

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1117 • 26 DE SETIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

Evolución de las variables monetarias en Argentina

1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Cómo responden los mercados de alimentos a la creciente prosperidad en China

3

El clima es una amenaza para el girasol y abre todo un interrogante para la soja

8

Trigo: buen ritmo de las exportaciones de EE.UU.

11

Del clima depende la siembra de maíz en Argentina

12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subprod. (ene/jul.03)

28

Privados: Embarques del Up River de granos y derivados acumulado ene/ago.03

32

EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES MONETARIAS EN ARGENTINA

De acuerdo con datos del Banco Central de la República Argentina al 22 de septiembre, la base monetaria amplia (BMA) ascendía a 42.302 millones de pesos y estaba compuesta por:

a) Base monetaria por 39.678 millones de pesos. Esta, a su vez, estaba compuesta por dinero en circulación, por 25.421 millones de pesos, y 14.257 millones de pesos en cuenta corriente de las entidades financieras en el Banco Central.

b) Cuasi-monedas por 2.624 millones de pesos.

Este agregado seguirá estando dentro de los objetivos trazados en la revisión del programa monetario, ya que en septiembre la BMA debe estar entre 40.348 y 44.100 millones de pesos.

Al 31 de diciembre del 2002, la BMA ascendía a \$ 36.651 millones, por lo que el crecimiento desde esa fecha ha sido del 15,4%. Dicha base monetaria amplia se componía de la base monetaria por 29.151 millones de pesos y cuasi-monedas por 7.500 millones.

Es posible observar que habiendo transcurrido algo más de las dos terceras partes del mes de septiembre, se ha registrado una reducción importante de la base monetaria amplia, por 778 millones de pesos, o de 1,8% entre puntas.

Esta contracción de la BMA está explicada por la caída del stock de cuasi-monedas, por 643 millones de pesos, una disminución de \$683 millones en la cuenta corriente de las entidades en el Central y un incremento de \$548 millones en la circulación monetaria.

La reducción de la base monetaria vía activos internos netos se debió, principalmente, a que el gobierno nacional fue contractivo en \$901 millones. El gobierno nacional debió comprar divisas al Banco Central para hacer frente al pago del vencimiento del 9 de septiembre con el FMI, por U\$S 2.900 millones. (El vencimiento se afrontó con el margen que tenía el Gobierno Nacional para pedir adelantos al BCRA, que ascendía a \$5.075 millones, con \$ 2.929 millones que

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 15

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	16
Mercado físico de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	17
Mercado a Término de Buenos Aires	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	20
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	20
Precios internacionales	21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos	27
SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (enero-julio'03)	28
Privados: Embarques del Up River de granos y derivados acumulado en/ag.03 ...	32
Nabsa: Situación de buques del 23 de septiembre al 9 de octubre de 2003	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

tenía en su cuenta en dólares en el Central y con la compra de dólares realizada al Central, también por parte del gobierno nacional.)

En cuanto a las reservas internacionales, éstas llegaban a 10.841 millones de dólares al 22/09, frente a 10.476 millones existentes a fines del año pasado. Las reservas en pesos llegaban a 31.566 millones, frente a los 35.231 millones de pesos al 31 de diciembre de 2002.

Las LEBAC en pesos llegaban a 7.930 millones y las LEBAC en dólares a 132 millones. A fines del año pasado llegaban a 3.049 millones de pesos y a 185 millones de dólares.

Si a la BMA le agregamos las LEBAC en pesos tenemos un total de 50.232 millones de pesos. Si a la reserva en dólares le descontamos las LEBAC en dólares estamos frente a 10.709 millones de dólares.

La relación de la base monetaria amplia, más las LEBAC en pesos, y de las reservas, menos las LEBAC en dólares, nos determina un dólar de equilibrio de 4,69 pesos. Este valor es sólo una referencia y no significa que ése tenga que ser el valor de la divisa en el mercado.

La asistencia de la autoridad monetaria a las entidades financieras había llegado a 21.566 millones de dólares al 22 de septiembre, cuando a fines del 2002 llegaba a 21.354 millones.

Los adelantos al gobierno por parte del Banco Central llegaban a 10.433 millones de pesos, al 22 de septiembre, contra 700 millones a fines del año pasado.

Los depósitos en el sistema financiero (incluido el CER) llegaban a 80.392 millones de pesos, contra 71.156 millones a fines del año pasado y 69.578 millones al 22/09/2002. Esos depósitos estaban compuestos por depósitos en:

- Cuenta corriente: 17.624 millones de pesos
- Caja de ahorro: 13.070 millones de pesos
- A plazo: 35.152 millones de pesos
- Otros: 6.475 millones de pesos
- BODEN swap (contabilizados): 1.771 millones de pesos
- CEDRO ajustado por CER: 6.300 millones de pesos
- CEDRO sin ajuste de CER: 4.361 millones de pesos

A su vez, estos depósitos estaban compuestos por \$11.350 millones en depósitos del sector público y \$ 66.662 millones en depósitos del sector privado.

Préstamos al sector privado

Los préstamos al sector no financiero llegaban a 58.341 millones

EDITOR

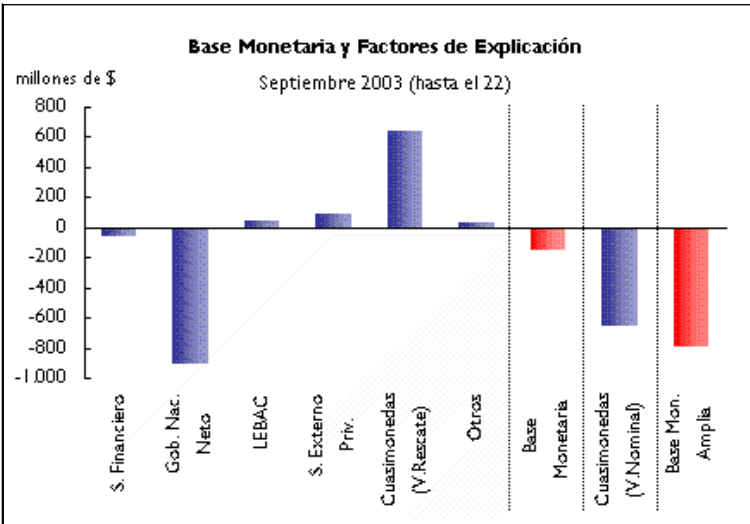
Bolsa de Comercio de Rosario

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.



de pesos, también hasta el 22 de septiembre, frente a 60.474 millones observados a fines del año pasado, y 62.907 millones al 22 de septiembre de 2002.

Los créditos al sector privado no financiero llegaban a 26.769 millones de pesos al 22 de septiembre, cuando a fines del año pasado llegaban a 30.380 millones y a 32.265 millones hace un año.

En lo que va del mes, los Adelantos en cuenta corriente crecieron en un 25%, ó 834 millones de pesos, continuando con la tendencia alcista que estuvieron mostrando en el mes de agosto.

Mientras tanto, los créditos hipotecarios y personales siguieron cayendo, exhibiendo una baja de 103 y 53 millones de pesos, respectivamente.

La oferta monetaria medida como M_3 (circulante en poder del público más depósitos en el sistema financiero más CEDROS ajustables por CER) llegaba a 108.447 millones de pesos, al 22 de septiembre, contra 94.901 millones a fines del año pasado.

CÓMO RESPONDEN LOS MERCADOS DE ALIMENTOS A LA CRECIENTE PROSPERIDAD EN CHINA

Traducción de la mayor parte del artículo de H. Frederick Gale, *“China’s Growing Affluence: How Food Markets are Responding”*, publicado en la revista del ERS, USDA, *“Amber Waves”*, junio de 2003.

La proliferación en China de restaurantes, supermercados, publicidad, productos nuevos y atractivamente empaquetados señala la reciente y muy importante influencia del consumidor chino en la economía de su país. El creciente poder adquisitivo y los hábitos dietarios en transformación de 1.300 millones de personas están provocando cambios en el sector alimenticio de China, tanto a nivel

interno como en su comercio exterior. En la pasada década, las importaciones agrícolas chinas se han diversificado e incluyen más carnes, vegetales, mariscos y pescados de mar, alimentos procesados y otros productos para el consumidor. Por otra parte, el creciente consumo de aceites comestibles ha transformado al país en un importador de soja por valor de u\$s 2.000 millones anuales. Las empresas extranjeras están cumpliendo un papel decisivo en los sectores alimenticios minoristas y en el de comidas rápidas, pudiendo encontrarse ahora productos extranjeros en sus supermercados. Los productores y los negocios agrícolas, y los relacionados con el sector de la alimentación, que puedan rápidamente adaptarse al cambio serán los mejor preparados para incursionar en el mercado de China.

Un escenario en transformación para los alimentos

La forma en que los chinos compran y consumen alimentos ha ido cambiando desde los mismos inicios de los noventa. ... Numerosas marcas de arroz y aceite de cocina, empaquetados en bolsos y botellas plásticas muy atractivas, convocan la atención de los consumidores. Los restaurantes de comidas rápidas y de servicio completo y los negocios de alimentos en galerías de compras se han reproducido con rapidez, al igual que los nombres de marcas extranjeras en la cartelería de los restaurantes y en las estanterías de los supermercados. Los almacenes de granos, pobremente iluminados, y administrados por el gobierno son cosas del pasado, y los cupones de raciones han pasado a ser objetos de colección.

Los mercados abiertos de productores aún ofrecen a los residentes urbanos vegetales, frutas, huevos y carnes frescos, pero estos puestos tradicionales también han cambiado: muy pocos comerciantes venden lo que ellos mismos producen. En vez de ello, existen muchos vendedores de frutas y vegetales comprados en mercados mayoristas o a otros intermediarios. Durante el invierno, los mercados venden frutas y vegetales frescos producidos en invernaderos o transportados por camión desde las provincias del sur.

Bajo una estricta planificación centralizada (1958-1978), el consumo en China tomó un papel pasivo frente a la producción y a la inversión. Los salarios y los estándares de vida fueron bajos en una manera uniforme, y los funcionarios chinos sólo buscaban asegurarse de que las necesidades alimenticias básicas de la población fueran satisfechas.

Sin embargo, desde que China se embarcó en reformas orientadas al mercado en la década de los ochenta, han aumentado los ingresos y el estándar de vida. En el sector alimenticio, la planificación gubernamental ha dado paso a los mercados y al intento de la empresa privada por satisfacer el mayor discernimiento y los sofisticados gustos de los consumidores chinos. Otras reformas iniciales se concentraron en la producción -permitiendo que los productores y los administradores de plantas industriales buscaran la rentabilidad en vez de satisfacer planes gubernamentales. En los noventa, en la medida que fue retrocediendo la influencia de los planificadores gubernamentales y fue evidente el que no habría retroceso respecto de las reformas orientadas hacia el mercado, la economía de China se desarrolló, abriendo la puerta a las in-

dustrias manufactureras, al sector minorista y a la industria de servicios.

Los cada vez más prósperos consumidores están demandando una mayor variedad de productos alimenticios, más alimentos procesados y más alimentos convenientes. Están ampliando sus dietas, incluyendo más pollo, huevos, productos lácteos, pescados, mariscos y aceites vegetales refinados. Ahora, sus dietas comprenden porciones menores de los productos tradicionales -arroz, trigo, vegetales y cerdo. El resultado es un sector alimenticio en crecimiento y rápidamente cambiante. Las empresas manufactureras alimenticias están creciendo, introducen nuevos productos, invierten en equipamiento moderno y son muy cuidadosas sobre temas de seguridad alimentaria. El sector minorista de alimentos está desplazándose desde mercados de productores tradicionales y puestos callejeros a modernos hipermercados, negocios muy bien instalados y restaurantes de comidas rápidas. Teniendo como objetivo la eficiencia, las instalaciones de almacenaje, el transporte y los canales de distribución están mejorando para adecuarse a las necesidades de comercialización del sector de la alimentación.

Los consumidores tienen más opciones

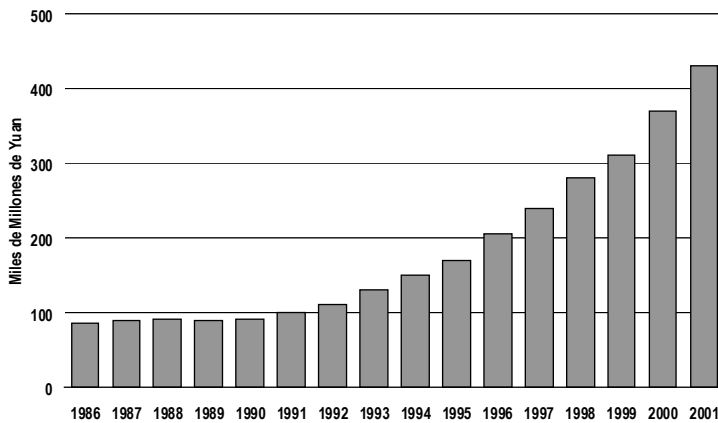
La transformación del mercado de arroz en China tipifica mucho de los cambios que están ocurriendo en la alimentación. Hasta los noventa, los consumidores urbanos compraban arroz genérico a precios fijados de antemano por los depósitos oficiales. Usualmente el arroz lo adquiría el gobierno de los productores locales, quienes tendían a ofrecer a los funcionarios oficiales los productos de la peor calidad. El grano siempre venía quebrado y grueso, y mezclado con materias extrañas.

Hoy, la industria del arroz en China es altamente competitiva, y este grano no es más una *commodity* genérico. Los consumidores pueden elegir entre las numerosas marcas, que diferencian al grano por tipo, calidad y origen, y los precios reflejan estos atributos y la calidad en el arroz. Por ejemplo, en los supermercados de Beijing, las marcas del arroz *japonica* (variedad de grano corto a mediano), asociadas con los condados más alejados de las provincias del noreste, exhiben precios bonificados porque tienen la reputación de ser de la mejor calidad.

Las preferencias de los consumidores por variedades de arroz tienden a cambiar regionalmente, con diferencias basadas en los atributos del grano, incluyendo sabor, textura, tamaño, viscosidad y características de cocción. El arroz de distritos conocidos por su arroz *japonica*, de alta calidad, es muy apreciado en el norte de China y ha sido tradicionalmente rechazado en el sur del país, en donde se prefiere el grano largo *indica*. Sin embargo, ahora, el primero es ampliamente consumido en las prósperas áreas meridionales, como Shanghai y la provincia de Zhejiang. La disponibilidad de este arroz en Shanghai ilustra cómo los mercados de alimentos se están "nacionalizando", en vez de regionalizar, ya que las diferencias regionales en cuanto a gustos y preferencias empiezan a desvanecerse.

