

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1118 • 3 DE OCTUBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

El sistema de previsión social.

Las AFJPs 1

El miedo a los beneficios 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Organismos Genéticamente

Modificados en Brasil 5

Soja: la reforma en Ganancias
dominó toda la escena 6

Trigo estadounidense a la espera
de más exportaciones 10

El clima podría disminuir
el área de maíz 12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por
puerto y destino de aceites y
subproductos (en/jl.03) 28

USDA: Oferta y demanda por
país de soja y subproductos
(set.03) 32

EL SISTEMA DE PREVISIÓN SOCIAL. LAS AFJPs

El régimen de capitalización en nuestro país contaba al 31 de agosto pasado con 9,3 millones de afiliados. El número de aportantes durante el mencionado mes fue de 3,2 millones de personas. El ranking de afiliados y aportantes de agosto lo encabezaba Orígenes con 2,3 millones y 0,8 millones, respectivamente. De las 12 AFJPs, las 4 mayores concentraban el 70% del total de afiliados y de aportantes.

Hay que mencionar que el régimen de reparto cuenta aproximadamente con 2 millones de afiliados y 0,6 millones de aportantes en el mes. Además, 0,3 millones de adherentes al monotributo hicieron efectiva su contribución.

Teniendo en cuenta las cifras anteriores, tenemos que el total de afiliados en algún sistema de previsión es de 11,6 millones de personas (hemos considerado que los 300 mil adherentes al monotributo son afiliados, aunque suponemos que su número es mayor). El número de aportantes es de 4,1 millones de personas, es decir 35% del total de afiliados. Esto muestra cuán endeble es todo el sistema, no solo de las AFJPs, como insinúa en sus declaraciones el Ministro de Economía, Roberto Lavagna, sino también del sistema de reparto.

Durante el mes de agosto se registraron 28 mil traspasos efectivos entre afiliados de distintas AFJPs. En los últimos doce meses se acumularon 322 mil traspasos.

A fines de agosto había 137 mil beneficiarios vigentes, de los cuales el 53% eran pensionados por fallecimiento, 35% jubilados y 12% retirados por invalidez. En el mes de agosto se procesaron 5 mil solicitudes, de las cuales 44% correspondieron a jubilaciones ordinarias, 39% a pensionados por fallecimiento y el 17% restante a retiros por invalidez. Orígenes, Máxima, Siembra y Consolidar son las AFJP con el mayor número de beneficiarios registrados, manteniendo en

Continúa en página 2

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NA-
VEGABLES

Situación Hidrológica al 30/09/03 14

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 puerto y destino

de aceites (julio y enero-julio'03) 28

SAGPyA: Embarques por puerto y destino

de subproductos (julio y enero-julio'03) 30

USDA: Oferta y demanda por país de

soja, harina y aceite de soja (set.03) 32

Nabsa: Situación de buques del 30 de

septiembre al 20 de octubre de 2003 34

MERCADO DE CAPITALLES

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

conjunto el 46% del total y llegando al 76% si se incluyen las compañías de seguro de retiro vinculadas.

La recaudación total del mes de agosto fue de \$ 226 millones, un 45% superior a la del año anterior debido, principalmente, al incremento de aportes personales del 5% al 7% del salario (Dec. 2203), a partir de marzo de 2003. Las cuatro mayores AFJP concentraron el 69% de la recaudación total. La recaudación por aportante promedió \$ 71, con valores extremos por AFJP para Met (\$ 137) y Unidos (\$ 41).

La comisión promedio del sistema es de 2,54% y pasará, a partir de diciembre, a 2,55% del ingreso imponible. La menor comisión corresponde a Arauca Bit con 2,05% y la mayor a Siembra con 2,90%.

El costo del seguro para el mes de agosto fue de 1,26%. Por su parte la comisión neta promedio fue de 1,28% del salario.

A fines de agosto los fondos de jubilaciones y pensiones acumulaban \$ 44 mil millones, 0,4% más que a fines de julio. Las 4 mayores AFJP concentraban el 74% de los fondos. Orígenes administraba el mayor fondo (\$ 9.595 millones) y Profesión+ Auge, el menor (\$ 318 millones). Los fondos por afiliados promediaron \$ 4.674, con valores extremos para Met (\$ 9.295) y Unidos (\$ 1.882). La estructura de la cartera de inversiones tenía a los títulos públicos (emitidos por la Nación y entes estatales) como el principal tipo de inversión, manteniéndose su participación en el 75% de los fondos. Las acciones y títulos privados representaban el 9%, al igual que los títulos valores extranjeros mientras que los depósitos a plazo fijo se mantuvieron en el 3%.

La rentabilidad de los fondos para el año finalizado en agosto promedió el 15,3%. La rentabilidad real (ajustada por precios al consumidor) promedió el 9,9% (diez puntos porcentuales menos que el año anterior). La rentabilidad histórica hasta agosto de 2003 fue de 15,1% anual, mientras que en términos reales fue de 10,5%. Ninguna AFJP cayó por debajo del mínimo requerido. Nación (18%) obtuvo el mayor rendimiento anual y Met (12%) el menor. La mayor rentabilidad histórica anualizada (excluyendo a Met, con menos de tres años de operaciones) corresponde a Consolidar (16%) y la menor a Futura (14%).

La recaudación total del régimen de capitalización fue en agosto de casi 222 millones de pesos. Con otros aportes se llegó a poco más de 226,4 millones. Por aportante fue de 71,11 pesos.

En agosto del año pasado el total de los fondos de jubilaciones y pensiones llegaba a 37.221 millones de pesos mientras que en agosto

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.

del corriente año ascendían a 43.628 millones. El máximo se había logrado en el mes de junio de 2001 con 22.166 millones de dólares (o pesos en una relación cambiaria de 1 peso = 1 dólar). A diciembre del mismo año había descendido a 20.786 millones de dólares (o pesos). Teniendo en cuenta que la propuesta del gobierno es que los bonos del Estado Nacional defaultados y elegidos sufran un quita del 75%, y considerando que estos participan con el 72% del total de los fondos, tendríamos que dicha quita representaría alrededor de un 50% del total de los fondos, con lo que estos quedarían reducidos a 22.000 millones de pesos, es decir a un cifra semejante a la de fines de 2001 con la diferencia de que en vez de dólares son pesos.

A raíz de los embates que está sufriendo el régimen de capitalización previsional en Argentina, es interesante elaborar las siguientes conclusiones:

a) La implantación del régimen de capitalización en nuestro país en 1994 se llevó a cabo ante el rotundo fracaso del régimen estatal de reparto, régimen que ya tenía casi 100 años de existencia pero que se había generalizado hacia fines de la década del '40. Esto es importante decirlo porque parecería que el régimen de reparto que funcionaba bien y eficientemente fue sustituido por otro (el de capitalización) que al decir de algunos funcionarios habría sido un 'desastre'. Como se puede ver en uno de los puntos que siguen, a fines de 1991 la deuda pública previsional ascendía a una cifra de 276.000 millones de dólares. Esta implica lisa y llanamente que los sucesivos gobiernos se habían apoderado, con distintos procedimientos, de los fondos de los futuros jubilados y pensionados.

b) Mirando hacia el futuro creemos que el régimen de capitalización es el único viable, lo que no implica negar que en su implementación en Argentina no se hayan cometido errores que tendrán que ser corregidos. Entre esos errores está el excesivo costo de las comisiones de las AFJPs.

c) El sistema de reparto ha tenido un costo muchísimo mayor desde el momento que los fondos de los futuros jubilados fueron esquilados por la intervención estatal. Esto se puede corroborar con las siguientes cifras publicados por el Dr. Ricardo Arriazu en su reciente libro **"Lecciones de la crisis argentina"**. En la tabla 22 (pág. 185) se dice que la deuda previsional no registrada llegaba en 1991 a 275.963 millones de dólares, es decir el 158% del PBI. En el 2001 llegaba a 197.513 millones de dólares, el 73,6% del PBI. ¿Por qué se produce esa deuda? Cito al Dr. Arriazu: "La reforma del sistema de seguridad social obligó a reconocer la existencia de deudas previsionales no registradas o 'contingentes', cuyas variaciones deberían reflejar las diferencias entre la emisión de nuevas deudas no registradas y su amortización. En la contabilidad pública tradicional, la emisión de nueva deuda no es reconocida (y los ingresos son registrados dentro del rubro de 'ingresos corrientes') mientras las amortizaciones tampoco lo son (siendo registrados como 'gastos corrientes'). De este modo, las cifras que consignan los ingresos y los gastos corrientes están distorsionadas y no reflejan los verdaderos montos que deberían incluirse como parte de dichos conceptos. Este registro contable erróneo también distorsiona los niveles verdaderos de los desequilibrios fiscales" (Arriazu, **op. cit.** pág. 186). En nota se dice que "es importante recordar que cada vez que un individuo efectúa un aporte al sistema estatal de seguridad social en realidad está comprando el derecho a un flujo futuro de ingresos (está

comprando un 'bono'), pero en la contabilidad pública este ingreso se registra como un ingreso corriente". Sigue diciendo Arriazu que la deuda no registrada "está compuesta por el valor presente de la suma de todos los pagos que el Estado deberá realizar en el futuro, tanto a los actuales jubilados y pensionados como a los trabajadores que hoy se encuentran haciendo sus aportes al sistema público de reparto. En este último caso, el valor presente debería calcularse tomando en cuenta el momento en el cual esos pagos deberán efectuarse. Es importante advertir que este concepto es similar al de cualquier endeudamiento que el Estado contrae y que se registra en términos del valor nominal de la deuda" (**ibídem**, págs. 186 y 187).

d) También hay que tener en cuenta que generalmente los aportes a los sistemas de provisión han sido: el personal que realiza el empleado y el que realiza la empresa por él. El primero, que era del 11%, que luego se redujo al 5% y posteriormente se llevó al 7%, es el que va a las AFJPs. El segundo -cuya alícuota también ha variado pero que está en estos momentos en 10,17%- va al sistema de reparto. Si las cajas de jubilación estatales no se hubiesen visto despojadas de sus fondos por los gobiernos (política que tomó cuerpo a fines de la década del '40 con la creación de los bonos previsionales a bajas tasas de interés, mientras la inflación iba en crescendo), el mencionado aporte de las empresas tendría que ir a las AFJPs conjuntamente con el aporte personal, cuando el empleado está afiliado a alguna de éstas, o al sistema estatal cuando el empleado ha permanecido en éste.

e) La composición de las inversiones de los fondos es algo que

también debe ser motivo de análisis y revisión. Que por una necesidad financiera del Estado parte de esos fondos se canalizasen hacia títulos públicos se puede comprender, pero que dichos fondos en un 75% hayan seguido ese camino fue un error del que tiene que asumir la responsabilidad el Estado nacional.

