-Sep
Fecha vencimiento		1.68		2.38		1.78		2.47		2.21
Tasa prom. Anual %		8		29		22		82		6
Cantidad Operaciones		553,644.7		897,274.7		1,551,580		3,602,472		708,208.3
Monte contado		553,822.7		897,685.0		1,552,108		3,604,180		708,508.9
Monte futuro										65,731.2
										65,926.6

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,520	25/07/03	31/12	1° mar.03	199.557.000	188.914.000	279.256.227
Agraria	2,000	03/06/97	30/06	4° jun.02	-879.813	11.026.136	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	23/06/03	31/03	4° mar.03	-1.114.088	19.604.448	4.142.968,71
Agrometal	4,650	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,440	25/07/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,800	25/07/03	30/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	4,090	22/07/03	30/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	3° feb.03	13.662.000	17.382.000	4.700.474
Atanor	5,340	25/07/03	31/12	1° mar.03	6.952.000	312.451.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
Banco Francés	6,250	25/07/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	2,650	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	2,900	17/07/03	31/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	29,750	21/07/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,360	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,070	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	23/09/02	31/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	1,800	25/07/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,450	05/04/02	31/12	1° mar.03	12.719.121	911.723.866	333.281.049
Capex	2,800	21/07/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,350	04/07/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,250	25/07/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	2,630	25/07/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	2,910	25/07/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,300	25/07/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,000	21/07/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	25/06/02	31/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,780	02/07/03	30/06	4° jun.02	-6.644.723	57.144.436	23.356.336
CINBA	1,330	25/07/03	30/09	2° mar.03	-7.747.424	44.605.458	25.092.701
Colorín	1,900	21/07/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	1° mar.03	-49.128	507.694	270.000
Comercial del Plata *	0,338	25/07/03	31/12	1° mar.03	-46.472.000	104.989.000	260.511.750
Cresud	2,550	25/07/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,200	22/07/03	30/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,320	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.752.000	569.009.000	202.351.288
Domec	1,350	08/07/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,760	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.264.984	113.134.125	30.000.000
Estrada, Angel *	2,500	20/06/03	30/06	3° mar.03	28.158.477	-49.068.301	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	3° abr.03	-17.459.394	6.898.223	27.095.256
Faplac	2,150	27/05/03	31/12	1° mar.03	-3.339.630	69.814.676	37.539.541,70
Ferrum *	1,800	07/07/03	30/06	4° jun.02	-25.087.337	91.061.353	42.000.000
Fiplasto	1,800	22/07/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,330	27/05/03	30/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,700	21/07/03	31/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,775	25/07/03	30/06	3° mar.03	4.258.649	4.548.189	42.593.230
Gas Natural Ban	1,270	25/07/03	31/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	30/09	4° set.02	-4.704.819	26.423.345	5.799.365
Grafex	0,550	19/03/03	30/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	1,800	21/07/03	31/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	2,370	30/06/03	31/12	1° mar.03	-3.014.023	350.635.606	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,260	22/07/03	31/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	4° dic.02	-6.315.199	-5.011.960	858.800
I. y E. La Patagonia	11,200	21/07/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,300	10/07/03	31/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
Inta *	0,250	05/07/00	31/12	4° dic.02	-2.077.847	46.908.406	24.700.000
IRSA	2,670	25/07/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,650	25/07/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	0,921	21/07/03	31/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000		30/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,490	25/07/03	30/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.800.000,0	21/03/03	30/06	1° mar.03	-256.000	234.714.000	15.921.000
Merc.Valores Rosario	425.000,0		30/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	0,980	25/07/03	31/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovías *	3,000	07/02/03	31/12	1° mar.03	-4.283.851	13.502.934	6.707.520
Midland *	1,730	20/06/03	31/03	4° mar.03	-653.569	1.035.647	600.000
Minetti, Juan	2,120	25/07/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	16,100	18/07/03	31/12	1° mar.03	-1.256.000	57.425.000	2.000.000
Molinos J.Semino	1,850	25/07/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,310	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.961.000	901.725.000	250.380.112
Morixe *	0,520	15/07/03	31/05	3° feb.03	-730.322	3.509.096	9.800.000
Nobleza Piccardo	5,770	25/07/03	31/12	1° mar.03	-4.541.656	243.456.853	45.000.000
Papel Prensa	1,850	04/06/03	31/12	1° mar.03	5.690.584	381.482.213	72.472.890,12
Pecom Energía SA	6,250	22/07/03	31/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Pérez Companc SA	2,320	22/07/03	31/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Perkins **	0,250	18/04/01	30/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrolera del Conosur	0,750	22/07/03	31/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,770	25/07/03	30/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	1,350	22/07/03	30/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,310	08/07/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,460	25/07/03	31/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	45,350	22/07/03	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Rigolleau	3,200	25/07/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	12,800	25/07/03	31/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	24,500	22/07/03	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	9,790	25/07/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,530	24/06/03	30/06	4° jun.02	-7.666.003	22.593.983	8.461.928
Sol Petróleo	0,630	25/07/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,250	25/07/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	3,940	28/07/03	31/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,130	25/07/03	31/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Telefónica SA	31,500	22/07/03	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	7,300	22/07/03	31/12	4° dic.02	8.873.866	2.071.007.924	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	1,850	25/07/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	76,500	25/07/03	31/12	1° mar.03	1.299.000.000	22.195.000.000	3.933.127.930

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
RF07			u\$s	u\$s				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
TS27			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

- Físico Comercial de Granos
- Físico Botánico
- Químico de Productos Agropecuarios
- Aceites y Subproductos
- Suelos y Aguas
- Calidad Industrial de Harinas
- Micotoxinas
- Genética Molecular

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

IRAM: Subcomités de Aceites y Grasas, Cereales, Toxinas Naturales y O.G.M.



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO 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