También el medio ambiente y la seguridad, o sanidad, están jugando un rol importante en el consumo y la producción de alimentos. Muchas marcas de arroz *japonica* exhiben actualmente el sello "alimento verde", diseñado por el gobierno y que certifica el bajo uso de

Las ventas de la industria alimenticia de China despegaron a mediados de los 90



químicos y el medio ambiente relativamente libre de contaminación en el que se produce. El Ministerio de Agricultura ha promovido un programa de alimentos verdes con el objeto de responder a la preocupación generada por el excesivo uso de agroquímicos. También se ha buscado construir una reputación, en los mercados mundiales, como fuente de producción segura. Los consumidores son cada vez más conscientes de los temas conectados con la biotecnología en la producción de alimentos, por lo que se dictaron normas sobre rotulación de los alimentos para el consumo humano, derivados de organismos modificados genéticamente, en el 2001. En años recientes, un número de eventos, ampliamente difundidos, de muertes y enfermedades ocasionadas por patógenos encontrados en alimentos crearon inquietud respecto de los estándares de seguridad alimenticia y su observación y control.

La urbanización separa a los productores y a los consumidores

Hasta años muy recientes, los consumidores y los productores chinos eran, en general, los mismos. En 1990, un 70% de la población estaba compuesta por agricultores, quienes cultivaban alimentos, generalmente, para el autoconsumo. Las granjas sólo necesitaban comercializar una pequeña porción de su producción para abastecer de alimentos a una población urbana relativamente pequeña.

La migración del campo a la urbe y el aumento de las oportunidades de empleo fuera del ámbito rural han reducido la población china que vive en el campo. Las estimaciones de la población rural china varían ampliamente, pero se calcula que los productores componen, actualmente, casi la mitad de la población del país. Por lo tanto, más gente está comprando su alimento en vez de cultivar para consumir.

Los expertos de la industria arrocera dicen que la migración rural-urbana ha ayudado a que aumente la demanda por arroz *japonica*. El trigo es el alimento básico para los hogares rurales en la llanura del

norte de China. Por ejemplo, la población rural de la provincia de Shandong consume un promedio de 419 libras de trigo (190 kg) y sólo 11 libras de arroz (5 kg) por año. El promedio nacional para residentes urbanos está en 53 libras de productos derivados del trigo (24 kg) y en 101 libras de arroz (45,8 kg). Cuando los productores se hacen cargo de tareas ajenas al ambiente rural en las ciudades del norte, incrementan el consumo de arroz y reducen el de trigo.

La impresionante diferencia entre los patrones de consumo de alimentos rural y urbano sugiere que la continua urbanización alterará notablemente la estructura de la demanda de alimentos en China. Sobre base del consumo per cápita, los residentes rurales consumen casi 3 veces más grano per cápita que los residentes urbanos, pero los residentes urbanos consumen más de todo lo demás. Los hogares urbanos tienen muchas mayores probabilidades de poseer heladeras, lo que incrementa su posibilidad de adquirir alimentos percederos, enfriados y congelados.

La subsistencia da paso a la producción comercial

La comercialización del sector de la alimentación en China también ha estimulado la gradual transformación de las granjas de subsistencia del país. Por ejemplo, en 1985, las explotaciones chinas vendieron un 25% del grano que producían y consumieron el 75% en la misma explotación, como alimentos, forraje animal o semilla. En el 2001, las explotaciones estaban

vendiendo el 40% del grano que producían.

Mientras que muchos productores reconocen las oportunidades que presenta la agricultura orientada hacia el consumidor, permanecen grandes desafíos en la comercialización de este vasto sector agrícola.

China tiene alrededor de 200 millones de explotaciones, que promedian 1,6 acres de tierra de cultivo por explotación (0,65 hectáreas). El sistema de propiedad colectiva de la tierra prohíbe la venta de tierras y hace difícil también su arrendamiento, con lo que se presentan obstáculos para que la explotación aumente de tamaño y se realicen inversiones en equipo mecanizado. El gran número de granjas, y su pequeña escala, que existe en China hace por demás de imposible el organizar, controlar y estandarizar la calidad de los productos. Han surgido conflictos cuando los proveedores de alimentos para el segmento minorista o cadenas de restaurantes comenzaron a efectuar contratos con los productores, ya que éstos no estaban acostumbrados a producir alimentos con estándares tan exactos. Por ejemplo, los proveedores para cadenas de comida rápida extranjeras encontraron dificultades en la obtención de papas que satisficieran los estándares de calidad previstos para sus papas fritas. Los abastecedores de los supermercados deben obtener productos que satisfagan los estándares de tamaño, calidad, color y residuos químicos. El gran número de pequeñas explotaciones en China hace difícil el monitoreo del uso de agroquímicos y de la semilla empleada para cumplir con los estándares de alimentos verdes, asegurar la sanidad en la faena de ganado y certificar productos alimentos no transgénicos.

Los hogares urbanos consumen menos alimentos básicos y más pollo, productos de mar, aceites y productos lácteos

Alimento	1990	2001
	Libras (kilogramos) por persona	
Granos	289 (131,1)	176 (79,8)
Vegetales	306 (138,8)	256 (116,1)
Carnes rojas	49 (22,2)	42 (19,0)
Pollos y huevos	24 (10,9)	35 (15,9)
Pescado de mar, mariscos y langostinos	18 (8,2)	22 (10,0)
Aceites vegetales	13 (5,9)	18 (8,2)
Productos lácteos	11 (5,0)	26 (11,8)
	<i>Cantidad</i>	
Heladeras por cada 100 hogares	29	82

Fuente: Centro Nacional de Estadísticas de China. Anuario estadístico de China

Desde mediados de los noventa, los funcionarios de agricultura de China han promovido una estrategia de hogares devenidos a empresas para conducir al productor hacia el sector alimenticio comercial y elevar sus ingresos. Esta estrategia enfatiza los vínculos entre los productores y las compañías de procesamiento y comercialización, buscando fortalecer la conexión de los agricultores con el mercado y aumentar sus ingresos.

El gobierno selecciona o establece empresas “cabeza de dragón” o “líderes” en determinadas localidades para que efectúen contratos con los agricultores de abastecimiento de productos con atributos específicos. La empresa “cabeza de dragón” proporciona la semilla, otorga préstamos operativos, fertilizantes, otros insumos y experiencia tecnológica. Sus molinos, u otro tipo de plantas, procesan la materia prima y venden el producto bajo una marca que está siempre asociada con la localidad. Por ejemplo, las compañías “cabeza de dragón” industrializan y empaquetan las marcas de arroz *japonica* del nordeste que se puede encontrar en los supermercados de Beijing. Las compañías efectúan contratos con los hogares rurales de pequeñas poblaciones y ciudades para obtener las variedades específicas de arroz pagando primas por sobre los precios de los mercados abiertos.

Superficialmente, el modelo de “compañías líderes” retrotrae al

La dieta rural depende fuertemente en los granos

Alimento	Residentes rurales	Residentes urbanos
	Libras (kilogramos) por persona	
Granos	524 (237,7)	176 (79,8)
Vegetales	240 (108,8)	256 (116,1)
Carnes rojas	32 (14,5)	42 (19,0)
Pollos y huevos	17 (7,7)	35 (15,9)
Pescado de mar, mariscos y langostinos	8 (3,6)	22 (10,0)
Aceites vegetales	12 (5,4)	18 (8,2)
Productos lácteos	3 (1,4)	26 (11,8)
	<i>Cantidad</i>	
Heladeras por cada 100 hogares	14	82

Fuente: Centro Nacional de Estadísticas de China. Anuario estadístico de China

contrato de producción común en la agricultura estadounidense. Sin embargo, en el modelo chino, el gobierno juega un papel muy importante. La estructura propietaria de las compañías “cabeza de dragón” no es clara, pero muchas parecen ser “extensiones” de gremios graneleros locales y de otras entidades de comercialización oficiales. Algunas son privadas y otras son emprendimientos conjuntos con compañías extranjeras. El papel oficial puede incluir la propiedad, la administración o la provisión de la tierra, las instalaciones, los créditos o los subsidios. Las decisiones de administración parecen reflejar los planes del gobierno en cuanto a desarrollar sectores particulares, algunas veces generando un exceso de capacidad instalada. De tal forma, mientras que el sector alimenticio de China parece estar privatizado, el gobierno aún ejerce una pesada influencia.

Mayores oportunidades comerciales

Hasta el momento, los cambios que se observan en el sector alimenticio de China han tenido un modesto impacto, aunque en aumento, sobre las exportaciones estadounidenses. Algunas cadenas de EE.UU., tales como Kentucky Fried Chicken, McDonald's, Pizza Hut y Wal-Mart, han crecido rápidamente en ese país, pero obtienen la mayor parte de su materia prima en China. Las marcas extranjeras de bebidas colas, yogurts, salsas, papas fritas, cereales para desayuno, mermeladas, vinos y otros alimentos y bebidas comprenden un 5% de los productos que se encuentran en los supermercados chinos, pero mucho de esos productos también son manufacturados con ingredientes locales.

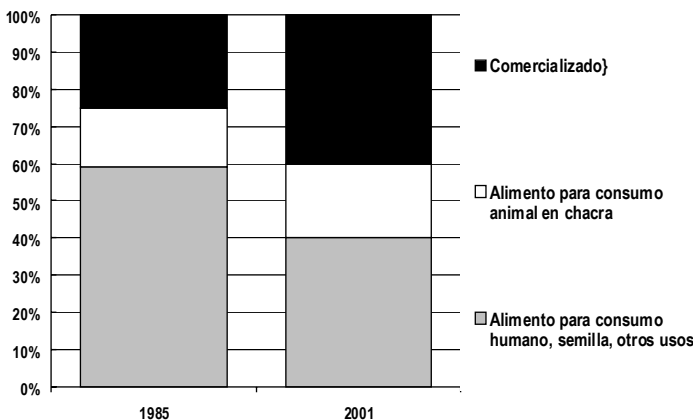
Sin embargo, en algunos casos, la combinación de una demanda en aumento y reducciones arancelarias ha elevado las importaciones chinas de alimentos e ingredientes alimenticios. El ejemplo más notable es la soja -actualmente el mayor producto de exportación agrícola estadounidense a China, por un valor de 1.000 millones de dólares anuales. El crecimiento de las importaciones de soja de China fue parcialmente disimulado por la mayor demanda por aceite refinado de cocina. Al mismo tiempo, aumentó la demanda por harina de soja,

que se utiliza en los alimentos de alta proteína para consumo animal. Es que hay mayor preferencia, de parte del consumidor, por carnes rojas, de aves y de pescados o mariscos. También resulta más común ver manzanas, uvas, citrus, productos de mar, productos lácteos, patas de pollo y otros cortes de carnes, vinos y vegetales especiales importados. De todos modos, en general, ellos están limitados a supermercados, restaurantes y hoteles en las grandes ciudades.

Históricamente, Estados Unidos ha exportado a China *commodities* agrícolas a granel, pero las exportaciones de alimentos para el consumo directo por la población ha ido aumentando, desde cantidades insignificantes a principios de los noventa hasta casi u\$s 300 millones en el 2002.

Al mismo tiempo, los productores estadounidenses están enfrentando dura competencia en el mercado internacional de parte de China. Esta nación oriental está elevando los estándares de calidad y seguridad, aprendiendo cada vez más acerca del mercado internacional, mejorando su sistema de comercialización y tornándose más competitiva en muchos sectores alimenticios. Durante los años noventa, las compañías comerciales japonesas desarrollaron bases de producción de vegetales, hongos, ajo y pollo en el este de China, para exportar a Japón. El aumento de las exportaciones de vegetales frescos chinos podría amenazar la gran participación estadounidense en el mercado de vegetales de Japón. Las empresas de Corea del Sur y de Japón han formado *joint ventures* con compañías “cabezas de dragón” del nordeste chino para desarrollar variedades de arroz adecuadas a los gustos en sus respectivos territorios. Han me-

Los productores de China aumentaron la producción de granos comercializada, 1985 y 2001



orado la calidad de la industria procesadora, equipando las plantas con maquinaria de punta de origen japonesa y suiza. China más que duplicó su participación en el mercado de arroz japonés, pasando del 8% al 18% entre 1995 y el 2001.

Obviamente, la comercialización del sector alimenticio de China es un desarrollo importante. Los cambios en la organización y en la estructura de la producción agropecuaria, el procesamiento y la distribución de alimentos están transformando la comercialización agropecuaria de uno de los mayores países agrícolas. La vasta dimensión del mercado chino ofrece oportunidades para las empresas extranjeras pero también podría dar a las compañías agrocomerciales de China una plataforma para desarrollarse y evolucionar hasta convertirse en importantes competidores en el mercado mundial de los alimentos.

Las ciudades costeras marcan el camino

El sector de la alimentación se ha desarrollado más rápidamente en las prósperas áreas costeras chinas, mientras que el cambio ha sido más lento en las ciudades del centro y del oeste, al igual que en su vasta red de pueblos y ciudades rurales. Los restaurantes y cadenas de supermercado extranjeros han ingresado a las ciudades costeras, como Shanghai, Guangzhou, Shenzhen, Dalian y Qingdao, atraídos por el poder de compra de sus residentes y las menores restricciones sobre los negocios extranjeros. ...

Las ciudades de las áreas rurales y mediterráneas, en donde vive la mayor parte de la población china, están muy atrasadas con respecto al ingreso, el poder adquisitivo y la inversión extranjera que ostentan las ciudades costeras. Un ineficiente sistema de distribución y restricciones sobre el comercio entre las provincias han hecho más difícil que los alimentos importados penetren en las provincias del interior. Casi la mitad de la población china vive en granjas y depende de los granos, los vegetales y la carne que ellas mismas producen para abastecerse. Aún así, los supermercados chinos han abierto negocios en muchos pueblos y ciudades pequeñas y están planeando expandirse más aún. Si los consumidores en áreas rurales y ciudades mediterráneas imitan los hábitos de consumo de alimentos de las localidades costeras, el impacto sobre el sector alimenticio y su comercio agrícola sería impresionante.