EL MIEDO A LOS BENEFICIOS

En repetidas oportunidades hemos hecho notar que por razones que la sociología y la psicología social deberían explicar, existe un cierto desprecio a la actividad empresarial. Aún en los libros de economía que circulan en las universidades, se le dedica muy poco espacio al empresario y al importante papel que cumple en la vida económica. Se habla del consumidor (y existe todo un desarrollo teórico que explica su actuación), del Estado y de su política monetaria y fiscal (y la mayor parte de los textos se detienen en el análisis de complicados modelos macroeconómicos a este respecto), pero cuando se alude al empresario sólo se lo define como el que coordina los factores productivos (partiendo del análisis de la ley de proporcionales variables o de los rendimientos decrecientes). A esto se agrega, especialmente en los países latinoamericanos, un cierto desprecio hacia aquel que obtiene ganancias por su actividad empresarial, como si esas ganancias fueran 'fruto del pecado'. Ya pudimos ver, en el artículo anterior, que apreciación totalmente distinta hacen los funcionarios gubernamentales del sistema privado y del sistema estatal de previsión, sin que esto signifique que aprobemos la forma como se implementó el sistema de capitalización, que más que privado es un sistema público, o en gran medida afectado por las políticas gubernamentales.

La actividad empresarial no se reduce solamente a la coordinación de los factores productivos, tierra, mano de obra y capital, sino que va mucho más allá y si se es eficiente en esa actividad, se lograrán beneficios. Son estos la principal fuente en la formación del ahorro y del capital sirviendo para incrementar la productividad, el empleo y los salarios. Lamentablemente, muchos consideran que tener beneficios es malo. Este es un gran error. Las sociedades que crecen lo hacen porque sus empresas tienen beneficios, si así no fuera no habría crecimiento.

Distintas teorías se formularon con respecto a los beneficios empresariales. Para Roberthus y Marx, en el siglo diecinueve, los beneficios eran el reflejo de la 'explotación' del trabajador (toda la teoría marxista parte de la llamada 'plusvalía', es decir lo que presuntamente le sacaría el capitalista al trabajador. La relación plusvalía sobre la suma del capital variable y el capital constante es igual a la tasa de beneficio que, paradójicamente, en el esquema marxista, iba a ir disminuyendo). Esta teoría quedó totalmente en el pasado y en los '50, en la propia ex Unión Soviética, el economista Liberman recomendó a las autoridades de su país introducir modificaciones en el sistema económico comunista para que las empresas pudieran reflejar en sus cálculos contables si tenían o no beneficios.

Una teoría que justifica los beneficios empresariales es la que formuló el famoso economista Schumpeter (1911). Para él, el empresario tiene que recibir beneficios dado que es el que introduce 'innova-

ciones' en la vida económica. Tiempo después el profesor Knight, de la Universidad de Chicago, formuló una teoría que justificaba los beneficios empresariales en base a que el empresario es aquél que 'asume riesgos en un mundo de incertidumbre'. Otro economista, von Mises, justificó los beneficios por el papel de arbitrista que juega el empresario. Este es aquél que vislumbra diferencias de precios en el tiempo y en el espacio, y al comprar cuando y donde es más barato y vender cuando y donde es más caro, hace que aquellas diferencias se ajusten. El empresario es un arbitrista que cumple un papel fundamental en la vida económica. Más apropiadamente, es un especulador, palabra que lamentablemente ha sido degradada en el uso común sin advertir que todo ser humano 'especula'.

Algunos creen, equivocadamente, que la obtención de beneficios por el empresario no es un buen camino para contribuir a la solución del problema de la pobreza y la miseria que hoy carcome la vida de muchos argentinos. Es por ello que imaginan que es mejor que esos beneficios sean tomados por el Estado a través de impuestos diversos, como ganancias extraordinarias, retenciones, y otros, y distribuidos a los que lo necesitan. Los que así opinan no se han detenido un instante a analizar cual es el origen de esa pobreza y miseria. La causa fundamental que explica esta situación es la falta de empleo y esta falta de empleo tiene origen en la disminución de las inversiones. Solo si hay inversiones aumentará el empleo y se irá eliminando la pobreza, y para que haya inversiones es necesario que las empresas obtengan utilidades. Imaginar, como hacen algunos, que los organismos estatales centralizados

pueden distribuir la 'riqueza' mejor que los productores, las empresas y el sector privado en general es no haber entendido todavía el 'cómo' del funcionamiento de la economía.

Pero detengamos ahora a analizar las ganancias en el sector de la comercialización agrícola. En un artículo anterior en este Semanario se calculó el valor de los granos y subproductos que se esperan exportar a nivel mundial en la campaña 2003/04. Según la estimación del USDA dicho comercio estaría en el orden de 223 millones de toneladas para los cereales, 75 millones de toneladas para las semillas oleaginosas, 60 millones de toneladas para los subproductos y 37 millones de toneladas para los aceites. En total el comercio mundial sería de 395 millones de toneladas con un valor aproximado de 74.000 millones de dólares.

Partiendo del ratio promedio de utilidad neta sobre ventas que tuvo en sus últimos ocho ejercicios una de las empresas más representativa y eficiente del comercio granario mundial, que es de 1,30%, podemos estimar que el mencionado comercio mundial podría arrojar una utilidad de 966 millones de dólares (a posteriori de nuestro artículo, la mencionada empresa informó que en su balance cerrado al 31 de mayo de corriente año las utilidades operativas llegaron a 1.036 millones de dólares sobre ventas que alcanzaron a 59.900 millones de dólares. Si hacemos el cálculo veremos que el ratio utilidades operativas dividido ventas es de 1,73%).

Los mencionados datos nos muestran cuan exageradas son las versiones que circulan en algunos medios sobre beneficios fabulosos en el comercio de granos. Este es sumamente compe-

titivo y los márgenes son muy pequeños. La razón fundamental de esto radica, fundamentalmente, en la Ley de King que afirma que las variaciones de precios son mucho mayores que las variaciones de cantidades, dado que los productos granarios tienen una demanda sumamente 'inelástica' (con una curva de demanda prácticamente vertical) mientras la oferta está condicionada por el clima y, por lo tanto, es muy variable. Esto produce fluctuaciones de precios que llevan a las empresas comercializadoras a tener que cubrirse en los mercados de futuros. En ese sentido la modificación que se ha introducido en la ley de impuesto a las ganancias, y que acaba de ser aprobada por el Senado de la Nación, es contraproducente al introducir una dosis mayor de incertidumbre.

Normalmente, los exportadores cuando realizan su venta FOB al exterior (supongamos, soja a mayo de 2004), salen a originar mercadería en el mercado doméstico para cubrirse de cualquier suba en el precio, realizando una operación de futuro conocida como 'forward' (mediante este contrato el oferente -productor, acopio o cooperativa- se compromete a entregar esa soja en el mes de mayo y los exportadores a pagarle el precio concertado a esa fecha). Por la modificación que se ha introducido y que consiste en tomar como fecha de la operación de venta al exterior para la fijación del impuesto a las ganancias no la del contrato sino la del embarque de la mercadería, se ha introducido un factor de incertidumbre que puede tener una repercusión importante en el desarrollo de la comercialización granaria. Es cierto que esta modificación vale para los negocios que se realizan entre empresas 'vinculadas' y siempre que la empresa vinculada opere en un paraíso fiscal, pero también es cierto que la modificación rige para el caso que los negocios con esa empresa superen el 30%. También hay que tener en cuenta que la mayor parte del comercio mundial de granos se realiza entre empresas vinculadas (en el comercio argentino se habla de un 90%).

Por otra parte, ceteris paribus (es decir, sin cambios en las otras variables), normalmente el precio en cosecha tendría que ser menor que el precio en los meses de siembra, por lo que el precio a la fecha de embarque tendría que ser menor. De todas maneras, y con gran picardía, se ha introducido la cláusula de que se tomará el precio a la fecha del embarque o el precio a la fecha del contrato, el que sea más alto, disposición que no tiene justificación jurídica alguna.

ORGANISMOS GENÉTICAMENTE MODIFICADOS EN BRASIL

La semana pasada el gobierno de Brasil emitió una Medida Provisoria (N° 131) que tiene fuerza de ley autorizando a los productores locales a sembrar soja genéticamente modificada. La medida tiene vigencia por un año, a la espera de que el Congreso brasileño elabore una ley.

Entre alguno de los objetivos de la aprobación se encuentra la reducción de los costos agrícolas de los productores locales para poder mantener la actual presencia en el mercado mundial. No perder competitividad frente a los grandes productores de transgénicos, como son EE.UU. y Argentina, es uno de los objetivos de la aproba-

ción de la medida provisoria.

El ministro de Agricultura brasileño, Roberto Rodríguez, reconoció que la liberalización del cultivo es una medida de emergencia para evitar la desobediencia civil de los productores agropecuarios que se iban a lanzar masivamente a utilizar variedades transgénicas.

La Medida Provisoria emitida el 25 de setiembre y publicada el 26 de setiembre (día de entrada en vigencia) en el boletín oficial de Brasil establece normas para la siembra y la comercialización de la producción de soja de la zafra 2004.

De acuerdo con la disposición, las semillas de la zafra de soja de 2003, que los agricultores reservaron para uso propio y que sean utilizadas para la siembra hasta el 31 de diciembre de 2003, serán eximidas de la aplicación de las disposiciones anteriores relativas a las especies genéticamente modificadas.

Se prohíbe la comercialización de la soja transgénico de la zafra 2003 como semilla, así como también la utilización como semilla en Estados distintos de aquel en que fue producida.

A su vez, la cosecha recogida de la siembra permitida de semillas genéticamente modificadas sólo podrá ser comercializada hasta el 31/12/04 inclusive. El stock existente después de esta fecha deberá ser destruido por incineración con la completa limpieza de los espacios de almacenaje para la recepción de la cosecha del 2005.

Los productores incluidos en la regulación solamente podrán realizar la siembra y comercialización de la cosecha de soja del 2004 si se suscriben a las Condiciones de Compromiso, Responsabilidad y Ajuste de Conducta, conforme a un reglamento observado por las normas legales y reglamentarias vigentes.

El compromiso será firmando en un plazo de 30 días contados a partir de la publicación de la Medida Provisoria. El productor que no lo suscriba estará impedido de obtener préstamos y financiamiento de instituciones oficiales de crédito y no tendrá acceso a eventuales beneficios fiscales o crediticios.

El Ministro de Agricultura mediante resolución podrá excluir del régimen de esta Medida Provisoria los granos de soja producidos en áreas o regiones en las cuales comprobadamente no se verifica la presencia de organismos genéticamente modificados.

Con la normativa queda prohibido la siembra de semillas se soja que contengan organismos genéticamente modificados en áreas de conservación y de protección de manantiales de agua que se utilizan para la conservación de biodiversidades.

En verdad, la decisión brasileña manifestada en la Medida Provisoria legaliza lo que muchos productores del país vecino, en especial los de Río Grande do Sul, venían haciendo desde hace varios años al importar semillas genéticamente modificadas en forma ilegal desde la Argentina. Se estima que el 70% de la soja sembrada en la región durante al año pasado fue originada por semilla ilegal proveniente de Argentina.

La liberación al medio de OGM en territorio brasileño se encuentra regulada desde 1995 por la Ley de Bioseguridad (ley federal N° 8.974), la cual establecía las normas para el uso de técnicas de ingeniería genética, coordinadas por la Comisión Técnica Nacional de Bioseguridad. Esta comisión ha aprobado la liberación controlada de múltiples variedades transgénicas con fines experimentales en cultivos de algodón, soja, maíz, café, arroz, caña de azúcar, etc. mientras que solo una variedad (soja RR) recibió la autorización para ser comercializada. Sin embargo, la existencia de una medida cautelar instruida por un juez federal, vigente desde 1999, implicó la prohibición de venta y cultivo de semilla de soja genéticamente modificada en todo el territorio brasileño.

Ahora, el presidente Lula Da Silva prepara un proyecto de ley que buscará regular definitivamente el cultivo de la oleaginosa que será elevado al Congreso para su aprobación durante el mes de octubre. La ley deberá suplantarse la medida provisoria y tratar la cuestión de la comercialización, rotulado y normas de seguimiento de productos transgénicos.

Hay que esperar para que aumente el área con transgénicos

Distintas fuentes de empresas de semillas brasileñas afirmaron que a pesar de ser liberada la siembra de soja transgénica serían necesarios por los menos dos años para que hubiese un volumen suficiente de semillas certificadas para atender la demanda de los productores del país.

A pesar de que el gobierno liberó la siembra provisoriamente, la medida dispuso que los productores podrán usar sólo semillas que ya están en su poder, o sea, no podrán comprar semillas transgénicas para la siembra.

Estimaciones del sector apuntan que existe hoy, guardado en las empresas, un volumen suficiente para plantar apenas una pequeñísima área de 1,5 a 1,6 millones de ha de semillas de soja transgénica este año. Una ha plantada produce, en promedio, semillas para 30 nuevas ha en el año siguiente, conforme datos del Ministerio de Agri-

cultura brasileño.

EMBRAPA (Empresa Brasileña de Investigación Agropecuaria) tiene acuerdos con la multinacional Monsanto para el trabajo de adaptación de semilla transgénica Roundup Ready en las áreas agrícolas brasileñas.

La empresa estatal desarrolló híbridos con un gen de soja Monsanto resistente al herbicida glifosato. El gen fue implantado en 30 variedades convencionales indicadas para diferentes regiones brasileñas.

Repercusión en Argentina

En nuestro mercado se espera que los productores brasileños se vuelquen masivamente a la siembra de las semillas transgénicas para hacer más rentable el negocio de la soja.

El Secretario de Agricultura de Argentina consideró que la autorización de la soja transgénica permitirá constituir un bloque hemisférico - integrado por EE.UU. Brasil y Argentina- a favor de la biotecnología, frene a las resistencias que aún presenta la Unión Europea.

Con la aprobación de la siembra de soja transgénica, la Argentina va a tener que competir fuerte con Brasil que tiene una política agrícola de Estado, de la que se carece en nuestro país donde el productor es castigado con la aplicación de las retenciones.

OLEAGINOSOS

La reforma en Ganancias dominó toda la escena

Durante la mayor parte de la semana, los precios de la soja local siguieron la tónica marcada por Chicago, por lo que las transacciones se pactaron entre los \$ 545 y \$ 555, habiendo llegado a pedir \$ 565 el jueves. A estos precios, el volumen de negocios en recinto aumentó en más de un 20% con respecto a la semana precedente.

Además de la falta de referencia de los precios a cosecha, en la última jornada de esta semana el mercado amenazó paralizarse con la conversión en ley de la reforma del Impuesto a las Ganancias.

Desde el mismo inicio de la rueda del viernes, excepto por una, las empresas se mantuvieron retiradas. Dos horas antes del cierre de Chicago, dos de las exportadoras líderes ofrecieron precios por soja disponible.

Dichos precios estuvieron en torno de \$ 520, con más de 35 pesos de caída con respecto al día anterior, y apenas 1% de baja frente a los \$ 525 del viernes 26.

La baja es comprensible por el retroceso de precios, superior a los 6 a 7 dólares, en la rueda de soja del CBOT del viernes.

Las oscilaciones en Chicago y la reforma en Ganancias obstaculizaron la realización de negocios en el frente exportador.

Sigue el interés demandante por mercadería argentina, por lo que los compradores están firmes en el mercado interno pese a que los márgenes de la industria exportadora no están cerrando satisfactoriamente.

El jueves, el FOB del aceite para embarque cercano estaba en derredor de u\$s 551, mientras que el pellets estaba a u\$s 192, dando un FAS teórico para las plantas más eficientes de u\$s 188 / 189 la tonelada, cuando se pagaron el equivalente a u\$s 192 en la rueda del 2 de octubre.

¿A cuánto está la soja Mayo?

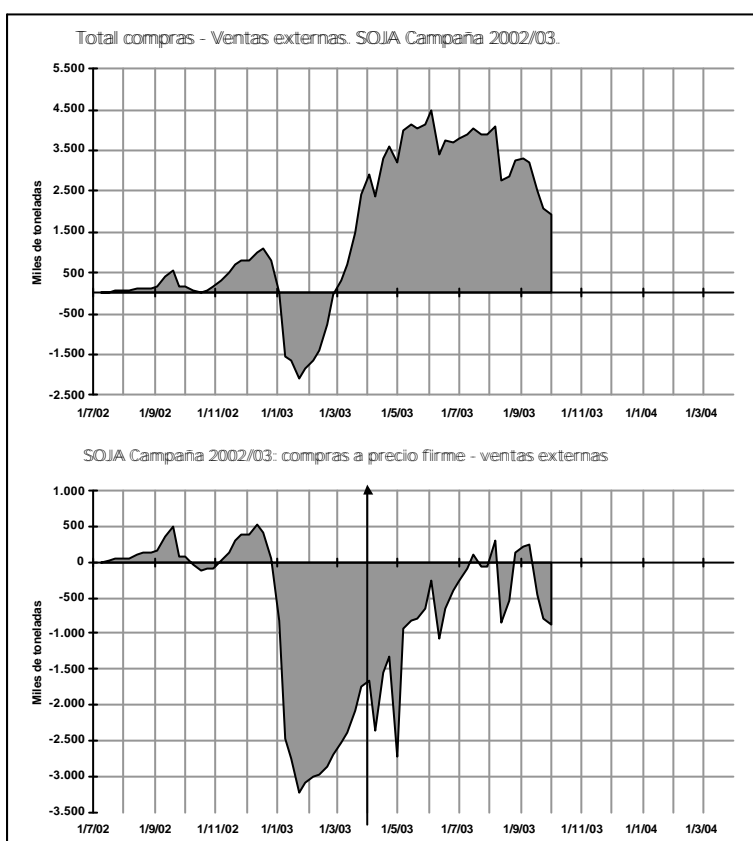
Con respecto a los precios a cosecha, no se conocen valores en forma abierta. Pero, están trascendiendo algunos precios ofrecidos, notoriamente por debajo del FAS teórico May03.