OLEAGINOSOS

El clima es una amenaza para el girasol y “abre” todo un interrogante para la soja

De acuerdo con las evaluaciones hechas por CCA (Centro de Climatología Aplicada), en un informe que publica en la página en internet de FyO:

“Hoy por hoy, la escasez de humedad en el NEA es un signo preocupante y muy importante de monitorear.

Como están dadas las cosas, el cambio hacia un régimen pluviométrico que permita mitigar las necesidades hídricas de la franja oeste de la región pampeana resulta dificultoso y poco probable durante los próximos 10 días. Las lluvias se mantendrían dentro de valores menores. Esta situación podría prolongarse en el tiempo de

no mediar un fuerte flujo de humedad desde el norte.

Desde el punto de vista climático en la zona del Mato Grosso brasileiro, es de esperar un aumento significativo en las precipitaciones durante Octubre. Generalmente este comportamiento trasciende hacia el NEA y de este modo el flujo del norte ingresa hacia el centro del país con más carga de humedad. Cuando esta ‘cadena’ se rompe las zonas mediterráneas argentinas ven disminuida su oferta de agua.

El actual comportamiento de las lluvias puede impactar negativamente sobre el progreso de la siembra de maíz, inclinando al productor hacia la soja, que seguramente tendrá menos riesgo desde el punto de vista de las necesidades hídricas.”

Se observa que los pocos registros caídos sobre el final de esta semana en La Pampa y la zona de influencia de Bahía Blanca, no son suficientes para compensar las condiciones que prevalecen hasta el momento en zonas girasoleras. En la provincia de La Pampa y el sudoeste de Buenos Aires se concentra casi el 50% del área total de girasol y si bien aún hay tiempo para la siembra, se necesita la reposición de agua en niveles superficiales del suelo, como también en el subsuelo.

Oficialmente se maneja aún una superficie de 2,3 millones de hectáreas a sembrar con girasol, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires anticipa 2,27 millones.

Manejándonos con un rango de 2,25 a 2,30 millones de hectáreas y un rendimiento de tendencia, estaríamos ante una escala de producción de 3,82 a 3,90 millones de toneladas.

En el caso de la soja, la falta de humedad en determinadas zonas (centro de Santa Fe hacia el nor-

te, Córdoba, centro oeste y sur de Buenos Aires, NOA) está poniendo un llamado de atención. En dos a tres semanas están comenzando las labores en tres importantes distritos cordobeses, Marcos Juárez, Río Cuarto y Villa María y la condición de los suelos es deficitaria de agua.

Inicialmente, los informes privados manejan superficies de intención de siembra de 13,4 a 13,8 millones de ha. Siempre que las condiciones se desarrollaran bajo parámetros normales, y con rindes de tendencia, estaríamos ante una cosecha que podría oscilar entre 35,6 y 36,7 millones de toneladas. Sería menester muy buenos rindes (de 27,5 qq/ha la media nacional), con las superficies mencionadas, para tener una cosecha que esté entre 36,5 y 37,5 millones de toneladas.

Con la “panza llena”

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DIVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS
 Volúmenes exportados en toneladas 25/09/2003

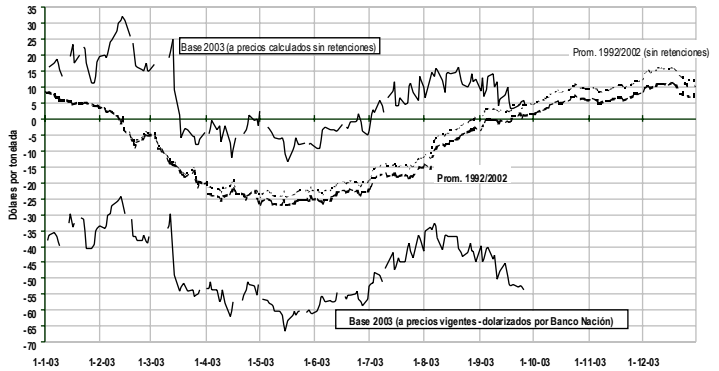
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04	500	487,500
MAIZ	2002/03	115,043	5,831,662
SORGO	2003/04	2,000	10,000
HABA DE SOJA	2002/03	156,037	9,539,131
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	69,100	403,300
ACEITE DE GIRASOL	2003/03	3,079	8,113,642
ACEITE DE SOJA	2004/02	714	221,770
PELLETS DE GIRASOL	2004/02	10,242	294,256
PELLETS DE SOJA	2003	39,700	673,723
	2002	5,000	851,438
	2003	39,700	30,000
	2002	5,000	2,607,385
	2003	5,000	837,381
	2003	334,300	866,899
	2002		11,768,138
	2003		14,956,038

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

Fuente: Área Registros y Estadística, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Base Soja CAC Ros - CBOT

PROMEDIO 1992/02 y 2003 (hasta 25/09/03)



la zona y en moneda firme u\$s 181 por tonelada. La pretensión de los vendedores sobre el final de la semana era obtener \$530. Como el dólar se fue debilitando, el precio al que se cierran los negocios está cerca de los 181 dólares, con lo cual hay una mejora de casi un 3% con respecto a la semana previa. Y, por otra parte, tenemos una soja valuada un 7,5% por sobre el año pasado.

Mirando el gráfico de la diferencia de precios entre Chicago y Rosario puede decirse que recién ahora el mercado local está a tono con la diferencia “normal” que tiene con el CBOT, cuando a lo largo de la mayor parte de la campaña mostró un perfil de mucha firmeza. Si las condiciones ambientales no cambian para las labores de implantación de la 2003/04, esta vuelta a la normalidad terminará sien-

do sólo covoluntario. Los peligros de la “panza llena” podrían resumirse en una sola

advertencia: que nos tape la visión global y que no reaccionemos con visión de futuro, que "los músculos se nos duerman", que perdamos los reflejos.

No lo decimos desde el punto de vista del mercado, o, mejor dicho, por las perspectivas de los precios, sino desde la consideración que nos merecen las políticas fiscales de las autoridades nacionales. Dichas políticas significan una amenaza cierta para la actividad considerando que lo vivido en el 2002 y 2003 ha sido el resultado de campañas excepcionales y no es la "normalidad". En tal sentido, la defensa hecha esta semana por el Secretario de Agricultura de la Nación, Miguel Campos, al proyecto de modificación del Impuesto a las Ganancias sobre las exportaciones ante Senadores resulta incomprensible.

Desde un punto de vista que las autoridades fiscales se niegan a considerar, la aprobación de la reforma no sólo traerá aparejados serios problemas de logística sino también conllevará un aumento de los costos en la exportación de granos argentina. Un aumento en los costos por exportar equivale a un recorte del margen obtenido por quien produce para exportar, el agricultor argentino. Y así, se siguen sumando cargas impositivas al sector agropecuario.

Por lo pronto, los contratos a cosecha siguen ausentes del mercado. Los únicos precios que se conocen son los del contrato **ISR**[®], que se negocia en el ROFEX, cuya posición May04 ajustaba este viernes a u\$s 162,30. Esta cotización resulta más de un 3% superior a la de la semana pasada y de un 12% a la de un año atrás, también para la posición a cosecha.

El FOB puertos argentinos para la soja nueva mantiene las mismas primas desde hace un

mes, entre -20 / -30 las puntas. Estos valores equivalen a un FOB lleno de 221 / 225 dólares por tonelada y, por lo tanto, a un FAS teórico de 161 dólares.

Nuevos máximos se alcanzaron en CBOT

Las cotizaciones de futuros de soja en Chicago acumularon alzas semanales de entre el 2% y 3%, superando la marca psicológica de 6,50 dólares por bushel en el contrato Nov'03. Así con los máximos contractuales obtenidos en esta semana, los precios en Chicago superan a los del año pasado en un 16%. Existen varias razones por las cuales algunos analistas anticipan que Chicago tendría que bajar coyunturalmente: la recolección (6% al 21/9 frente a 8% de promedio histórico y 6% del año pasado), un repunte de la venta de parte de productores y la posible toma de ganancias luego de un mes y medio de sucesivas subas.

Sin embargo, si las lluvias de primavera no llegan pronto, tanto a la Argentina como al centro - sur de Brasil (está comenzando la implantación en el sur), las perspectivas de siembra y de producción de soja sufrirían algún deterioro y podrían hacer que la caída estacional en el mercado de Chicago pase más que rápidamente. La dependencia irá siendo cada vez mayor en una cosecha sudamericana que puede estimarse cercana a los 100 millones de toneladas entre los 5 países de la región (Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay).

Pese a los tres factores antes mencionados, que podrían preanunciar la clásica baja estacional, lo que termina recuperando Chicago en cada rueda son las compras de las casas comerciales, lo que tiene que llamar la atención.

En EE.UU. las condiciones del cultivo de soja siguieron deteriorándose, de acuerdo con el informe al 21/9, por lo que se aguarda otra revisión descendente en el número de producción, acercándose a las 70 millones Tm. Continúan llegando informes de rindes inferiores a lo que muchos analistas anticipaban. El próximo informe del USDA que se espera con ansias es el de trimestrales, que se publicará el 30 de septiembre. Dichos stocks son los finales de la campaña 2002/03. La media de las estimaciones privadas se ubica en 4 millones Tm (148 M Bu), siendo el guarismo mínimo de 3,6 millones de Tm (133 M Bu) y el máximo de 4,8 millones Tm (175 M Bu).

Por el lado de la demanda, el último informe semanal de ventas de exportación ayudó a sostener a la soja: 752.700 Tm de ventas netas, cerca del máximo de 800 mil previsto por los privados. Entre dichas ventas netas se informaron 330.000 Tm a China y unas 175.000 Tm, informadas anteriormente, habían cambiado de origen opcional a China.

Productores brasileños obtuvieron la autorización para sembrar soja GM

En Brasil se autorizó la siembra de soja genéticamente modificada, legalizando lo que los productores brasileños venían haciendo desde hace varias campañas y lo que, aparentemente, estaban dispuestos a seguir haciendo en ésta. Esto permitirá sembrar soja transgénica para el 2003/04 y comercializarla durante el 2004, también.

TRIGO

Buen ritmo de las exportaciones de EE.UU.

En el mercado estadounidense los precios del cereal recuperaron parte de las pérdidas de las semanas previas.

A pesar de un comienzo tranquilo y con algunas bajas de precios, el resto de la semana se recompuso por la confirmación de nuevos negocios pero sin dejar de mirar la evolución del clima en las regiones productoras donde avanza la siembra del grano.

A su vez la firmeza del resto de los granos en el mercado de Chicago contagiò la suba del trigo, que, en promedio, mejoró un 3,50% semanal.

La debilidad del dólar frente al resto de las monedas mundiales hace que los stocks de trigo estadounidenses sean más competitivos en los mercados internacionales y aumenten los negocios al exterior.

Durante la semana se conocieron dos reportes de exportaciones, uno correspondiente a la semana previa y el propio de la presente. El lunes el USDA informó que las ventas de trigo totalizaron 704.100 tn, cuando el mercado esperaba 500.000 a 800.000 ton.

El jueves, en su reporte habitual, las exportaciones semanales de trigo reportadas por el USDA totalizaron 770.200 tn, dentro del rango estimado por el mercado de 600 a 800 mil tn. Las ventas netas fueron superiores en un 10% respecto de la semana previa pero un 5% debajo del promedio de las últimas cuatro semanas.

El mayor incremento de las ventas se observó con destino a Egipto (171.200 tn), México (109.900 tn) y Japón (92.400 tn).

El acumulado del registro de ventas es superior en un 17,2% respecto del año previo cuando el USDA proyectó un incremento en las exportaciones del 23,1% para el año comercial 2003/04 para totalizar 28,58 millones de tn.

Este buen desempeño de las ventas al exterior se fueron confirmando día tras día con el conocimiento de nuevos negocios.

Egipto reanudó compras de trigo estadounidense durante la semana. Comenzó comprando 60.000 tn para embarques a fines de octubre y luego licitó otras 235.000 tn, compuesto de la siguiente forma: 120.000 tn de trigo blando blanco estadounidense, 55.000 tn de trigo duro de invierno y 60.000 tn de trigo blanco australiano.

Entre otros negocios estuvieron presente Jordania con la compra de 136.000 tn de trigo duro estadounidense bajo el programa PL480, Corea del Sur comprando 45.900 tn y Japón que compró 205.000 tn de trigo de las cuales 100.000 tn provinieron de EE.UU.

También durante la semana la Asociación de Molinos Harineros de Taiwán firmó una carta de intención con la Asociación de Trigo Estadounidense para comprar 1,7 millones de tn de trigo durante el 2004/05.

La continuidad de buenas exportaciones estadounidenses impulsa los precios y el dólar más débil aumenta las expectativas de mayores ventas a Egipto, México, Asia y otros grandes compradores del cereal.

A la debilidad del dólar y las bajas de precios estadounidenses de las semanas anteriores se le suma la firmeza de los precios del trigo en Europa que posibilitará al país del norte expandir su participación

en el mercado mundial del trigo al mayor nivel de los últimos ocho años.

El USDA espera, según su reporte mensual, que Estados Unidos incremente a un 30 % su participación en el mercado mundial de trigo al incrementar sus exportaciones del cereal en 5,3 millones de toneladas.

Las ventas europeas de trigo caerían un 39% o cerca de 6 millones de tn debido a las condiciones climáticas adversas que recortaron la producción en el viejo continente. Esta situación hace que los precios internos del cereal continúen subiendo llegando a operarse los máximos de los contratos vigentes.

Hay una escasa oferta en el mercado de trigo europeo debido a los magros rindes, con lo cual su agresiva presencia histórica queda muy limitada.

Las buenas perspectivas para el trigo estadounidense, que ayudan a los precios, sólo se ven empañadas por las buenas condiciones climáticas para la siembra de la nueva cosecha.

Las lluvias aumentaron el nivel de las reservas de humedad del suelo sobre una amplia área de la región de trigo de EE.UU.

Las precipitaciones registradas en el principal estado productor de trigo en Estados Unidos, Kansas, son favorables para la cosecha del cereal duro de invierno de Estados Unidos.