Fijémosnos hasta qué punto reina la confusión en la plaza para la cosecha futura, si observamos diferentes valores referenciales.

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

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores de la comercialización						
		Compras			Ventas externas			Compras ttl / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.	Compras con precio por fijar s/compras ttl	Producción sin precio hecho
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos, equiv. grano	Total							
2002/03	35.200	18.562	8.045	26.607	8.232	15.658	23.891	76%	98%	119%	68%	70%	8%	30%
2001/02	30.000	13.779	7.505	21.284	6.100	12.233	18.333	71%	123%	113%	61%	64%	10%	36%
2000/01	27.700	15.586	7.901	23.487	7.550	s/d		85%	105%	s/d	s/d	81%	4%	19%
1999/00	21.100	12.395	4.770	17.165	4.100	s/d		81%	116%	s/d	s/d	78%	4%	22%
1998/99	20.850	12.335	3.950	16.285	s/d	s/d		78%	s/d	s/d	s/d	74%	5%	26%
1997/98	19.900	11.781	3.403	15.184	s/d	s/d		76%	s/d	s/d	s/d	70%	9%	30%
1996/97	10.900	8.312	1.089	9.401	s/d	s/d		86%	s/d	s/d	s/d	81%	6%	19%
1995/96	12.200	7.520	2.196	9.716	s/d	s/d		80%	s/d	s/d	s/d	75%	5%	25%
1994/95	12.500	6.658	3.096	9.754	s/d	s/d		78%	s/d	s/d	s/d	75%	4%	25%

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



En el **ROFEX**, el **ISR® May2004** ajustó a u\$s 166,30 el viernes, un 2% de aumento por sobre el cierre de la semana pasada. Y, de esta manera, la soja nueva terminaba cotizando un 17% superior respecto del nivel de año pasado para esta misma época.

En la plaza local se terminaron dando, recién el viernes, precios *forward* a u\$s 157 la tonelada. Por otra parte, se conocía el rumor que alguna cooperativa compraba a un precio notablemente superior, cercano a los u\$s163, pero sólo a sus asociadas.

En el mercado FOB, la posición de embarque May04 indicaba un FAS teórico de u\$s 172 por Tm el jueves. Muy lejano del los dos precios que comentamos anteriormente, no?

La pregunta a hacerse es: ¿dejarán de comprar las empresas exportadoras? En todo caso, estará trabado el sistema de negociación en los primeros días... pero, finalmente, comprarán. Lo que se viene serán muchos reclamos del sector productor cuando vea mermar considerablemente los precios recibidos por su producción.

En forma simplificada, considérese que la reforma en Ganancias implica que las exportadoras pagarán este impuesto teniendo en cuenta:

1. El precio de venta declarado por la exportadora, sin importar la fecha de la venta, siempre y cuando vendan a una empresa no vinculada o no residente en los conocidos como "paraísos fiscales".

2. El precio de venta declarado por la exportadora, sin importar la fecha de la venta, siempre y cuando vendan a una empresa vinculada, no residente en paraísos fiscales, pero **por hasta un 30%** del

total de las ventas que efectúe.

3. El precio de venta declarado por la exportadora o el FOB Índice de la SAGPyA a la fecha del embarque, el que sea mayor, en el caso que venda a una vinculada y residente en paraísos fiscales.

4. El precio de venta declarado por la exportadora o el FOB Índice de la SAGPyA a la fecha del embarque, el que sea mayor, en el caso que venda a una compañía residente en un llamado "paraíso fiscal".

Ahora bien, ¿en dónde está el problema en estas disposiciones? En que las ventas externas hechas a vinculadas en este sector de la comercialización de granos fácilmente supera el 60% del total de ventas. Y ello es una normalidad dentro del *trading* de granos en virtud de la fuerte concentración y alta escala que caracteriza a esta actividad.

Por lo tanto, una alta proporción de las ventas externas posiblemente tenga que **pagar ganancias en función del precio que sea mayor, el declarado en la venta al exterior o el que esté vigente a la fecha de embarque.**

En un mercado tan volátil como el de las *commodities* agrícolas, pueden ocurrir muchas cosas con los precios en ese lapso de tiempo. Por lo tanto, la empresa exportadora ingresará a su estructura de costos "la posibilidad de pagar un monto incierto más de Ganancias en una fecha futura, la del embarque".

¿De cuánto será ese costo y, por lo tanto, la reducción que operará en el precio pagado al productor? Todavía está por verse, pero lo cierto es que trabajarán bajo el supuesto del peor escenario posible.

Por lo pronto, el jueves había rumores de ofrecimientos por u\$s163, cuando el FAS teórico estaba en casi 172... un 5% de

reducción en el precio.

Es interesante, también, observar algo que suele ocurrir dentro de la comercialización de granos. En las dos gráficas adjuntas, construidas a partir de datos proporcionados por la SAGPyA, hemos querido mostrar cuánto de las ventas externas están cubiertas por compras hechas en soja, para la actual campaña.

Es frecuente ver que los compromisos asumidos por el sector exportador no están cubiertos con compras a precio firme en el período pre-cosecha, situación de riesgo precio que es resuelta con operaciones de cobertura en diversos mercados.

Pero, en esta oportunidad, el sector demandante se encontrará con que, además de manejar el riesgo precio para la originación de mercadería, deberá calibrar el riesgo precio de venta de la mercadería.

Evolución de los cultivos

Se produjeron algunas lluvias en los últimos días de esta semana, especialmente en Santa Fe, aunque los milimetrajados fueron escasos e irregulares. Y hubo también algunos registros en la zona de Chaco y Santiago del Estero, por lo que podríamos ver un avance en las labores de implantación en los próximos informes. Por ahora, los pronósticos estiman que podría desarrollarse, en los próximos días, un patrón de temperaturas bajas y chaparrones aislados.

En girasol, el último informe oficial (del 26/09) no había mostrado aumento en lo sembrado, con respecto al reporte previo, cubriendo el 20% de 2,309 millones de ha, 2 puntos por debajo del año anterior a igual fecha.

Según la Bolsa de Buenos Aires, estaba sembrado el 19% de 2,27 millones ha en girasol al 27/09.

Para la soja, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires está considerando que podrían llegar a cubrirse 13,5 millones de hectáreas.

¿Chicago se toma un respiro o empieza la baja estacional?

Los futuros de soja de Chicago vienen experimentando una suba del 32%, desde fines de julio hasta ahora.

Dicha suba reflejó el deterioro de la soja en la cosecha norteamericana, con el consiguiente recorte de los números de producción en cada uno de los informes del USDA que salieron todos los meses. También reflejó la firmeza de la demanda que, a los actuales niveles de precios, siguió comprando. De hecho, en esta semana China anunció el aumento de su cuota de importación de soja. Y hubo algún "input" adicional por la condición climática que está perfilándose en Brasil y Argentina, que no es 100% favorable, como sí lo fuera en la campaña anterior.

Posiblemente, estemos ante un preludio a la baja estacional. A los actuales niveles de precios la tentación de los productores norteamericanos por vender será grande.

En el período analizado, Chicago tuvo una evolución positiva, y pese a la baja de 6,5 a 7 dólares por tonelada del viernes. Los futuros de aceite de soja lideraron el movimiento ascendente de los precios, acumulando una suba semanal de entre el 5% y 6%.

Los futuros de soja fueron los siguientes instrumentos que mostraron el mejor desempeño, 3,2% a 3,6% acumulado semanal. Esto se debe a que la baja cosecha norteamericana pone presión adicional sobre las ya escasas existencias estadounidenses de este aceite. Además sigue siendo importante la demanda de importación que se observa a escala global.

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas 02/10/2003

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04	180,000	667,500
	2002/03	15,212	5,846,874
MAIZ	2003/04	500	10,500
	2002/03	13,551	9,552,681
SORGO	2002/03		622,422
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2003/04	150,700	554,000
	2002/03	120,781	8,234,423
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	271	222,041
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003	10,250	683,973
	2002		851,438
ACEITE DE SOJA	2004		30,000
	2003	24,410	2,631,795
PELLETS DE GIRASOL	2003	16,500	853,881
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	717,056	12,485,194
	2002		14,956,038

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

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

Y, finalmente, los de harina de soja exhibieron un saldo positivo semanal de entre 1,2% y 1,6%.

¿Qué pasó el viernes? Según algunos analistas, tras varias ruedas de subas consecutivas y sin noticias fundamentales que dieran sostén extra al panorama alcista del mercado, la plaza estaba lista para una corrección técnica. Se calculaba que los fondos vendieron, al menos sobre la posición Nov'03, unos 4.000 contratos.

Todavía hay algún lugarcito en la consideración de los analistas para algunos factores fundamentales, que podrían juzgarse como "cosa pasada". Uno de ellos es que el mercado todavía está especulando con que el USDA baje nuevamente el número de producción de soja en el informe de la semana próxima (10/10).

El informe de Sparks echó por tierra un poco esta presunción ya que pronosticó una cosecha de soja de 2.619 millones de bushels, o 71,3 millones de toneladas. Sparks tomó como punto de partida un rinde de 36,1 bpa, o 24,3 qq/ha.

Los stocks trimestrales de soja de EE.UU., al 1/09 resultaron ser superiores a lo esperado por los analistas: 4,6 millones de ton contra 4 millones, como media de las estimaciones privadas. Aún así, estos stocks son los más bajos registrados en los últimos 6 años en EE.UU.

TRIGO

El trigo estadounidense a la espera de más exportaciones

El mercado del cereal en EE.UU. no muestra una tendencia definida. Dado que el mayor interés de los especuladores e inversores están centrado en la cosecha gruesa, el trigo se comporta como un seguidor y a la espera de noticias propias que le den mayor movimiento.

El clima es el único factor que afecta las cotizaciones futuras cuando ya avanza la siembra del grano de invierno en EE.UU.

El clima frío y la escasa humedad en algunas regiones productoras de trigo está limitando la emergencia de los trigos de invierno, principalmente en la región central de las planicies del norte. Sin embargo, en las planicies del sur las lluvias dispersas que se produjeron hacen más lenta la maduración y cosecha de los cultivos de verano pero favorecen la germinación y emergencia del trigo de invierno.

A lo largo de las praderas, los cultivos de trigo necesitan una mayor humedad para las próximas semanas que aseguren un buen establecimiento de las sementeras.

Pero en la semana se conoció el informe de stocks trimestrales y estimaciones de producción de trigo que parcialmente modificó el comportamiento del mercado.

El informe del USDA señaló que las reservas de trigo de EE.UU. hasta el 1 de septiembre eran de 55,4 millones de tn, debajo del promedio de 56,5 millones estimado por los analistas pero muy por encima del registro del año pasado para esta fecha de 47,3 millones de tn.

La estimación de producción del trigo se proyectó en 63,6 millones de tn, arriba del promedio estimado por los analistas de 62,2 millones de tn y de la proyección de agosto de 62,3 millones.

Se aumentó la producción de todas las variedades de trigo, excepto el trigo duro rojo de invierno que tuvo una ligera reducción. Según el USDA, la producción de trigo duro rojo de invierno será de 28,9 millones de tn, por debajo de las expectativas de los analistas y del pronóstico de agosto del organismo.

La producción es muy superior a las 44,1 millones de tn alcanzadas durante el 2002 donde la cosecha fue afectada por la sequía y los rindes alcanzados fueron muy pobres.

Los analistas esperaban un ajuste a la baja en la producción pero el guarismo conocido no fue sorpresa por lo que los precios operaron oscilantes durante esa jornada.

Los precios en Chicago también eran presionados por la activa siembra de la nueva temporada de trigo duro de invierno en momentos en que se registra un clima favorable para los cultivos en Estados Unidos.

Las siembras de trigo de invierno siguen avanzando a buen ritmo. De acuerdo al informe semanal sobre el estado de los cultivos, ya se sembró un 49% del área estimada contra el 47% sembrado a la misma fecha del año anterior y al 40% promedio de los últimos cinco años.

Otra noticia que impacta a los futuros de trigo es el comportamiento del dólar frente al resto de las divisas.

La moneda cotizó en su precio mínimo de los últimos tres meses contra el Euro y en el mínimo de los últimos 34 meses con respecto al Yen. Ya en los últimos tiempos, el trigo americano era competitivo con respecto al de los demás países productores y cuando se acentúa la baja del dólar es más atractivo para los compradores europeos.

Sin embargo, esta semana Egipto compró un cargamento de

trigo canadiense cuando es habitual comprador de trigo estadounidense.

Hay expectativas entre los operadores del mercado exportador estadounidense de que la administración Bush reanude ventas de trigo a Irak luego de casi 13 años sin negocios a ese destino.

En la semana las exportaciones, según el informe del USDA, sumaron 762.800 tn, por encima del rango estimado por los analistas de entre 500.000 y 700.000 ton. El informe acumulado señala ventas un 19% mayor a las realizadas durante el año previo a la misma fecha.

Los molinos brasileños cerraron compras de trigo de Estados Unidos esta semana por un volumen cercano a las 60.000 tn. Luego de una pausa de aproximadamente 1 mes y medio sin registro de negocios, los molinos están retornando al mercado norteamericano, estimulados por la suba de los precios de trigo argentino, que llegó a su piso en la entrecosecha.

Según los operadores estadounidenses, el trigo hacia el nordeste de Brasil es principalmente blando y fue cerrado con un precio de alrededor de 185 dólares la tn (costo y flete).

Si bien durante el resto de la semana las exportaciones se mostraron calmas, el mercado de trigo estadounidense espera un importante aumento de las ventas al exterior por la buena posición del cereal en el mundo.

Algunos operadores señalaron que EE.UU. avanzará en Europa para compensar un faltante en ese bloque luego que las altas temperaturas y una sequía estival dañaran los cultivos.

Volvieron los forward, pero con bajas

Comercialización del Trigo al 24/09

Ciclo	Ventas Efectivas	Total Comprado	Exportación				
			A fijar	Con precio	% a fijar	% con precio	% cp/vta
2003/04	487,5	421,5	47,1	374,4	11,17%	88,83%	86,46%
2002/03	1.550,0	777,4	30,9	746,5	3,97%	96,03%	50,15%
2001/02	1.800,0	2.402,5	167,1	2.235,4	6,96%	93,04%	133,47%
2000/01	1.760,0	2.024,8	413,5	1.611,3	20,42%	79,58%	115,05%

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA.

En nuestro mercado los precios disponibles operados durante toda la semana fueron los mismos. Tanto la exportación como la molinería cerraron negocios a \$ 325 pero por un volumen escaso ante la retención que continúa por parte de los productores.

La atención del mercado esta centrada en la evolución de las condiciones climáticas por la falta de precipitaciones en las regiones productoras. La ausencia de lluvias agrava la situación de sequía que en algunas zonas hasta impidió la siembra del cereal y ahora está perjudicando el desarrollo en el resto de las áreas sembradas.

Las zonas más comprometidas son las del sudoeste -sur de Buenos Aires y La Pampa. No menos importantes son los daños que está produciendo el prolongado período seco sobre las plantaciones del sudoeste y sur de Córdoba, comenzando a preocupar el futuro de lotes tempranos en el centro norte de esta provincia con demandas crecientes de agua al entrar en el período de encañazón - espigazón.

La prolongada falta de agua, heladas sucesivas durante agosto y elevadas temperaturas en septiembre perjudicaron el desarrollo del cereal en las provincias norteñas. La producción global esperada de ellas será menor a la de la temporada precedente.

El centro sur de Santa Fe comienza a reducir las reservas, por lo que necesitaría alguna reposición de humedad en lo inmediato para mantener la buena condición del cultivo, a la fecha mayoritariamente en la fase de encañazón. En el extremo sur provincial, en el norte de Bs As, en Entre Ríos y en el este de Córdoba se observan los mejores lotes, que están completando la formación de macollos e iniciando la encañazón.

Nuevamente estamos presenciando una campaña de trigo 2003/04 a la cual el clima le está jugando una mala pasada. No sólo afectó al momento de la siembra, que en definitiva muestra una caída del área sembrada del 3%, sino que también ahora afectará a los rendimientos.

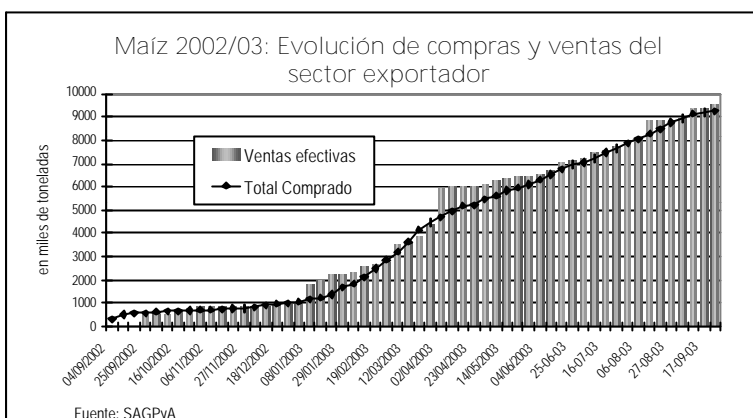
Ante los cambios que se pueden presentar en la oferta del cereal se deberían ver modificados los precios del grano en el mercado. Pero hoy los precios están dependiendo de la demanda.

La industria local mantiene los volúmenes habituales de compra pero el ajuste lo está realizando la exportación. Este último sector sólo realiza los negocios necesarios para cubrir la demanda externa, que se encuentra deprimida.

Las compras totalizan 5,92 millones de tn mientras que las ventas efectivas son levemente superiores, llegan a 5,94 millones según datos de la SAGPyA.

Para la campaña 2003/04 el volumen declarado de compras totaliza 421.500 tn, mientras que las ventas efectivas llegan solamente a 487.500 si las comparamos con las 1,5 millones de tn comprometidas a la misma fecha del año anterior.

Durante la semana las compras oscilan entre 20.000 y 40.000 tn cuando los volúmenes de años previos oscilaban entre 100.000 y 200.000 tn. No sólo nos encontramos con la diferencia señalada



anteriormente sino también con la condición bajo la cual se celebran los contratos.

En lo que va de la campaña 2003/04 el 88% de los negocios se realizaron con precio mientras que el resto fue bajo condiciones a fijar. En años anteriores el porcentaje de las primeras operaciones oscilaba entre el 90 y 95%.

La falta de negocios forward en el mercado del trigo hace que no se conozcan precios de referencia para la nueva campaña y los productores no quieren arriesgarse ante la actual incertidumbre.