Según el informe semanal sobre el estado de los cultivos del USDA, las siembras del trigo de invierno continúan adelantadas. Está sembrado el 31% del área estimada, contra el 29% del año pasado a la misma fecha y el 25% del promedio de los últimos cinco años.

El rápido avance de la siembra y la buena reserva de agua que está acumulando permitirá al trigo estadounidense ingresar a la etapa de desarrollo en ópti-

Trigo Argentina: Oferta y demanda

	2003/04 p	2002/03 e	2001/02
Area sembrada (en ha)	5,975	6,160	7,000
Area cosechada (en ha)	5,856	5,975	6,840
% Cosechado	98%	97%	98%
Rinde (qq/ha)	2.2	2.1	2.2
Stock Inicial	1,698	640	468.8
Producción	12,882	12,548	15,290.0
Oferta Total	14,579.8	13,187.7	15,758.8
Molienda		4,300	4,608.0
Balanceados		10	35.0
Semilla y residual		680	770.0
Uso doméstico		4,990.0	5,413.0
Exportaciones		6,500	9,706
Utilización Total		11,490.0	15,119.0
Stock Final		1,697.7	639.8

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

mas condiciones.

Es decir, que los precios de Chicago están oscilando entre las buenas noticias de exportaciones y el clima, que acompañan en el trigo de invierno 2004/05.

Todas las noticias parecen buenas: buenas exportaciones, debilidad del dólar y firmeza en los demás mercados, pero no debemos olvidar que la gran actividad en Chicago se la lleva el maíz y la soja, teniendo el trigo pocas operaciones y menor interés de los operadores.

El Consejo Internacional de Cereales estimó la producción mundial de trigo en 556 millones de tn, 1 millón menos que en su estimación anterior y debajo de la cosecha 2002/03 cuando la producción totalizó 566 millones de tn.

Al nuevo guarismo se llegó bajando la producción de la UE, Rusia, Ucrania y Argentina, aunque la quita fue parcialmente compensada por un aumento en la producción de Australia. En el hemisferio sur, se dan distintas realidades, por un lado, Australia incrementa fuertemente su producción junto con Brasil, mientras que en Argentina se ve con preocupación la falta de lluvias que día a día erosiona la producción.

Los stocks finales mundiales se ajustaron a 132 millones de tn, o sea 29 millones menor que el año pasado, cuando fueron 161 millones.

Preocupa el clima para el trigo argentino

En el mercado local toda la atención está centrada en las condiciones climáticas de las regiones productoras de trigo.

Las recientes lluvias no alcanzaron a la región occidental triguera. Continúa delicada la situación del cereal en el norte, sur y sudoeste de Córdoba, La Pampa y en el sudoeste - sur de Buenos Aires.

La falta de precipitaciones en algunas zonas está haciendo peligrar al cultivo, principalmente en la zona sur de la provincia de Buenos Aires donde las escasas e irregulares precipitaciones producidas no

alcanzan para revertir las condiciones de sequía.

Además, el cultivo sembrado está manifestando la falta de humedad lo que sumado a los fríos, afecta al desarrollo vegetativo y puede ocasionar pérdidas de área sembrada.

En el norte de Córdoba, tampoco es muy alentadora la condición del cultivo, con el agravante que entra en encañazón con muy pocas reservas, comprometiendo la formación de espiguillas. Parecida situación se advierte en la región central de la provincia, aunque los cultivos en general tolerarían algunos días más la falta de agua.

Los mejores cultivos se observan en el centro sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires, este de Córdoba y en Entre Ríos, dado que las lluvias otoñales tuvieron menores niveles sobre la región. Si bien los fríos atenuaron en algo el crecimiento, favorecieron la no-aparición masiva de enfermedades foliares.

El estado general del cereal en esta región es bueno aunque sería conveniente la ocurrencia de nuevas precipitaciones para mejorar el desarrollo restante.

Se ha empezado a cosechar en el norte del país con noticias de que la zafra tucumana y catamarqueña es mediocre con muchos lotes directamente abandonados, que serán pastoreados o sólo dejados para ser sembrados con soja más adelante. En Chaco está muy próxima la cosecha. La sequía durante el crecimiento vegetativo y reproductivo y las heladas de agosto originarán mermas en los rendimientos, por lo cual el tamaño de la cosecha en esta provincia sería inferior a la de la campaña anterior.

Como se observa, el panorama es algo desalentador y hasta algunos analistas consideran imposible lograr una producción

de 13 millones de tn. Sin embargo, un cambio en las condiciones climáticas en los próximos días aún puede ser beneficioso para algunos lotes .

La actual situación local del grano no produce los efectos lógicos sobre los precios. En el mercado disponible de Rosario el trigo se negoció a \$ 225 durante toda la semana para la exportación con descarga en los puertos cercanos, mientras que los valores FOB recién mostraron una mejora el viernes luego de un retroceso inicial.

Al no realizarse operaciones forward no podemos conocer un valor de referencia para el trigo de la campaña 2003/04, aunque muchos operadores consideran que el valor debería estar entre u\$s 110 y u\$s 115 por tonelada para entrega diciembre / enero.

La demanda del grano se muestra tranquila, sólo un exportador está realizando ofertas y la molinería no estuvo comprando todos los días.

También la oferta del mercado es escasa. Los productores retienen grandes volúmenes de trigo haciendo que la mayoría de las estimaciones para los stocks finales de esta campaña oscilen entre 1,5 y 2 millones de tn, las cuales se deberán sumar a la producción para determinar la oferta final del próximo año.

Con las expectativas de una mayor oferta, la mejora para el trigo argentino tienen que venir de parte de la demanda externa. Quizás la mayor demanda que está recibiendo actualmente EE.UU. pueda volcarse a Argentina pero quienes dan la señal son los precios y mientras no seamos competitivos, por la alta retención que hace subir los precios internos, la demanda externa que necesitamos para despejar estará lejos de aparecer.

MAIZ

Del clima depende la siembra en Argentina

En el mercado local el cereal se contagió del comportamiento de Chicago. Cuando el mercado estadounidense subió el local también mejoró, y ante los retrocesos las bajas en el disponible fueron similares.

A pesar de este seguimiento, el maíz argentino tiene noticias propias que le dan sostén a los valores. La demanda se mantiene bastante activa ante la confirmación de nuevos negocios al exterior y el clima se lleva el resto de la atención.

Los precios disponibles en el mercado de Rosario llegaron a bajar hasta \$ 220 para entrega en los puertos cercanos pero una recomposición posterior hizo que los precios al cierre de la semana terminaran sin cambios respecto de la semana previa. El último precio negociado fue de \$ 225 para la exportación en San Martín, San Lorenzo y Rosario.

La continua puja entre los compradores para hacerse de mercadería física para cumplir sus compromisos al exterior hace que los valores locales muchas veces corten el seguimiento a los valores de Chicago. Actualmente la situación no es así.

Con el avance de la cosecha en EE.UU. los precios del mercado se volvieron más competitivos y para que Argentina continúe realizan-

do negocios, los valores locales reaccionan ante la mayor oferta en el mundo.

Sin embargo, las operaciones con el exterior continúan aumentando. Según el registro de declaraciones juradas al exterior se llevan vendidas 9,54 millones de tn de la campaña 2002/03, mostrando un incremento de 156.190 tn en la semana finalizada el 24/9 y un 20% superior al volumen negociado el año anterior a la misma fecha.

El aumento también se observa en las ventas del 2003/04. El primer volumen registrado fue el 11/9 por 7.500 tn y, durante esta semana, que pasó el tonelaje se incrementó en 2.000 tn.

La demanda está en el mercado aunque los exportadores no realicen operaciones forward. El informe de la SAGPyA de compras y ventas del sector señalan compras totales por 228.100 tn con un incremento promedio semanal de 7.000 tn.

Por el lado de la oferta, la siembra del grano avanza a un ritmo inferior al de campañas pasadas. La falta de humedad en los suelos es el principal factor de esta lentitud evidente en la mayor parte de las regiones maiceras locales.

Con un área a sembrar proyectada en 3,15 millones de tn, sólo el 10% de la misma se encuentra implantada al 20 de setiembre. Durante la semana la implantación se agilizó en el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba, norte de Buenos Aires y en el este de Entre Ríos por una mejor situación en la humedad de los suelos y a pesar de las bajas temperaturas ambientales.

En el centro sur de Entre Ríos el ritmo de siembra fue menor por el excedente hídrico acumulado por lluvias anteriores y algunos productores resembraron parte de los lotes.

En el resto de las regiones la

falta de precipitaciones paralizó las coberturas y lo escasamente sembrado en el norte de la región maicera demora la germinación, generando desperejos nacimientos. También en el sudoeste y en sur la implantación se ha paralizado a la espera de las precipitaciones.

La demora en la siembra por factores climáticos, la falta de valores forward y la estabilidad de los precios disponibles impiden proyectar la rentabilidad del maíz determinando incertidumbre de algunos productores respecto a la conveniencia de siembra.

La continuidad de los factores mencionados podría revertir la tendencia de la superficie sembrada. Cambios en las rentabilidades relativas estarían favoreciendo a la soja por lo que la presión de siembra aumentaría. Algunos lotes en los que inicialmente se pensaba sembrar maíz podrían volcarse a la soja y provocar así una disminución de la superficie maicera y un mayor crecimiento del área sojera.

En el mercado de Chicago las cotizaciones tuvieron un comportamiento alcistas pero sólo al cierre de la semana. En promedio mostraron una leve mejora en los valores cercanos del 0,20%, mientras que las posiciones más lejanas tuvieron una baja.

La presión de los valores está principalmente dada por el avance de la cosecha en EE.UU. pero la debilidad del dólar en el mercado internacional está haciendo al maíz estadounidense más barato.

Durante esta semana se conocieron dos reporte semanales de exportaciones de EE.UU. El lunes se conoció el correspondiente a las ventas de la semana previa, mientras que el jueves, como es habitual, se difundió el reporte de la semana actual.

En el primer reporte de exportaciones, el USDA señaló que las ventas netas de maíz al 16/9 totalizaron 915.100 tn, cuando el mercado esperaba 650.000 a 1.000.000 tn.

El segundo de los informes reportó ventas de maíz por 1.377.500 tn, cuando el mercado estaba esperando entre 800.000 y 1,1 millones de tn. Este guarismo fue superior a la semana previa y el acumulado es un 23,2% más que el año previo a la misma fecha, en lo que va del año comercial 2003/04.

Recordemos que el USDA estimó un crecimiento del 12,5% en las estimaciones de maíz para la presente campaña, donde llegaría a 45,7 millones de tn.

La caída del dólar al nivel más bajo en tres semanas con respecto al yen, haría las ventas de maíz más atractivas para el principal cliente, Japón.

Los buenos reportes de exportaciones fueron de gran sostén frente a la presión del avance en la cosecha.

Según el informe semanal sobre cultivos del USDA, la cosecha alcanza el 12% del área sembrada, contra el 13% del año pasado y el 15% del promedio de los últimos cinco años. El estado de los cultivos mejoró un 2% en la categoría de bueno a excelente, que ahora está en el 46% contra el 42% del año pasado.

Si bien la cosecha está avanzando a un ritmo más lento que campañas pasadas, los analistas están destacando los buenos rindes iniciales obtenidos en Iowa e Illinois, los dos principales productores de maíz de EE.UU., que podrían verse compensados por rindes pobres en Minnesota y Dakota del Sur

Los mejores rindes obtenidos a los inicialmente esperados, junto con la mejora en las condiciones de los cultivos presionan sobre los valores futuros, pero el ingreso de la mercadería que se cosecha al

circuito comercial es menor que en años anteriores manteniendo firmes los precios disponibles.

De continuar estos registros en los rindes, los analistas comienzan a especular que en el próximo reporte del USDA de octubre la producción estimada será mayor a los famosos 10 billones de bushels (254 millones de tn).

De esta forma, es probable que la producción de EE.UU. sea récord a pesar del clima seco imperante durante agosto en el cinturón de la cosecha gruesa. El maíz ingresó en su etapa de polinización en julio favorecido por buenas condiciones climáticas, mientras que el clima cálido de agosto causó sólo leves reducciones en el maíz pero sí provocó fuertes daños en los cultivos de soja.

Así es que la oleaginosa muestra las mayores subas en los valores futuros, contagiando en parte al resto de los productos cotizantes en Chicago.

Algunas noticias para el maíz son bajistas pero la fuerza de la oleaginosa es suficiente para impulsar los precios del cereal por simpatía.

El mercado corrigió parcialmente las bajas de los últimos tiempos pero todo está focalizado ahora en los rindes que se obtienen y se dejó de lado el tema de la demanda a pesar del buen reporte de exportaciones.

Será récord la zafra azúcar en Tucumán

"El Cronista", 26/09/03

La actual zafra azucarera en la provincia de Tucumán ya superó lo producido el año pasado y se espera que alcance el récord de 1 millón tn, gracias a que los cañaverales están rindiendo a un nivel superior al esperado. De esta manera, junto a la producción de Salta y Jujuy (650.000 tn) más lo que aporta el litoral (20.000 tn) se superarán las 1,5 mill. de ton del último año, y continuará la recuperación del sector. De este total, aproximadamente el 10% será destinado al mercado externo. Según datos revelados por el Centro Azucarero Regional Tucumán (CART), durante la última quincena se elaboraron más de 9.000 toneladas diarias de azúcar, con lo que se espera superar el millón de toneladas de producción hacia fines de octubre, cuando finalice la zafra.

Tucumán es la principal provincia azucarera del país, por lo que la evolución de la zafra en sus ingenios es seguida muy de cerca por el resto del sector. Se estima que este año se duplicaron las renovaciones si se lo compara con lo realizado desde 2001 para atrás, gracias a la buena rentabilidad que obtuvieron los productores en la última campaña. Durante la década de los '90, la producción de azúcar se expandió luego de que quedara sin efecto la ley 19.597, que por más de 20 años había regulado la producción, industrialización y comercialización en todas las etapas, fijando, entre otras disposiciones, cupos de producción, cuotas de exportación y precios mínimos. Sin embargo, esta nueva situación, con el mercado completamente desregulado, pegó muy fuerte en los pequeños cañeros que debieron subsistir con escasos márgenes de rentabilidad y que recién ahora se están recuperando.