Sin embargo, en el mercado se comenta que algunos negocios a precios se estuvieron realizando a u\$s 112 por tonelada entrega diciembre-enero (valor actual del FAS teórico). El mencionado valor fue hasta comienzo de semana, luego al cierre de la presente se escucharon abiertamente precios a u\$s 102.

La importante caída referenciada se motiva en la aprobación por parte del Senado del proyecto de ley que modifica la base imponible del impuesto a las ganancias para los exportadores de productos agropecuarios que utilicen como intermediarias a empresas radicadas en paraísos fiscales.

Con las modificaciones aprobadas a la norma se quiebra la armonía del mercado de granos, que ofrece transparencia a través de operaciones que se rigen por el libre juego de la oferta y la demanda. Los productores son quienes en definitiva soportan la consecuencia al no contar con precios de referencia futuros y por la caída de los valores presentes para cerrar negocios.

MAÍZ

El clima podría disminuir el área de maíz

El mercado argentino del cereal mostró muchos cambios durante la semana. Comenzó subiendo \$ 2 respecto de la semana previa pero terminó bajando \$ 10 para cerrar a \$ 215 que fue la última operación negociada en el recinto del Mercado Disponible de Rosario.

La baja de los valores se produjo mayormente por contagio de los precios internacionales con el mercado de Chicago como referencia. Además, la demanda interna local está bastante tranquila y con escaso interés de realizar negocios adelantándose a las ventas que tengan al exterior.

A fines de setiembre las ventas de maíz al exterior totalizan 9,55

millones de tn, superando en un 20% lo registrado a la misma fecha del año anterior.

Por el lado de las compras, el sector exportador totaliza 9,26 millones de tn mostrando un ritmo inferior a sus compromisos cuyos volúmenes se están estabilizando a medida que nos aproximamos al final de la campaña.

Para la próxima campaña, las ventas efectivas al exterior totalizan 9.500 tn con compras del sector por 251.600 tn. Estos guarismos difieren de los números de la campaña pasada a la misma fecha, las ventas llegaban a 518.000 tn mientras que las compras estaban en 587.500 tn.

No sólo la demanda para la próxima campaña parece tener un panorama distinto. La oferta también puede verse afectada por las condiciones climáticas diversas al 2002/03.

Cuando durante al año pasado el clima fue excepcional desde el comienzo de la siembra del maíz, este año el panorama difiere mucho.

La falta de precipitaciones le restó mucha humedad a los suelos para realizar las tareas de implantación y todas las actividades iniciales se retrasaron así como el avance que viene a un ritmo más lento.

Al 26/9 el área sembrada llegaba al 17% de las estimaciones, un 4% inferior a la misma fecha de la campaña pasada. La falta de humedad superficial paralizó las coberturas en casi toda la provincia de Córdoba y en la región central de Santa Fe. En la región núcleo maicera del este de Córdoba, sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires se ha cubierto la mitad del área prevista, iniciándose en el centro oeste bonaerense en las zonas más húmedas.

La mayor parte de la región pampeana requiere reposiciones

de humedad en el corto plazo para continuar con el avance de la siembra y el buen comienzo de las etapas de crecimiento del cultivo. De otra manera, áreas originalmente previstas para el cereal podrían volcarse a la soja. En este caso la superficie maicera se ubicaría en un nivel inferior a la campaña precedente.

Como vemos el clima es el principal factor de seguimiento para el maíz argentino, que difícilmente permita lograr los excelentes rendimientos de la campaña 2002/03, pero aún falta mucho por recorrer y quizás aumenten los costos de implantación afectando la rentabilidad final.

Esta semana al cierre se volvieron a conocer valores futuros del maíz. La oferta en el recinto del mercado disponible de Rosario estuvo a u\$s 70 para entrega marzo/abril en San Martín.

Sólo dos exportadores dieron a conocer sus ofertas que no es muy inferior a los u\$s 72,50 por tn que estaría el precio FAS teórico partiendo de un precio FOB para el maíz argentino con entrega en abril de u\$s 98,30.

Sin embargo, el precio conocido está debajo de los u\$s 74 que algunos operadores estaban estimando se pudieron realizar negocios durante la semana pasada cuando aún no se había aprobado la modificación del impuesto a las Ganancias.

Nuevamente se habla de cosecha récord en EE.UU.

En el mercado de Chicago los precios tuvieron una caída cercana al 1,20% por las nuevas proyecciones que se comenzaron a conocer para la cosecha estadounidense de maíz 2003/04.

La semana comenzó con subas por condiciones climáticas en el Medio Oeste que podría afectar la última etapa de maduración del maíz.

En el cordón maicero se observaron bajas temperaturas y heladas a lo largo del sector superior del Medio Oeste por varios días consecutivos en una sola semana. Los efectos adversos sobre la maduración de los cultivos de verano están limitados a algunas sojas sembradas más tardes.

En otras partes del medio oeste, el frío y el clima mayormente seco favorece el secado más rápido de los cultivos de verano y permite iniciar las actividades de cosecha del maíz.

Según el informe sobre el estado de los cultivos, al domingo se llevaba cosechado el 18% del área contra el 19% del año pasado y el 23% del promedio de los últimos cinco años. Se observa así un lento avance de la recolección por las lluvias que se produjeron en las regiones productoras. La calidad de los cultivos mejoró un 3%, se informó que ahora el 49% del maíz se encuentra en la categoría bueno a excelente, contra el 43% a la misma fecha del año anterior.

Sin embargo el mismo reporte informó que el 79% de los cultivos ya está maduro, por lo que resulta extraña una mejora a esta altura del partido. Mas bien parecería que el USDA está acomodando el estado de los cultivos, para que coincida con los rindes reportados.

Otra noticia importante en la semana estuvo en el reporte del USDA de los stocks trimestrales. Se informó que las reservas del cereal estadounidense hasta el 1 de septiembre eran de 27,6 millones de tn, por encima del promedio estimado por los analistas de 25,8 millones, pero muy por debajo del registro del año anterior para la

misma fecha de 40,6 millones de tn.

Las expectativas de los analistas eran sobre una caída interanual de 36 por ciento.

Sin embargo, lo bajista del reporte fue que mostró que el uso como ración está siendo bastante menor a lo previsto, mostrando una baja del 8% con respecto a igual período del año pasado. Este ritmo de consumo es el que usará el USDA para hacer las proyecciones de oferta y demanda para su reporte mensual que sale la semana que viene y este mostrará un aumento importante en los stocks finales.

La combinación de buenos rindes, con mejoras en el estado de los cultivos y stocks mayores a los previstos fueron un peso difícil de sostener para este mercado sobre todo considerando que estamos en plena presión de cosecha. La consecuencia son fuertes bajas en el mercado de Chicago, que ya está en su precio mínimo desde principios de agosto.

Los ajustes que se estuvieron realizando junto con los buenos rindes que se están reportando obligará al USDA a realizar cambios en sus estimaciones de producción para el próximo reporte del viernes 10 de octubre y confirmar un nuevo récord de producción. La producción récord de maíz de EE.UU. fue en 1994 cuando se levantaron 255,3 millones de tn.

Ya los privados comenzaron a publicar sus proyecciones: La firma FC Stone pronosticó la cosecha de maíz de EE.UU. en 257,3 millones de tn, superando su estimación del mes de agosto de 250,6 millones de tn. Sparks estimó la cosecha de maíz en 254,4 millones de tn, cifra que está por encima de lo anunciado por el USDA en el mes de setiembre de 252,6 millones de toneladas.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4955 (30/09/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA

Se registró una mayor inestabilidad predominante sobre la alta cuenca en Brasil, concentrada sobre la región del Guaira y las cuencas de Tibagi, Ivaí y Piquiri. Los acumulados semanales de lluvia sobre la región del Guaira y de aporte directo al embalse de Itaipú superaron los 120mm. Hubo lluvias de hasta 70mm sobre las altas cuencas de Tibagi, Ivaí y Piquiri. En la cuenca paraguayo-misionera se produjeron lluvias que acumularon los 60mm. En el resto de la cuenca las precipitaciones fueron muy acotadas.

El caudal en JUPIA muestra fuertes fluctuaciones entre 4.500m³/s y 7.100m³/s, con una media de 6.000m³/s. No se espera un cambio sensible en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA la descarga esperada para hoy es de unos 7.000m³/s, con un promedio en los últimos días del orden de 6.700m³/s, valor similar al de la semana anterior. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA se mantuvo hasta el 27/sep entre los 1.000m³/s y los 1.400m³/s, repuntando el 28/sep a 2.100m³/s por efecto de las lluvias mencionadas. Se espera unos 1.300m³/s para hoy. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI también acusó el efecto de las lluvias, aumentando de 320m³/s el 26/sep a 1.110m³/s ayer, reduciéndose a 960m³/s hoy.

El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó levemente de 9.000m³/s a 8.800m³/s en la última semana. Para hoy se esperaba un valor próximo a los 9.600m³/s, aumento resultante del evento descripto. La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo fluctuando entre 8.300m³/s y 10.000m³/s, promediando los 9.000m³/s durante los últimos 7 días. El nivel de embalse se ubica fluctuante por debajo de su valor normal. Para hoy se espera una descarga media de 10.000m³/s.

En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal se mantuvo muy estable en el orden de los 10.500m³/s. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero se ubica hoy en el orden de los 200m³/s.

En YACYRETÁ la descarga media semanal aumentó ligeramente de 11.000m³/s a unos 11.600m³/s. En septiembre promedió 10.900m³/s. Se esperan para hoy unos 11.100m³/s de descarga. No se modificaría sensiblemente en los próximos días y seguiría mostrando una modulación semanal, con disminuciones los días sábado y domingo.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 2,69m-2,79m, respectivamente,

Instituto Nacional del Agua

y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico

de la Cuenca del Plata

es decir 13cm y 12cm por encima de los valores observados la semana anterior. En septiembre los promedios fueron de 2,51m-2,61m, respectivamente, lo que significa 1,25m-1,04m por debajo de los valores normales del mes de los últimos 25 años. En la semana se siguió observando una situación de niveles estables con leves fluctuaciones alrededor de valores muy inferiores de los normales, situación que persistirá en la semana próxima. Por lo tanto, no se espera que la bajante se acentúe en el corto plazo.

Los niveles medios en septiembre, comparados con los niveles normales de los últimos 25 años, resultaron con apartamientos de -1,23m en CORRIENTES, -0,80m en GOYA, -1,14m en LA PAZ, -1,08m en PARANÁ, -1,19m en SANTA FE y -1,19m en ROSARIO. En términos generales, estos niveles representan unos 4 pies por debajo de los respectivos niveles medios mensuales de los últimos 25 años.

La situación esperada para las próximas semanas indica la probabilidad de una nueva disminución en el aporte de las altas cuencas, pero se estima que no tendrá magnitud suficiente como para acentuar la bajante actual. Puede considerarse que los niveles en el tramo medio e inferior del río, en términos medios semanales, no volverán a registrar valores tan bajos como los observados en agosto.

RIO PARANA

No se registraron precipitaciones significativas sobre la región en los últimos días, ni cambios importantes en la evolución de los niveles hidrométricos. El caudal entrante al tramo inferior del río Paraná y región del Delta se muestra actualmente estable. Las oscilaciones son acotadas, con niveles medios ubicados a más de 3 pies por debajo de los valores normales para septiembre y con fuerte influencia de los niveles bajos en el estuario.

En SAN NICOLÁS el nivel registró hoy 1,49m. La media semanal fue de 1,47m, es decir 4cm superior a la de la semana anterior. El promedio en septiembre fue de 1,54m, o sea 0,99m por debajo del valor medio mensual de los últimos 25 años.

En RAMALLO se observó hoy 1,30m. La media semanal fue de 1,27m, coincidente con la anterior. En septiembre promedió 1,37m, es decir 0,84m por debajo del valor normal.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 2/10/03	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 5- OCT-03	Pronóstico (m) para el 10-OCT-03
		OCTUBRE (Periodo 1977/01) (m)						
Corrientes	2.54	4.10	6.50	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.72	2.60
Barranquera	2.66	4.02	6.50	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.82	2.70
Goya	3.02	3.93	5.20	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.90	2.95
Reconquista	2.85	3.81	5.10	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.75	2.72
La Paz	3.11	4.22	5.80	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.10	3.00
Paraná	2.07	3.21	5.00	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.25	2.20
Santa Fe	2.28	3.65	5.30	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.49	2.45
Rosario	1.95	3.31	5.00	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.05	2.08

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

La láctea Molfino quedó en manos de un grupo canadiense

"Puntobiz"

Saputo Inc. paga u\$s 50,8 M a la empresa del grupo Perez Companc con planta en Rafaela. La operación se concretará antes del 30 de noviembre. Molinos Río de la Plata informó hoy a la Bolsa de Comercio que llegó a un acuerdo preliminar para vender el paquete accionario de su controlada Molfino Hnos. SA a la empresa canadiense Saputo Inc. La transacción está sujeta al acuerdo entre las partes respecto de algunos ajustes de precio al que se estima se llegará antes del 30 de noviembre de 2003 y a algunas otras condiciones de cierre. El precio de 50,8 millones de dólares está sujeto al acuerdo antes mencionado. La operación implicará una significativa reducción de la deuda financiera de Molinos y asimismo generará un cargo contable extraordinario a resultados de aproximadamente 12 millones de pesos. Molfino Hnos. SA es la tercer compañía láctea de la Argentina, produce principalmente quesos y leche en polvo que se comercializan con las marcas Molfino, La Paulina, Ricrem y Taluhet. Aproximadamente el 40% de sus ventas se exportan. La decisión de venta se basa en que Molinos prefiere concentrar sus inversiones en categorías clave, a saber, su portafolio de marcas líderes y su creciente participación en el complejo oleaginoso argentino y la exportación de harina, pellets y aceite de soja, apuntalada por su reciente adquisición de la empresa PecomAgra. Saputo es una empresa canadiense que cotiza en la Bolsa de Toronto bajo el símbolo SAP con ventas de más de u\$s 2.500 M. Saputo es el procesador lácteo más importante de Canadá y uno de los productores de queso líderes en América del Norte. Cuenta con 7000 empleados y 45 plantas.

Temen que los tambos del sur de Santa Fe desaparezcan

"La Capital", 02/10/03

Venado Tuerto.- Productores de Leche Asocia-

dos del Sur de Santa Fe y Córdoba (Plassaco) elevaron sus quejas ante la Liga de Consumidores (Lideco) por la difícil situación que atraviesa el sector en la región por la falta de rentabilidad.

En una reunión con la titular de la Lideco, Beatriz Vanucci, los representantes de Plassaco, José Luis Geraci y Fabián Lanza, plantearon la problemática de la cadena de comercialización ya que se observa una distorsión entre el precio recibido por el productor y el valor de la leche y sus derivados en el minorista.

"En las últimas semanas el precio de leche que el sector industrial paga al tambero está disminuyendo, lo que pone en riesgo el abastecimiento de ese producto de primera necesidad para el año próximo ya que los ingresos que percibe el productor hacen inviable esta actividad", dijeron los representantes de Plassaco.

Pese a esa situación desfavorable para los tamberos, el aumento registrado en los precios de los productos lácteos es muy marcado y atenta directamente contra los consumidores que se ven perjudicados al no poder acceder a productos básicos de la dieta alimenticia como leche, quesos, manteca o yogurt. "La situación es contradictoria porque los productores se ven obligados a abandonar la actividad como consecuencia de su escasa rentabilidad", dicen desde Plassaco.

"Los representantes de Plassaco estiman que de continuar con esta política de precios en menos de dos años desaparecerán la mayoría de los establecimientos tamberos. Ello obligaría a importar la materia prima para abastecer el consumo encareciéndose el precio", afirman las dos entidades. Por tal motivo, Lideco y Plassaco elevaron a la Subsecretaría de la Producción del Ministerio de Economía de la Nación un petitorio y las conclusiones de la reunión efectuada días atrás.

"Por todo lo expuesto se solicitan -agrega el petitorio- líneas de créditos blandos para capital de trabajo e inversiones, reducción de la alícuotas del IVA y a las retenciones a las exportaciones, así como el establecimiento del precio del litro de leche con un mes de anticipación".

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	26/09/03	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	325,00	325,00	326,50	325,00	325,00	325,30		
Maíz duro	225,50	226,90	224,80	221,00	218,00	223,24	295,11	-24,4%
Girasol							589,09	
Soja	525,00	545,50	545,90	555,00	555,60	545,40	596,26	-8,5%
Mijo								
Sorgo	185,00	185,00	180,00	185,00	185,00	184,00	241,22	-23,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro	375,00	374,50	375,00	375,00	360,00	371,90	538,30	-30,9%
Maíz duro							292,51	
Girasol	475,00	490,00	490,00	480,00	480,00	483,00	580,96	-16,9%
Soja	515,00	535,00	539,00	545,00	545,00	535,80	576,90	-7,1%
Córdoba								
Trigo Duro	336,90	343,90	fer.	331,50	332,80	336,28		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro					355,00	355,00	563,69	-37,0%
Maíz duro	225,00	224,50	220,00	220,00	215,00	220,90	293,77	-24,8%
Girasol	476,60	486,00	488,30	480,00	480,00	482,18	591,78	-18,5%
Soja								
Trigo Art. 12		364,80	365,30	366,50	364,50	365,28	578,47	-36,9%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	374,60	374,80	375,00	375,00	360,00	371,88	539,30	-31,0%
Maíz duro	218,00	218,00	212,00	212,00	212,00	215,00	281,89	-23,7%
Girasol	475,00	490,00	490,00	480,50	480,00	483,10	580,96	-16,8%
Soja	513,00	530,00	530,00	535,00	540,00	529,60	577,14	-8,2%

* 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	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03	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		1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.266,0	1.248,0	1,44%
Girasol refinado		1.487,0	1.487,0	1.487,0	1.436,0	1.227,0	17,03%
Lino							
Soja refinado		1.443,0	1.443,0	1.443,0	1.426,0	1.398,0	2,00%
Soja crudo		1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.249,0	1.204,0	3,74%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		310,0	310,0	310,0	305,0	303,0	0,66%
Soja pellets (Cons Dársena)		480,0	480,0	480,0	500,0	465,0	7,53%