Para la zafra actual, los productores azucareros tienen buenas expectativas respecto de lo que ocurrirá cuando termine la molienda, ya que esperan que se produzca una mejora en los precios, actualmente de entre \$ 0,70 y \$ 0,72 el kg vagón-ingenio.

Reacción dispar en Argentina a siembra de soja transgénica en Brasil

"Reuters", 26/09/03

La reciente autorización de Brasil para sembrar soja transgénica ayudaría a Argentina, un gran productor de cultivos de biotecnología, en su lucha

por derribar las barreras comerciales que enfrentan estos granos en el mercado internacional, dijo el viernes un dirigente rural. Pero la medida tiene su lado negativo: Argentina pelea los primeros lugares en el listado mundial de exportadores de soja y sus derivados con Brasil, cuya producción crecería con la biotecnología, señaló un analista del sector. El gobierno de Brasil firmó un decreto provisorio que permite a los agricultores sembrar soja genéticamente modificada hasta fin de año. La comercialización de semilla para producción fue habilitada hasta el 2004. "Es más sano porque se blanquea una situación que ya se daba en los hechos y nos permite luchar juntos para la comercialización de transgénicos en los mercados internacionales", indicó Manuel Cabanellas, presidente de la CRA. Argentina es el segundo productor mundial de soja transgénica y su explosivo éxito se debe a que permite reducir los costos de herbicidas y cuidados de las plantaciones además de mejorar la sanidad de las plantaciones.

Si bien Brasil era la única gran potencia agrícola que prohibía esa clase de granos, durante muchos años los productores ignoraron la veda al sembrar soja Roundup Ready (RR) de Monsanto Co. contrabandeada desde Argentina.

Cabanellas indicó que ambos países podrían unirse contra las restricciones comerciales que rige sobre los transgénicos en algunos mercados como la UE y consideró que Brasil terminará aprobando definitivamente los cultivos de biotecnología. Los organismos con modificaciones genéticas son fuertemente cuestionados por los grupos conservacionistas, que sostienen que son riesgosos para la salud humana y el medio ambiente.

"El avance tecnológico es irreversible, este permiso va a ser por un tiempo pero después va a ser para siempre", agregó Cabanellas. Argentina espera una cosecha de 35 millones de tn en la campaña 2002/03, 5,0 millones menos que el cálculo de septiembre del USDA. Y para el ciclo 2003/04, el USDA proyecta que la tercera economía latinoamericana recolectará 37 millones de toneladas.

Brasil, en tanto, cosecharía 52,5 millones de tn esta temporada y aumentaría a 56 millones en la siguiente, también según los datos del USDA.

"Para Argentina es mayor competencia (...) En el corto plazo, vamos a ver producciones impresionantes en Brasil, producciones de más de 60 millones de toneladas", dijo Ricardo Baccarín, de la consultora Panagráfica. El gobierno argentino se ha mostrado confiado en que Brasil anulará gradualmente la veda que impuso a los transgénicos, una medida que despeja el horizonte de posibles conflictos comerciales entre ambos países.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/09/03	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	322,00		322,00	325,00	325,00	323,50		
Maíz duro	224,80	225,40	218,50	219,50	225,30	222,70	292,31	-23,8%
Girasol							586,55	
Soja	512,30	523,00	523,50	523,90	523,10	521,16	600,24	-13,2%
Mijo								
Sorgo	185,00				185,00	185,00	245,01	-24,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	370,00	370,00	372,50	374,00	375,00	372,30	570,19	-34,7%
Maíz duro			215,00			215,00	290,73	-26,0%
Girasol	485,00	480,00	490,00	490,00	485,00	486,00	576,90	-15,8%
Soja	509,00	520,00	519,00	518,00	520,00	517,20	585,28	-11,6%
Córdoba								
Trigo Duro	328,70	324,00				326,35	537,69	-39,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro							566,44	
Maíz duro	223,00	225,00	217,00	218,00	225,00	221,60	290,99	-23,8%
Girasol	473,70	475,00	476,00	478,00	481,10	476,76	589,94	-19,2%
Soja								
Trigo Art. 12	363,40			365,00	362,00	363,47	581,27	-37,5%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	370,00	370,00	372,00	374,30	375,00	372,26	567,39	-34,4%
Maíz duro		215,00	213,00	213,00	218,00	214,75	282,38	-23,9%
Girasol	485,00	480,00	490,00	490,00	487,00	486,40	576,90	-15,7%
Soja	499,30	510,00	510,00	510,00	510,00	507,86	583,20	-12,9%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	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)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.265,0	1.265,0	1.265,0	1.248,0	1.248,0	1.265,0	-1,34%
Girasol refinado	1.425,0	1.425,0	1.425,0	1.227,0	1.227,0	1.440,0	-14,79%
Lino							
Soja refinado	1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.398,0	1.398,0	1.413,0	-1,06%
Soja crudo	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.204,0	1.204,0	1.225,0	-1,71%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	305,0	305,0	305,0	303,0	303,0	310,0	-2,26%
Soja pellets (Cons Dársena)	480,0	480,0	480,0	465,0	465,0	470,0	-1,06%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00	325,00	325,00	325,00	325,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	325,00	325,00	325,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00			
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	217,00	220,00	225,00	225,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	217,00	218,00	225,00	225,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	217,00	218,00	225,00	225,00
Exp/GL	Desde 29/9	Cdo.1	M/E					225,00
Exp/SL-Ros	Desde 29/9	Cdo.1	M/E		220,00			
Exp/AS	Desde 30/9	Cdo.1	M/E					225,00
Exp/San Nicolás	Desde 1/10	Cdo.1	M/E					225,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00		220,00	225,00	
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00		220,00	225,00	225,00
Exp/SM	S/Prox	Cdo.1	M/E		220,00			
Sorgo								
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	180,00	180,00	180,00	180,00	185,00
Exp/San Nicolás	C/Desc.	Cdo.1	M/E	180,00	180,00	180,00	175,00	185,00
Exp/SL	29y30/9	Cdo.1	M/E				180,00	
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	180u\$s	180u\$s	181u\$s	180u\$s	181u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	522,00	523,00	523,00	523,00	525,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	522,00	523,00	523,00	523,00	525,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	522,00	523,00	523,00	523,00	525,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	522,00	523,00	523,00	523,00	525,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	522,00	523,00	523,00	523,00	525,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	524,00	524,00	525,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	522,00			523,00	525,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E			525,00		
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	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	505,00	500,00	500,00	495,00	485,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	505,00	500,00	500,00	495,00	485,00

(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/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. **) 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.	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Septiembre		4	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	
Diciembre		14	111,5	111,6	112,0	112,5	112,6	0,99%
Enero'4		112	111,5	111,6	112,0	112,5	112,6	0,99%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03			111,5	111,6	112,0	112,5	112,6	0,99%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril'04		6	76,0	76,5	76,5	77,0	77,0	1,32%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Noviembre	4	104	180,0	180,0	180,0	181,0	181,0	2,26%
Mayo	116	417	161,0	161,4	162,0	162,3	162,3	3,38%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	variac.seman.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Septiembre	35.216	13.294	2,904	2,901	2,890	2,898	2,901	-0,62%
Octubre	25.193	11.950	2,913	2,908	2,899	2,906	2,906	-0,75%
Noviembre	4.993	4.247	2,924	2,920	2,907	2,916	2,912	-0,88%
Diciembre	1.799	7.793	2,939	2,935	2,920	2,927	2,925	-0,95%
Enero'4	1.940	3.965	2,955	2,953	2,941	2,945	2,938	-1,08%
Febrero	540	775	2,980	2,975	2,960	2,962	2,952	-1,44%
Marzo	125	520	3,005	2,997	2,981	2,981	2,966	-1,79%
Abril	40	990	3,025	3,017	3,000	3,000	2,990	-1,58%
Mayo		102	3,050	3,042	3,020	3,020	3,010	-1,79%
Agosto		150	3,135	3,130	3,075	3,075	3,065	-2,70%
Septiembre	20	60	3,165	3,160	3,090	3,090	3,080	-3,14%

EURO (FUTUROS DE EURO) - \$

Agosto			3,340	3,325	3,320	3,325	3,335	
--------	--	--	-------	-------	-------	-------	-------	--

BODEN 2012

Octubre		25	179,20	181,70	181,00	180,00	180,00	
Diciembre	6	16	180,00	182,70	182,00	181,00	181,00	0,11%
Total	69.992	44.544						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	ejercicio	opción	estimado	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03
	precio	tipo									
DLR - set.03	2,90	put	240						0,017	0,013	0,070
DLR - set.03	2,80	call									
	2,90	call	363			0,016	0,006	0,007	0,010	0,010	0,007
DLR - oct.03	2,90	call	1051				0,029	0,023	0,027	0,027	0,031
	3,00	call	170			0,009	0,008		0,005		
DLR - nov.03	2,90	call	110						0,035		
	3,00	call	450			0,029		0,010	0,010	0,010	0,010
DLR - dic.03	2,90	call	340					0,059	0,055	0,055	0,058
DLR - ene.04	3,00	call	25			0,040					
	3,10	call	45			0,020					
		open interest		Trigo	Puts	130	Trigo	Calls			112
				DLR	Puts	43.846	DLR	Calls			1.010

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

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	22/09/03			23/09/03			24/09/03			25/09/03			26/09/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Noviembre							180,0	180,0	180,0						
Mayo	161,0	160,5	161,0	162,0	161,2	161,2	162,0	161,5	162,0						

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Septiembre	2,92	2,90	2,90	2,91	2,89	2,90	2,90	2,89	2,89	2,90	2,89	2,90	2,91	2,90	2,90	-0,62%
Octubre	2,93	2,91	2,91	2,91	2,90	2,91	2,91	2,90	2,90	2,91	2,90	2,91	2,91	2,91	2,91	-0,75%
Noviembre	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,91	2,91	2,92	2,91	2,92	2,92	2,91	2,91	-0,88%
Diciembre	2,95	2,94	2,94	2,94	2,94	2,94	2,93	2,92	2,92	2,93	2,92	2,93	2,94	2,99	2,93	-0,95%
Enero'4				2,95	2,95	2,95	2,95	2,94	2,94	2,95	2,94	2,95	2,95	2,94	2,94	-1,08%
Febrero							2,96	2,96	2,96	2,96	2,95	2,96	2,96	2,95	2,95	
Marzo							2,99	2,99	2,99				2,98	2,97	2,97	
Abril							3,00	3,00	3,00							
Septiembre							3,09	3,09	3,09							

BODEN 2012

Noviembre	180,00	180,00	180,00	181,20	181,20	181,20									
-----------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 72.831 - Posiciones abiertas (al día jueves): 56.838

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			126,00	127,00	128,00	130,00	130,00	4,00%
Setiembre	54		126,00	129,00				
Enero'04	56	862	114,60	114,90	115,70	117,00	117,10	2,00%
Marzo	11	39	117,50	117,80	118,50	120,00	120,20	2,12%
Mayo	1	1				122,50	122,80	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			81,00	81,00	81,00	79,50	79,50	-1,85%
Septiembre			81,00	81,00				
Diciembre		1	81,00	81,00	81,00	80,00	80,00	-1,23%
Enero		1	83,00	83,00	83,00	83,00	83,00	
Abril	19	65	76,00	76,50	76,50	77,00	77,00	1,32%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			172,00	172,00	172,00	172,00	172,00	1,18%
Setiembre			172,00	172,00				
Marzo	3	8	172,00	164,00	165,00	166,00	164,00	-3,53%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			180,00	181,00	181,00	181,00	181,50	3,13%
Septiembre	10		180,00	181,00				
Noviembre	34	446	180,00	180,30	181,20	181,20	181,50	3,42%
Mayo'04	577	1.535	160,90	160,90	160,80	161,70	161,50	2,87%
Julio	2	3	162,50	162,10	162,10	162,60	162,50	2,52%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			225,00	223,00	223,00	225,00	226,00	0,44%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			521,00	523,00	523,00	523,00	526,00	2,53%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	22/09/03			23/09/03			24/09/03			25/09/03			26/09/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Setiembre	126,0	125,5	126,0	129,0	128,0	129,0										
Enero'04	114,6	114,5	114,5	114,9	114,8	114,9	115,5	115,2	115,5	117,0	117,0	117,0	117,3	117,1	117,1	1,91%
Marzo				117,8	117,8	117,8	118,5	118,0	118,5	120,0	120,0	120,0	120,3	120,2	120,2	
Mayo										122,5	122,5	122,5				
MAIZ																
Abril	76,0	76,0	76,0							77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	77,0	
Rosario																
SOJA																
Septiembre	180,0	179,0	180,0	181,0	181,0	181,0										
Noviembre	180,0	180,0	180,0	181,0	180,3	180,3	181,2	180,5	181,2	181,2	181,2	181,2	181,5	181,5	181,5	3,42%
Mayo'04	160,9	158,5	160,9	162,0	160,7	160,9	161,0	160,5	160,8	162,0	161,5	161,7	161,9	161,5	161,5	2,87%
Julio										163,5	162,6	162,6				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	147,50	147,50	148,50	151,00	150,50	147,50	2,03%
Precio FAS		107,29	107,29	108,09	110,01	109,64	107,28	2,20%
Precio FOB	enero'04	148,50	148,50	150,50	153,00	152,50	148,50	2,69%
Precio FAS		108,04	108,04	109,58	111,50	111,13	108,02	2,88%
Precio FOB	febrero'04	v 154,00	v 154,00	v 155,00	v 157,00	v 156,00	v 154,00	1,30%
Precio FAS		112,14	112,14	112,95	114,49	113,75	112,13	1,44%
Ptos del Sur								
Precio FOB	octubre'03	v 162,00	v 165,00	v 165,00	166,00	166,00	v 160,00	3,75%
Precio FAS		120,19	122,59	122,58	123,33	123,35	118,81	3,82%
Maíz Up River								
Precio FOB	octubre'03	v 101,47	v 101,08	v 101,28	v 102,06	v 102,06	100,19	1,87%
Precio FAS		75,12	74,80	74,89	75,61	75,62	74,09	2,07%
Precio FOB	noviembre'03					101,87		
Precio FAS						75,47		
Precio FOB	diciembre'03					v 104,82		
Precio FAS						77,74		
Precio FOB	abril'04	100,88	99,21	99,70	100,99	100,99	100,49	0,49%
Precio FAS		74,67	73,37	73,78	74,78	74,78	74,32	0,62%
Precio FOB	mayo'04	102,26	100,59	101,08	101,38	102,36	101,87	0,49%
Precio FAS		75,73	74,42	74,84	75,53	75,84	75,38	0,61%
Ptos del Sur								
Precio FOB	octubre'03				100,49			
Precio FAS					73,28			
Sorgo Up River								
Precio FOB	setiembre'03	v 97,54	v 95,96	v 96,16	v 96,95	v 96,95	v 96,85	0,10%
Precio FAS		73,13	71,87	72,02	72,64	72,65	72,63	0,03%
Soja Up River								
Precio FOB	octubre'03	v 247,38	v 247,29	v 248,02	v 248,21	v 250,41	v 241,78	3,57%
Precio FAS		180,52	180,39	180,92	181,23	182,92	176,47	3,66%
Precio FOB	octubre'03	v 248,48	v 248,39	v 249,13	v 248,21	v 251,15	v 243,62	3,09%
Precio FAS		181,34	181,21	181,74	181,23	183,46	177,84	3,16%
Precio FOB	abril'04	c 221,66	c 221,75	c 222,12	c 222,67		c 218,26	
Precio FAS		159,96	159,97	160,22	160,81		157,76	
Precio FOB	mayo'04	222,03	222,12	222,49	223,04	222,95	218,63	1,98%
Precio FAS		160,23	160,24	160,50	161,08	161,06	157,83	2,05%
Precio FOB	junio'04	217,34	c 217,25	c 217,62	c 218,91			
Precio FAS		156,77	156,64	156,89	158,02			
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		134,58	134,77	134,58	134,22	134,43	136,26	-1,34%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,805	2,800	2,790	2,795	2,805	-0,18%	
	vendedor	2,905	2,900	2,890	2,895	2,905	-0,17%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2440	2,2400	2,2320	2,2360	2,2440	-0,18%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1458	2,1420	2,1344	2,1382	2,1458	-0,18%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3197	2,3156	2,3073	2,3115	2,3197	-0,18%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2889	2,2848	2,2766	2,2807	2,2889	-0,18%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2440	2,2400	2,2320	2,2360	2,2440	-0,18%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2763	2,2722	2,2641	2,2681	2,2763	-0,18%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2636	2,2596	2,2515	2,2556	2,2636	-0,18%

* 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	Dic-03	Ene-04	Feb-04	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			164,25	136,14	135,37	136,18	138,14
Promedio Agosto	164,25	154,40			164,23	157,73	157,78	155,80	161,41
Semana anterior	154,00	147,50	148,50	154,00	160,00	146,79	146,79	147,90	148,63
22/09	158,00	147,50	148,50	154,00	162,00	146,98	146,98	148,08	148,81
23/09	161,00	147,50	148,50	154,00	165,00	145,97	145,97	147,07	147,80
24/09	162,00	148,50	150,50	155,00	165,00	148,72	149,46	149,83	150,56
25/09	163,00	151,00	153,00	157,00	166,00	151,94	153,04	153,41	154,14
26/09	165,00	150,50	152,50	156,00	166,00		152,21	152,58	153,32
Variación semanal	7,14%	2,03%	2,69%	1,30%	3,75%		3,69%	3,17%	3,15%

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				127,60	131,36	129,06	121,90	123,09	126,40
22/09				126,95	130,63	129,16	121,07	122,54	125,67
23/09				126,68	130,35	128,42	120,80	122,18	125,48
24/09				129,71	133,47	130,99	122,36	123,83	127,50
25/09				132,46	136,32	133,47	124,47	126,03	129,34
26/09				132,10	135,77	133,75	124,84	126,40	129,71
Variación semanal				3,53%	3,36%	3,63%	2,41%	2,69%	2,62%

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				126,58	129,62	126,77	122,08	123,83	126,03
22/09				126,77	129,71	127,32	122,18	123,92	127,14
23/09				125,76	128,61	126,40	121,72	123,65	128,24
24/09				128,51	131,45	129,43	123,46	125,30	129,34
25/09				131,73	134,67	132,37	125,57	127,50	131,55
26/09				130,90	133,84	131,64	124,84	126,77	131,91
Variación semanal				3,41%	3,26%	3,84%	2,26%	2,37%	4,66%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 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	92,00		v 96,85		106,69		107,47		
22/09	95,00		v 97,54		107,38		108,16		
23/09	96,00		v 95,96		105,80		106,59		
24/09	96,00		v 96,16		106,00		106,79		
25/09	96,00		v 96,95		106,79		107,57		
26/09	97,00		v 96,95		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,43%		0,10%		0,09%		0,09%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Oct-03	Nov-03	Abr-04	May-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	96,73		94,72		96,81	96,65	97,22	101,00
Promedio Agosto	99,80	101,12	106,39	100,09		101,92	101,77	102,40	105,27
Semana anterior	101,00	100,19		100,49	101,87	102,36	101,96	101,96	102,75
22/09	102,00	101,47		100,88	102,26	103,05	102,65	102,65	103,44
23/09	102,00	101,08		99,21	100,59	102,65	101,87	101,87	101,87
24/09	101,00	101,28		99,70	101,08	104,03	102,06	102,06	102,06
25/09	101,00	102,06		100,99	101,38	104,82	103,64	103,24	103,24
26/09	102,00	102,06	101,87	100,99	102,36	104,82	103,64	103,24	103,24
Variación semanal	0,99%	1,87%		0,49%	0,49%	2,40%	1,64%	1,25%	0,48%

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	88,97	92,02	93,80	95,37	94,09	94,09	96,45	99,01	92,71
22/09	89,66	92,52	94,19	95,47	94,39	94,39	96,75	99,11	92,81
23/09	88,09	90,94	92,52	93,80	93,30	93,60	95,96	98,42	92,71
24/09	88,28	91,24	93,01	94,29	93,60	93,80	96,26	98,62	92,71
25/09	89,07	92,02	93,89	95,07	94,09	93,99	96,35	98,32	93,40
26/09	89,07	92,02	93,89	94,98	93,89	93,70	96,06	98,03	93,30
Variación semanal	0,11%	0,00%	0,10%	-0,41%	-0,21%	-0,42%	-0,41%	-0,99%	0,64%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o Hmes 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.	Sep-03	Oct-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			531,91	534,53	494,70	
Promedio Agosto	255,00	233,13	82,11	92,44		480,58		479,88	
Semana anterior	240,00	230,00	94,00	96,00		517,00			522,50
22/09	240,00	230,00	94,00	96,00		522,00			527,50
23/09	240,00	230,00	96,00	96,00		526,00			526,25
24/09	238,00	230,00	96,00	96,00		527,00			532,00
25/09	238,00	230,00	96,00		92,00	527,00			521,75
26/09	236,00	230,00	96,00		92,00	527,00			515,00
Var.semanal	-1,67%	0,00%	2,13%			1,93%			-1,44%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04	jl/st.04	Oct-03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04
Promedio Junio		109,70	110,45	102,90			589,88	603,97	
Promedio Julio		104,83	104,48	98,48	99,67	562,50	568,70	570,98	561,22
Promedio Agosto	125,33	120,10	117,40	107,20	111,80	539,50	541,50	511,50	533,13
Semana anterior	119,00	119,00	115,00	104,00	107,00		550,00	555,00	
22/09	122,00	121,00	115,00	105,00		560,00		565,00	
23/09	126,00					555,00	560,00	562,50	562,50
24/09						550,00		555,00	555,00
25/09		128,00	121,00	111,00	114,00		552,50	555,00	555,00
26/09	136,00	134,00	130,00	114,00			545,00	545,00	545,00
Var.semanal	14,29%	12,61%	13,04%	9,62%			-0,91%	-1,80%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h. ago.03	Oct-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	241,00	241,78	218,26	218,63	259,42	252,43	249,49	251,79	252,53
22/09	245,00	247,38	221,66	222,03	264,28	257,30	254,36	256,48	257,21
23/09	248,00	247,29	221,75	222,12	261,25	256,48	255,37	256,48	257,03
24/09	247,00	248,02	222,12	222,49	261,99	256,66	255,01	256,66	257,21
25/09	247,00	248,21	222,67	223,04	262,91	257,58	255,93	257,39	257,95
26/09	248,00	250,41		222,95	263,27	257,95	256,84	257,67	258,41
Var.semanal	2,90%	3,57%		1,98%	1,49%	2,18%	2,95%	2,33%	2,33%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.					FOB Río Grande, Br.			
	Oct-03	Nov-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Oct-03	Nov-03	Abr-04	May-04
Promedio Junio				201,63	204,48				
Promedio Julio			197,52	193,44	194,20				
Promedio Agosto	226,92		211,14	199,74	200,32	225,43			
Semana anterior	246,37	247,20	231,12	222,86	220,47	243,62	244,44	221,02	218,26
22/09	249,59	249,68	234,52	225,89	222,86	248,48	249,13	224,42	221,20
23/09	249,31	249,49	234,61	226,35	223,13	248,39	248,94	224,51	221,11
24/09	250,05	250,41	234,98	226,71	223,50	249,13	249,86	224,88	221,48
25/09	250,96	251,15	235,53	227,08	224,23	250,05	250,60	225,43	222,76
26/09	251,52		235,44	226,99	224,97	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,09%		1,87%	1,85%	2,04%	2,64%	2,52%	2,00%	2,06%

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		234,43	235,26	233,79	227,82	225,43	219,82	212,75	202,09
22/09		239,30	239,94	238,29	231,21	228,37	222,58	215,32	204,85
23/09		239,21	239,76	238,38	231,31	228,27	223,13	214,59	203,10
24/09		239,94	240,68	238,56	231,67	228,64	223,04	214,22	203,01
25/09		240,86	241,41	238,56	232,22	229,93	224,60	215,32	203,10
26/09		241,23	241,87	239,21	232,50	230,48	225,06	215,69	204,85
Variación semanal		2,90%	2,81%	2,32%	2,06%	2,24%	2,38%	1,38%	1,36%

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	283,31	272,49	271,62	271,62	270,67	285,64	291,10	291,53	291,10
22/09	276,42	265,22	264,71	265,14	264,46	280,71	285,17	285,51	285,17
23/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/09	281,00	268,25	267,57	267,23	266,20	284,68	288,36	287,85	287,17
25/09	286,49	272,98	272,46	272,38	271,34	290,04	293,85	293,85	293,16
26/09	285,40	271,75	270,89	270,02	268,99	288,25	292,06	291,62	290,50
Variación semanal	0,74%	-0,27%	-0,27%	-0,59%	-0,62%	0,91%	0,33%	0,03%	-0,20%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia Dmes 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	Oct-03	en/mr.04	Abr-04	Sep-03	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	Abr-04
Promedio Junio			205,60	195,58				191,63	184,08
Promedio Julio	204,57		198,83	187,22	186,45			184,74	176,67
Promedio Agosto	210,40		210,36	198,24	188,73			192,67	186,53
Semana anterior	225,00	224,00	223,00	212,00	206,00	206,00	205,00	207,00	199,00
22/09	232,00		231,00	218,00	211,00		211,00	211,00	202,00
23/09	234,00	232,00	232,00	216,00	212,00	210,00	212,00	215,00	206,00
24/09	232,00	232,00	232,00	213,00	210,00	210,00	212,00	212,00	203,00
25/09	234,00	233,00	232,00	213,00	213,00	209,00	210,00	213,00	202,00
26/09	232,00	232,00	235,00	216,00	214,00	214,00	216,00	215,00	206,00
Variación semanal	3,11%	3,57%	5,38%	1,89%	3,88%	3,88%	5,37%	3,86%	3,52%

	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	179,89	182,32	183,97	169,20	179,00	204,14	204,37	200,78	197,53
22/09	182,98	186,07	187,83	170,97	180,00	207,51	208,11	207,40	201,72
23/09	182,65	185,85	185,96	168,32	187,00	208,83	209,27	206,62	201,94
24/09	181,44	185,63	186,29	169,09	186,00	205,14	207,40	205,85	200,73
25/09	183,48	188,05	188,05	172,18	185,00	207,45	210,65	208,99	203,04
26/09	183,04	188,49	189,04	172,51	187,00	207,01	210,54	206,13	f/i
Var.semanal	1,75%	3,39%	2,76%	1,95%	4,47%	1,40%	3,02%	2,66%	2,79%

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	210,21	209,33	209,77	208,77	205,58	204,48	200,07	193,67	181,99
22/09	214,40	213,62	213,96	213,18	208,88	206,79	201,28	194,55	182,98
23/09	214,62	213,40	213,07	211,31	206,13	204,14	198,96	191,80	180,22
24/09	213,40	213,18	212,96	211,64	206,46	204,92	200,07	192,46	180,34
25/09	215,72	215,61	215,72	213,96	209,44	208,00	203,04	195,11	182,43
26/09	215,28	216,05	216,27	214,95	210,54	208,33	202,82	195,66	182,54
Var.semanal	2,41%	3,21%	3,10%	2,96%	2,41%	1,89%	1,38%	1,02%	0,30%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	522,00	520,00		572,84	572,84	554,73	550,20	534,35	
22/09	525,00	523,00			562,10	549,73	545,24	528,37	
23/09	535,00	531,00			572,22	559,85	554,23	539,62	526,13
24/09	531,00	528,00			567,72	556,48	545,24	534,00	522,75
25/09	532,00	529,00			573,34	557,60	554,23	539,62	528,37
26/09	526,00	523,00			567,72	550,86	547,49	537,37	
Var.semanal	0,77%	0,58%			-0,89%	-0,70%	-0,49%	0,56%	

	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	521,83	516,09	483,80	526,23	520,50	491,84	490,74	531,75	527,12
22/09	526,12	522,38	491,07	535,49	526,23	500,44	496,03	542,11	537,26
23/09	523,15	520,83	490,19	526,46	526,90	500,88	496,47	540,78	537,92
24/09	527,78	524,14	493,72	532,19	532,41	506,39	501,98	546,52	543,43
25/09	518,52		486,77	521,83	524,25	497,13	490,52	538,36	535,27
26/09	516,64		482,80	516,64	512,24		490,08	fi	fi
Var.semanal	-0,99%		-0,21%	-1,82%	-1,59%		-0,13%	1,24%	1,55%

	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	517,42	516,09	514,77	512,79	502,87	499,78	493,83	483,91	473,99
22/09	527,78	526,23	524,69	521,83	512,57	508,16	500,44	489,64	477,29
23/09	526,46	526,90	526,23	524,47	513,01	507,28	500,44	489,42	481,70
24/09	532,19	532,41	531,75	528,88	518,52	513,01	504,85	491,84	480,60
25/09	524,03	524,25	523,15	521,16	511,46	508,82	503,31	491,62	479,50
26/09	520,50	521,60	520,50	518,08	509,92	507,05	500,66	490,74	478,62
Var.semanal	0,60%	1,07%	1,11%	1,03%	1,40%	1,46%	1,38%	1,41%	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 detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadunidense, 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		487,5	42,9	421,5	52,1	5	
		(8.700,0)	(1.550,0)		(777,4)	(33,0)	(2,1)	
	02/03	7.500,0	5.945,2	110,2	5.921,2	1.596,4	1272,1	5.187,2
		(10.500,0)	(10.065,0)		(9.938,0)	(972,6)	(921,2)	(8.956,5)
Maíz (Mar-Feb)	03/04		9,5	23,5	251,6	220,4		
			(518,0)		(587,5)	(174,6)	(9,1)	
	02/03	10.500,0	9.538,8	64,6	9.259,4	3.132,7	2350,7	7867,4
		(9.300,0)	(7.625,0)		(7.954,7)	(1.585,4)	(1.133,5)	(6.505,7)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				0,8			
			(222,0)		(130,1)	(31,5)		
	02/03	700,0	622,4	0,3	619,9	51,6	33,2	518,8
		(500,0)	(350,0)		(457,4)	(39,6)	(36,4)	(262,9)
Soja (Abr-Mar)	03/04		402,3	23,1	321,3	172,9		
			(463,0)		(347,5)			
	02/03	9.000,0	8.113,6	95,4	8.770,6	2.442,2	1589,7	8300,9
		(6.500,0)	(5.800,0)		(7.461,2)	(1.946,4)	(1.470,5)	(5.758,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04				(0,3)			
	02/03	300,0	221,6	0,3	184,6	33,9	13,0	207,0
		(330,0)	(330,0)		(310,1)	(53,2)	(42,2)	(306,1)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	02/03	3.750,5	3.563,0	1239,7	912,2
		(3.613,9)	(3.433,2)	(922,6)	(755,6)
	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		295,6	235,7	
	02/03	16.317,8	16.317,8 (*)	5.802,1	3.758,1
		(13.734,9)	(13.734,9)	(5.181,7)	(3.282,8)
Girasol	02/03	2.568,8	2.568,8	1.177,0	576,8
		(2.563,1)	(2.563,1)	(913,6)	(508,1)
	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. Pasaron a la exportación en miles de tn: en (*) 23,0 y en (**) 11,9. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste	Ttl.Cereal
Unión Europea	23%	236	1.072.269	4.024		1.818	65		1.078.412
Alemania			66			60			126
Austria			21						21
Bélgica		200	51.539			1.252	65		53.056
Dinamarca			24						24
España			602.618	4.024					606.642
Finlandia									
Francia									
Grecia			211						211
Irlanda			96						96
Italia			855						855
Países Bajos		36	22.975			506			23.517
Portugal			301.465						301.465
Reino Unido			92.375						92.375
Suecia			24						24
Unión Europea									
Otros Europa	1%	774	1.238	27.250		60	22		29.344
Albania									
Bosnia									
Bulgaria			140				22		162
Eslovenia			24						24
Hungría			49						49
Letonia			48						48
Noruega		774	24	27.250					28.048
Polonia			72						72
República Checa									
Rumania			865						865
Suiza			16			60			76
P. Bálticos y CEI	0%		310				277		587
Armenia									
Azerbaiyán									
Estonia							14		14
Georgia			97						97
Lituania									
Rusia			168				263		431
Tadjikistán									
Ucrania			45						45
Uzbekistán									
Norteamérica	1%			49.444	16.800		40		66.284
Canadá									
EE.UU.					16.800		40		16.840
México				49.444					49.444
Mercosur	11%	3.686.278	79.373		41.288		73.598		3.880.537
Brasil		3.548.827	70.775		36.785		73.598		3.729.985
Paraguay		5.000							5.000
Uruguay		132.451	8.598		4.503				145.552
Resto Latinoamér.	8%	220.223	1.378.333	65.173		22	1.908		1.665.659
Antigua y Barbuda									
Bolivia		24.010					1.055		25.065
Chile		96.003	434.541	27.895			853		559.292
Colombia		2.750	321.605	37.278					361.633
Costa Rica			128						128
Cuba			22						22
Ecuador 5/		15.000	36.824						51.824
El Salvador			9.845						9.845
Guatemala			42.130						42.130
Haití									
Honduras									
Jamaica			48						48
Nicaragua			7.248						7.248
Panamá									
Perú 4/		82.460	492.972						575.432
Puerto Rico			31.300						31.300
Rep.Dominicana			240						240
Surinam			23						23
Trinidad y Tobago			48						48
Venezuela 6/			1.359			22			1.381

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
254.664	75.014	74.286	618	16	6	1.738	406.342	6.519.701	390.683	8.395.138
	2.382	90	81		6		2.559	145.695		148.380
	1.927						1.927			1.948
1.936	3.045	199	197			34	5.411	263.221		321.688
		523					523	782.642	22.615	805.804
80.185	2.915	2.609		16			85.725	1.413.772	31.071	2.137.210
	5.009						5.009	255.848	65.071	325.928
78.950	900						79.850	163.012		243.073
								155.363		155.459
35.073	6.514	3.506					45.093	1.324.275		1.370.223
47.210	47.024	45.169	340			1.704	141.447	1.754.847	261.426	2.181.237
10.908		21.783					32.691	153.915	10.500	498.571
68	5.298	407					5.773	107.111		205.259
334							334			358
	7.432	296					7.728	211.538	590	249.200
									99	99
									230	230
	748						748	30.272	19	31.201
								8.750		8.774
	2.247						2.247			2.296
									242	290
		296					296			28.344
	2.604						2.604	156.870		159.546
	350						350			350
	1.483						1.483	15.646		17.994
	1.104	41					1.145		34.214	35.946
									190	190
									24	24
									19	33
									48	145
									72	72
	1.104	41					1.145		32.020	33.596
									1.138	1.138
									703	703
90	20.787	94.318	320				115.515	34.392	56.333	272.524
90	11.101		40				11.231			11.231
	5.372	77	280				5.729	34.392	26.133	83.094
	4.314	94.241					98.555		30.200	178.199
	439	20.616					21.055	83.601	34.154	4.019.347
	439	20.616					21.055	81.936	32.005	3.864.981
										5.000
								1.665	2.149	149.366
211.741	4.786	438					216.965	791.631	375.872	3.050.127
									27	25.092
54.231	3.674						57.905	243.442	19.353	879.992
87.837	109						87.946	101.735	83.671	634.985
									1.147	1.275
									2.723	2.745
								69.500	38.621	159.945
								43.474		53.319
								31.700	21.981	95.811
									2.653	2.653
									49	49
									48	48
								6.912	49	14.209
									6.085	6.085
69.673							69.673	205.127	100.768	951.000
								30.841	2.968	65.109
									45.148	45.388
									387	410
	1.003						1.003		5.053	6.104
		438					438	58.900	45.189	105.908

Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz ²	Alpiste	Ttl.Cereal
Transporte		3.907.511	2.531.523	145.891	58.088	1.900	75.910		6.720.823
Oceania	0%								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	17%	336	4.167.357						4.167.693
Afganistán									
Arabia Saudita 2/			658.894						658.894
Bahrein			6.044						6.044
Chipre			76.880						76.880
Egipto 3/			1.221.708						1.221.708
Emiratos Arabes			770.370						770.370
Irán			74.330						74.330
Israel		336	102.188						102.524
Jordania			220.223						220.223
Kuwait			107.241						107.241
Libano			32.287						32.287
Libia			100.910						100.910
Malta			13.637						13.637
Omán			153.031						153.031
Quatar									
Siria			333.917						333.917
Turquía			245.770						245.770
Yemen			49.927						49.927
Sudéste Asiático	7%	27.500	42.597						70.097
Corea del Sur			207						207
Filipinas		27.500	349						27.849
Indonesia			384						384
Malasia			239						239
Singapur			48						48
Tailandia			41.370						41.370
Resto de Asia	25%		698.059	332.017					1.030.076
Bangladesh									
China			32.924	1.310					34.234
Hong-Kong									
India			169						169
Japón			411.473	330.707					742.180
Nepal									
Pakistán									
Sri-Lanka			24						24
Taiwán			253.469						253.469
Vietnam									
Africa	7%	62.395	1.420.654	6.825					1.489.874
Angola			18.622						18.622
Argelia			237.004						237.004
Congo		19.328							19.328
Costa de Marfil			97						97
Gabón			48						48
Ghana			24						24
Guinea Bissau									
Is.Mauricio			44.882						44.882
Is.Reunión									
Kenia			168						168
Madagascar									
Marruecos			511.820						511.820
Mauritania			24						24
Mozambique		25.397	91.306						116.703
Nigeria		4.170	5.194						9.364
Ruanda									
Senegal			13.000						13.000
Sierra Leona			24						24
Sudáfrica		13.500	157.056	6.825					177.381
Tanzania			24						24
Túnez			285.622						285.622
Zambia			55.739						55.739
Zimbawe									
Total mundial		3.997.742	8.860.190	484.733	58.088	1.900	75.910		13.478.563

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que c/region representa sobre el total de embarques realizados. 2/, 3/ y 4/ Corresponden 8461, 7082 y 22247 tn pellets soja paraguayos respectivamente

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
466.495	109.562	189.995	938	16	6	1.738	768.750	7.640.863	891.846	16.022.282
	4.701						4.701		17.776	22.477
	4.701						4.701		14.946	19.647
									1.500	1.500
									1.330	1.330
582.069	1.418	1.251					584.738	1.175.976	234.535	6.162.942
									149	149
		20					20	47.712		706.626
		40					40		146	6.230
								19.405		96.285
128.694							128.694	513.518	116.836	1.980.756
74.891	1.418	60					76.369	67.835	37.661	952.235
								35.652	36.487	146.469
50.430							50.430		2.637	155.591
		61					61	103.600		323.884
									193	107.434
18.580		632					19.212	33.745	2.400	87.644
										100.910
										90.871
5.170							5.170	50.116	6.724	215.041
									49	49
19.562							19.562	170.574	123	524.176
284.742		438					285.180	92.875	31.130	654.955
								40.944		90.871
918.633							918.633	1.616.422	137.303	2.742.455
19.400							19.400		52.610	72.217
75.220							75.220	480.201		583.270
35.263							35.263	177.279		212.926
30.010							30.010	275.565	84.693	390.507
										48
758.740							758.740	683.377		1.483.487
5.902.301		15.479					5.917.780	571.021	1.726.945	9.245.822
									194.487	194.487
5.716.878							5.716.878	980	722.598	6.474.690
									2.000	2.000
									759.184	759.353
91.821							91.821		48	834.049
									72	72
39.202		15.479					54.681		19.000	73.681
										24
54.400							54.400	7.125	18.532	333.526
								562.916	11.024	573.940
9.779	2.254	443					12.476	708.310	245.513	2.456.173
									6.389	25.011
		305					305	126.530	22.399	386.238
										19.328
										97
										48
										24
									446	446
								19.570	13.922	78.374
								40.988	4.200	45.188
									2.501	2.669
									3.000	3.000
2.000		138					2.138		126.870	640.828
										24
									6.119	122.822
								10.673	23	20.060
									24	24
								9.983	9.673	32.656
										24
7.779	2.254						10.033	320.981	47.288	555.683
										24
								179.585		465.207
									445	56.184
									2.214	2.214
7.879.277	120.981	207.168	938	16	6	1.738	8.210.124	11.712.592	3.253.918	36.655.197

5/ y 6/ Corresponde 2000 y 5033 tn aceite soja paraguayo. * En el total figuran 2585 tn de maní con destino desconocido.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de AGOSTO de 2003

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Miijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	47,607			8,166							55,773	35,614	612,079	703,467
Quebracho	12,200			23,719							35,919	81,900	314,904	432,723
Nidera	71,210			20,597							91,807	21,556	111,589	224,952
Tránsito	18,810	5,335		16,146							40,291		8,114	48,405
Dempar/Pampa	77,070			56,919							133,989	35,200	236,364	405,553
ACA								2,200			2,200			2,200
Vicentín												77,341	361,199	438,540
Serv.Portuarios-Term.3	37,805										37,805			37,805
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	77,605	5,879	25,195								108,679			108,679
Planta Guide							468					14,393		14,393
Punta Alvear	18,300	6,521	2,700	74,640							102,629		38,872	141,501
Gral.Lagos	42,010			12,810							54,820	17,557	317,145	389,522
Arroyo Seco	15,000			40,249							55,249			55,249
Va. Constitución-Term.1 y 2	8,584										8,584			8,584
Terminal San Nicolás												1,350	3,684	5,034
Terminal San Pedro				34,462							34,462			34,462
Total	426,201	17,735	27,895	287,707			468				760,006	287,111	2,003,950	3,051,067

Acumulado 2003 (enero / agosto)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Miijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	947,144		52,505	117,381	483						1,117,513	591,691	4,090,672	5,799,877
Quebracho	447,035	14,063	101,185	624,627							1,186,910	454,507	1,915,714	3,557,132
Nidera	1,011,635		116,078	645,848							1,773,561	207,298	702,498	2,683,357
Tránsito	601,551	165,861	48,836	459,329		3,506					1,279,083	12,772	95,730	1,387,585
Dempar/Pampa	691,905		267,568	996,931							1,956,404	331,455	1,266,301	3,554,160
ACA	104,558	81,096		313,484							499,138	11,900	12,808	523,846
Vicentín	233,684		38,500	59,047							331,231	634,254	2,404,563	3,370,048
Serv.Portuarios-Term.3	231,986										231,986			231,986
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	944,307	162,950	124,464	532,135							1,763,856			1,763,856
Planta Guide												386,483		386,483
Punta Alvear	836,074	62,649	92,774	514,154	1,129	15,480	2,171				1,524,431	372,437		1,896,868
Gral.Lagos	630,891	14,678	161,770	453,820		15,233					1,276,392	444,541	2,121,713	3,842,646
Arroyo Seco	431,772	44,050	7,930	618,755							1,102,507		3,410	1,105,917
Va. Constitución-Term.1 y 2	132,714		6,615								139,329		3,278	142,607
Terminal San Nicolás	267,678	10,420		292,527							570,625	8,561	15,053	594,239
Terminal San Pedro	144,765		16,438	464,917				22,585			648,706			648,706
Total	7,657,699	555,767	1,034,663	6,092,955	1,612	34,219	2,171	22,585			15,401,671	3,083,462	13,004,178	31,489,312

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

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

Mes de AGOSTO de 2003

Terminal de embarque	Aceite				Aceite			Aceite		Pellets soja	Harina soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maiz		Subpr. sorgo		Subpr. Lino		Subpr. Trigo		/2 Otros Subpr.		Total Subprod.
	algodón	girasol	soja	cártamo	maiz	maní	Otros aceites	Total Aceites	soja		soja	girasol	girasol	mani	maiz	maiz	sorgo	Lino	Trigo	Otros	Otros	Lino	Trigo	Otros	Otros	Otros	
Terminal 6			35,614				35,614	162,924	412,379	4,015	3,275														29,487	612,079	
Quebracho			81,900				81,900	280,524	19,620									2,517							12,243	314,904	
Nidera		10,000	11,556				21,556		107,774	3,815																111,589	
Tránsito									8,114																	8,114	
Dempai/Pampa			35,200				35,200		225,211																11,153	236,364	
ACA		2,200					2,200																				
Vicentín		17,635	59,706				77,341	62,410	260,258	16,679															8,494	361,199	
Planta Guide			10,843			3,550	14,393																				
Punta Alvear								32,575		6,297																38,872	
Gral.Lagos			17,557				17,557	90,285	221,910																	317,145	
Arroyo Seco																											
Villa Constitución																											
San Nicolás			1,350				1,350																			3,684	
Total	29,835	253,726	3,550	3,550	3,550	287,111	628,717	1,255,266	30,806	3,275	11,011	74,875	2,003,950														

Acumulado 2003 (enero / agosto)

Terminal de embarque	Aceite				Aceite			Aceite		Pellets soja	Harina soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maiz		Subpr. sorgo		Subpr. Lino		Subpr. Trigo		/2 Otros Subpr.		Total Subprod.	
	algodón	girasol	soja	cártamo	maiz	maní	Otros aceites	Total Aceites	soja		soja	girasol	girasol	mani	maiz	maiz	sorgo	Lino	Trigo	Otros	Otros	Lino	Trigo	Otros	Otros	Otros		
Terminal 6			591,691				591,691	1,113,836	2,590,231	202,578	19,375														3,468	161,185	4,090,672	
Quebracho			454,507				454,507	1,636,127	145,840	43,388																13,838	76,522	1,915,714
Nidera		114,778	92,520				207,298		72,870	96,122																	702,498	
Tránsito		2,489	4,500			1,000	12,772		76,511																		13,308	95,730
Dempai/Pampa		3,313	28,550				331,455		1,240,416																		25,885	1,266,301
ACA		5,700	4,400			1,800	11,900		12,808																			12,808
Vicentín		2,500	146,343			29	634,254	376,570	1,752,495	124,025	3,980																	2,404,563
Planta Guide		92,199	244,839			34,245	386,483																					
Punta Alvear								227,137		127,152																	6,216	372,437
Gral.Lagos								807,489	1,265,532	31,607																	17,085	2,121,713
Arroyo Seco																												3,410
Villa Constitución																												3,278
San Nicolás			8,561				8,561			4,001																	11,052	15,053
Total	5,813	390,059	2,629,033	6,500	4,812	37,045	10,200	4,234,029	7,596,594	628,873	23,355	2,203	17,937	2,374	120,553	378,260	13,004,178											

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel germen, descaste de soja, gluten de maiz, peli cáñamo, sub. algodón y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 23/09/03. 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: 23/09/03 Hasta: 09/10/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO		87.000	53.985		176.500	300.811		95.000	230.700			17.000	960.996
Terminal 6 (T6 S.A.)	14.000				25.000	138.826		28.000					205.826
Resmiror (T6 S.A.)									69.000				69.000
Quebracho (Cargill SACI)			20.000		77.500	13.500		35.000	48.100				194.100
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)		34.000				28.500		5.000	7.900				7.900
Nidera (Nidera S.A.)												15.300	15.300
El Tránsito (Alfred C. Toepler Int. S.A.)						56.985			8.000				8.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													90.970
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		22.000	33.985										8.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		17.000			74.000	63.000		27.000	97.700		1.700		22.000
Vicentin (Vicentin SAC)									28.500				182.700
Duperial													97.700
ROSARIO		42.000	9.350			30.000		176.800	28.500				286.650
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		22.000											22.000
Plazuela (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)													
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)													
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		20.000				30.000		176.800	28.500				255.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepler Int. S.A.)													9.350
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			10.700							22.700
BUENOS AIRES													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)		32.000											32.000
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	62.950							38.600	7.000				108.550
BAHIA BLANCA													
UTE Terminal (Glencore / Toepler)	103.450							11.700	14.800				144.750
Terminal Bahía Blanca S.A.	103.450												103.450
Galvan Terminal (OMHSA)													
Galvan Terminal (Cargill SACI)								11.700	6.800				13.600
TOTAL	166.400	191.000	69.335		176.500	341.511		322.100	274.000	21.800	17.000		1.579.646
TOTAL UP-RIVER	153.000	63.335	63.335		176.500	330.811		271.800	259.200		17.000		1.271.646

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

www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones	286.019.684
Renta Fija	282.818.657
Cau/Pases	255.952.167
Opciones	24.392.658
Plazo	9.546.420
Rueda Continua	385.458.277

Var. Sem.Var. Mens.

MERVAL	810,26	3,65%	13,59%
GRAL	35,276,70	3,01%	12,93%
BURCAP	1,930,36	2,82%	12,81%

Las empresas líderes agrupadas en el índice Merval cotizaban en uno de sus niveles máximos del año, y de los últimos 6 años, al superar el valor psicológico de los 800 puntos.

Las acciones mostraron todo su potencial y mantuvieron su firmeza tras el anuncio de reestructuración de deuda como consecuencia de compras de oportunidad en papeles argentinos que apuestan a la reactivación económica.

El mercado accionario alcanzó así un mejor comportamiento que los bonos, debido a que la devaluación del peso les dio a muchas empresas, fundamentalmente las exportadoras, mejores condiciones de competencia.

Esta semana los inversores se conmocionaron cuando el gobierno de Néstor Kirchner anunció un plan para renegociar la deuda con acreedores privados, unos 94.300 millones de dólares en cesación de pagos sobre un total de deuda de unos 180.000 millones, con una reducción del 75 por ciento del valor nominal.

Así, los operadores ven al mercado accionario como la opción más atractiva en comparación con tasas bancarias por debajo de un dígito, bonos en proceso de renegociación, y un mercado cambiario equilibrado tras la devaluación.

Más allá de la ondulación en los precios, los expertos siguen detectando un creciente interés de los inversores en arbitrar sus tenencias de bonos en default a favor de la renta variable por reconocer la mejora del valor de recuperpo.

Pero también el optimismo se vincula con las posibilidades de

revaluación de las acciones bajo un mejor clima económico, aunque las voces más prudentes recomiendan a los inversores actuar con cautela en el momento de elegir los papeles.

El viernes, el dólar minorista cerró a 2,88 pesos para la compra y a 2,92 pesos para la venta, con diferencia de un centavo respecto de la semana anterior.

En la plaza mayorista el "billeto" físico entre bancos terminó en 2,91 pesos, en tanto el tipo transferencia llegó hasta 2,905 pesos.

Por otro lado, durante la semana las acciones de Brasil sufrieron importantes pérdidas y la moneda también se debilitó debido al nerviosismo de los inversionistas por los retrocesos en las bolsas de Europa y de Estados Unidos y un recorte de la OPEP en su oferta de petróleo.

Los operadores dijeron que la bolsa, que había subido desde principios de agosto, está ajustando sus precios, ya que algunos tomaron ganancias.

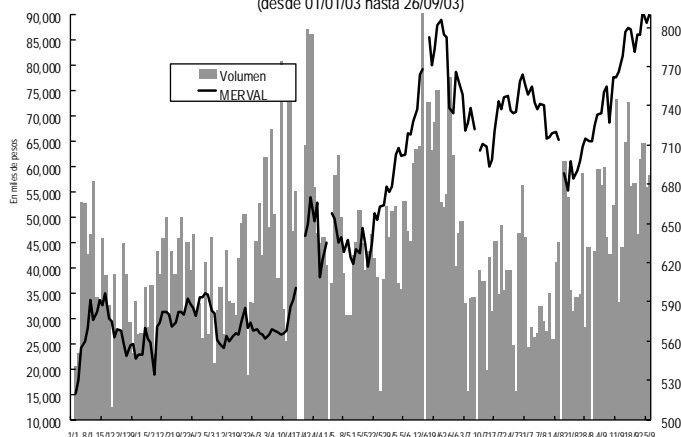
El miércoles, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) sorprendió al mercado con una decisión de recortar su oferta de crudo a principios de noviembre, afectando sobremanera los mercados neoyorquinos.

Otro factor que sumó para la caída de Wall Street fue el anuncio de que el índice de confianza de la Universidad de Michigan mostró una inesperada caída en el sentimiento de los consumidores en septiembre, afectado por la persistente debilidad del mercado laboral, los altos precios de la gasolina y la ocupación estadounidense en Irak.

En la Bolsa se duda poder sostener la gran alza (en el mercado), que se inició en marzo debido a una mejoría en la economía post-Irak.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 26/09/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/09/03	23/09/03	24/09/03	25/09/03	26/09/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		3,900.01			100,958.00	104,858.01	-4.98%
Valor Efvo. (\$)		1,833.00			107,170.98	109,003.98	96.64%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			4,880.00	1,000.00		5,880.00	293900.00%
Valor Efvo. (\$)			146.40	2,680.00		2,826.40	-99.67%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	5,000.00	1,708,172.33	1,578,360.00	4,126,833.58	1,879,092.00	9,297,457.91	4.96%
Valor Efvo. (\$)	3,351.93	1,618,876.71	1,311,721.16	3,267,644.38	1,720,830.16	7,922,424.34	7.32%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	5,000.00	1,712,072.34	1,578,360.00	4,126,833.58	1,980,050.00	9,402,315.92	4.84%
Valor Efvo. (\$)	3,351.93	1,620,709.71	1,311,867.56	3,270,324.38	1,828,001.14	8,034,254.72	-3.21%
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	22/09/03		23/09/03		24/09/03		25/09/03		26/09/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Pv. SF S. 3 \$ 72 hs			47.000	3.900.01		1.833.00				
Bonde \$ 2008 2%									79.400	9.784.00
Bonte 2002 8,75 %									80.750	59.000.00
Bonte 2005 12,125 %									77.000	10.174.00
Bonde u\$s 2005									266.300	14.000.00
Bono Glob.08 sup 7-15,5%									83.050	8.000.00
										7.768.50
										47.642.50
										7.833.98
										37.282.00
										6.644.00
Títulos Privados										
Química Estrella cupón					0.03	4.880.00	146.40			
Acindar								2.680	1.000.00	2.680.00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	22/09/03		23/09/03		24/09/03		25/09/03		26/09/03	
	7	29-Sep	7	30-Sep	7	01-Oct	7	02-Oct	7	03-Oct
Fecha vencimiento										
Tasa prom. Anual %	3,00	3,00	2,28	2,28	1,93	1,93	2,46	2,46	2,30	2,30
Cantidad Operaciones	1	1	37	37	24	24	71	71	31	31
Monte contado	3.350.00	3.350.00	1.563.820	1.563.820	1.311.235	1.311.235	3.236.106	3.236.106	1.720.073	1.720.073
Monte futuro	3.351.93	3.351.93	1.564.504	1.564.504	1.311.721	1.311.721	3.237.631	3.237.631	1.720.830	1.720.830

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,670	26/09/03	31/12	1° mar.03	199.557.000	188.914.000	279.256.227
Agraria	2,000	03/06/97	30/06	3° mar.03	706.415	13.091.346	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	4,850	26/09/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,450	26/09/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,750	26/09/03	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	5,900	26/09/03	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	26/09/03	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 *	2,950	17/07/03	31/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	30,500	21/07/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,270	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,100	26/09/03	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	1,700	26/09/03	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	2,650	26/09/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,350	26/09/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,310	26/09/03	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	2,740	26/09/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,000	26/09/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,400	26/09/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,200	26/09/03	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	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,440	26/09/03	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 *	0,399	26/09/03	31/12	1° mar.03	-46.472.000	104.989.000	260.511.750
Cresud	2,680	26/09/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,200	26/09/03	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	1,250	26/09/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,790	26/09/03	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 *	1,650	26/09/03	30/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	1,870	26/09/03	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 *	0,780	26/09/03	30/06	3° mar.03	4.258.649	4.548.189	42.593.230
Gas Natural Ban	1,350	26/09/03	31/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	30/09	2° mar.03	-822.007	25.397.734	5.799.365
Grafex	0,520	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 general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	1,950	26/09/03	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	1° mar.03	-270.344	-5.325.210	858.800
I. y E. La Patagonia	10,700	26/09/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,200	26/09/03	31/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
Inta *	0,250	05/07/00	31/12	1° mar.03	-2.003.687	45.062.366	24.700.000
IRSA	2,650	26/09/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,750	26/09/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	0,910	26/09/03	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	26/09/03	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	17/09/03	30/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,000	26/09/03	31/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	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	2,250	26/09/03	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	2,100	25/07/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,580	26/09/03	31/12	1° mar.03	10.961.000	901.725.000	250.380.112
Morixe *	0,450	26/09/03	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	6,600	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	0,745	26/09/03	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	0,935	26/09/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,590	26/09/03	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	3,220	26/09/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	12,950	26/09/03	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	10,450	26/09/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,550	26/09/03	30/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,670	26/09/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,350	26/09/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	3,800	26/09/03	31/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,250	26/09/03	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	1,870	26/09/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	77,500	26/09/03	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
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
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
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
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	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	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