(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	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00	325,00	325,00	325,00	320,00*
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00	325,00	325,00	325,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00	325,00	325,00	320,00	
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E					102u\$s*
Maiz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00	220,00		218,00	215,00*
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00	225,00	221,00	218,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00				215,00*
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00	220,00	221,00	218,00	215,00*
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00			215,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00		221,00		
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00	224,00			
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	227,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E			76u\$s		
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E					70u\$s*
Sorgo								
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	180,00	180,00	180,00	185,00	
Exp/San Nicolás	C/Desc.	Cdo.1	M/E	180,00	180,00	180,00	180,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			180,00	185,00	
Soja								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	187u\$s	187u\$s	191u\$s	191u\$s	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	187u\$s	188u\$s	191u\$s	191u\$s	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	545,00	545,00	555,00	555,00	520,00*
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	545,00	545,00	553,00	555,00	520,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	545,00	545,00	550,00	555,00	520,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	545,00	545,00	555,00	555,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535/545	545,00	555,00	555,00	
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	547,00	547,00	556,00	556,00	
Exp/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E				551,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E		545,00	555,00	555,00	520,00*
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	547,00				
Exp/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E					157u\$s*
Girasol								
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	440,00	440,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	440,00	440,00	440,00	440,00	
Fca/Junin-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	500,00	500,00	490,00	490,00	470,00*

(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.	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Septiembre			118,0	118,0				
Diciembre		14	112,5	112,8	112,0	112,2	112,2	-0,36%
Enero'4	1	112	112,5	112,8	112,0	112,2	112,2	-0,36%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03			112,5	112,8	112,0	112,2	112,2	-0,36%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril'04		6	77,0	77,0	77,0	77,3	77,3	0,39%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Noviembre	8	100	187,0	187,3	190,0	193,5	186,5	3,04%
Mayo	86	443	165,5	164,5	167,0	170,3	166,3	2,46%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03	variac.seman.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Septiembre	24.283		2,909	2,911				
Octubre	37.828	17.273	2,919	2,914	2,914	2,906	2,889	-0,58%
Noviembre	25.877	13.774	2,923	2,920	2,921	2,910	2,894	-0,62%
Diciembre	3.765	8.166	2,932	2,930	2,927	2,920	2,902	-0,79%
Enero'4	6.089	5.176	2,945	2,944	2,941	2,932	2,915	-0,78%
Febrero	560	895	2,960	2,960	2,960	2,945	2,930	-0,75%
Marzo	260	580	2,980	2,980	2,980	2,963	2,945	-0,71%
Abril	514	990	3,010	3,000	2,990	2,981	2,960	-1,00%
Mayo	10	92	3,030	3,030	3,020	3,010	2,985	-0,83%
Agosto	400	470	3,100	3,100	3,090	3,085	3,055	-0,33%
Septiembre	50	100	3,115	3,120	3,110	3,105	3,075	-0,16%

EURO (FUTUROS DE EURO) - \$

Setiembre			3,320	3,392	3,400	3,400		
-----------	--	--	-------	-------	-------	-------	--	--

BODEN 2012

Octubre		25	180,00	180,50	180,50	181,40	180,50	0,28%
Diciembre		16	181,20	181,70	181,70	182,60	181,60	0,33%

Total 99.731 48.232

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	estimado	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03
	ejercicio	opción							
DLR - oct.03	2,90	put	775		0,020	0,016	0,020	0,023	
DLR - nov.03	2,90	put	340			0,029	0,024	0,036	
DLR - dic.03	2,90	put	30			0,029	0,024	0,040	
DLR - set.03	2,80	call	21		0,106				
	2,90	call	50	0,013	0,010				
DLR - oct.03	2,90	call	2330	0,035	0,035	0,030	0,027	0,020	
	3,20	call	105				0,001	0,001	
DLR - nov.03	2,90	call	180	0,005			0,036	0,031	
	3,00	call	280	0,019		0,040	0,008		
DLR - dic.03	2,90	call	500	0,055	0,055	0,052		0,042	
DLR - ene.04	3,10	call	60				0,013	0,007	
		open interest	Trigo	Puts	126	Trigo	Calls	112	
			DLR	Puts	47.516	DLR	Calls	440	

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.	29/09/03			30/09/03			01/10/03			02/10/03			03/10/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero'4							112,0	112,0	112,0							

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Noviembre				188,0	187,0	187,0									
Mayo	164,5	164,5	164,5	165,5	164,2	164,5	167,0	166,6	167,0	170,5	170,0	170,3	166,3	166,0	166,3

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Septiembre	2,91	2,90	2,91	2,91	2,91	2,91									
Octubre	2,92	2,91	2,92	2,92	2,91	2,91	2,92	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,89	2,89	-0,58%
Noviembre	2,92	2,92	2,92	2,93	2,92	2,92	2,93	2,92	2,92	2,91	2,91	2,91	2,89	2,89	-0,62%
Diciembre	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,94	2,93	2,93	2,92	2,91	2,92	2,92	2,90	2,90
Enero'4	2,95	2,95	2,95	2,95	2,94	2,94	2,95	2,94	2,94	2,94	2,93	2,93	2,93	2,92	2,92
Febrero							2,97	2,97	2,97	2,95	2,94	2,95	2,95	2,93	2,93
Marzo				2,98	2,97	2,98									
Abril										2,99	2,98	2,98	2,98	2,96	2,96
Mayo				3,03	3,03	3,03									
Agosto	3,10	3,09	3,10	3,10	3,10	3,10	3,07	3,07	3,07						
Septiembre				3,12	3,12	3,12									

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 103.562 - Posiciones abiertas (al día jueves): 55.876

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	29/09/03	30/09/03	1/10/03	2/10/03	3/10/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			130,00	127,00	126,00	126,00	125,00	-3,85%
Enero'04	79	887	116,50	116,90	115,90	115,50	115,10	-1,71%
Marzo	32	56	119,50	120,00	119,00	118,90	118,00	-1,83%
Mayo	3	4	122,00	123,00	121,90	121,50	121,20	-1,30%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			79,50	78,00	76,00	76,00	76,00	-4,40%
Diciembre		1	80,00	78,50	77,00	77,00	77,00	-3,75%
Enero		1	83,00	80,50	80,00	80,00	80,00	-3,61%
Abril	15	73	78,00	78,00	78,00	78,50	78,50	1,95%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			170,00	171,00	170,00	170,00	165,00	-4,07%
Marzo		8	164,00	164,00	164,00	165,00	165,00	0,61%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			187,00	188,00	190,00	194,50	190,50	4,96%
Noviembre	45	464	187,20	188,00	190,00	194,50	190,50	4,96%
Mayo'04	594	1.928	165,50	165,10	167,90	170,70	166,20	2,91%
Julio		3	166,50	166,50	169,50	171,50	167,00	2,77%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	29/09/03	30/09/03	1/10/03	2/10/03	3/10/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			360,00	360,00	360,00	355,00	355,00	-1,39%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			226,00	226,00	223,00	220,00	220,00	-2,65%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			545,00	543,00	554,00	559,00	535,00	1,71%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	29/09/03			30/09/03			1/10/03			2/10/03			3/10/03			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
Dársena																	
TRIGO																	
Enero'04	116,6	116,5	116,5				115,5	116,9	115,9	115,9	115,5	114,5	114,5	115,1	115,0	115,1	-1,71%
Marzo				120,0	120,0	120,0	120,0	119,0	119,0	118,5	118,5	118,5					
Mayo				123,0	123,0	123,0											
MAIZ																	
Abril	78,0	78,0	78,0	78,0	78,0	78,0				78,5	78,5	78,5	78,7	78,5	78,7	78,7	2,21%
Rosario																	
SOJA																	
Noviembre	187,2	187,0	187,2	188,0	187,5	188,0	190,0	190,0	190,0	194,5	194,0	194,5			194,5		7,16%
Mayo'04	165,5	164,0	165,5	166,3	164,8	165,1	168,0	167,0	167,9	171,0	170,0	170,7	168,0	166,1	166,2	166,2	2,91%

Operaciones en pesos

En tonelada

destino/ prod./pos.	29/09/03			30/09/03			1/10/03			2/10/03			3/10/03			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
Dársena																	
TRIGO																	
Ent. Inmed.										355,0	355,0	355,0	355,0	355,0	355,0	355,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	noviembre'03			v 153,00	v 153,00	v 153,00		
Precio FAS				111,49	111,53	111,47		
Precio FOB	diciembre'03	150,50	150,50	150,50	v 152,00	v 152,00	150,50	1,00%
Precio FAS		109,60	109,63	109,62	110,78	110,73	109,64	0,99%
Precio FOB	enero'04	152,50	152,50	152,50	v 154,00	v 154,00	152,50	0,98%
Precio FAS		111,10	111,13	111,11	112,28	112,22	111,13	0,98%
Precio FOB	febrero'04	v 156,00	v 156,00	v 156,00	v 156,00	v 156,00	v 156,00	
Precio FAS		113,71	113,74	113,73	113,77	113,71	113,75	-0,04%
Ptos del Sur								
Precio FOB	octubre'03	166,00	166,00	167,50	167,50	167,50	166,00	0,90%
Precio FAS		123,31	123,33	124,53	124,50	124,50	123,35	0,93%
Precio FOB	noviembre'03			v 164,00	v 164,00	v 164,00		
Precio FAS				121,85	121,82	121,82		
Maíz Up River								
Precio FOB	octubre'03	v 101,18	v 98,91	v 99,31	v 99,31	v 100,39	v 102,06	-1,64%
Precio FAS		74,87	73,06	73,38	73,38	74,24	75,62	-1,82%
Precio FOB	noviembre'03	101,77	99,51	99,51	99,70	100,78	101,87	-1,07%
Precio FAS		75,32	73,51	73,53	73,68	74,54	75,47	-1,23%
Precio FOB	diciembre'03	v 104,72	v 102,46	v 102,46	v 102,46	v 103,54	v 104,82	-1,22%
Precio FAS		77,59	75,78	75,80	75,80	76,66	77,74	-1,39%
Precio FOB	abril'04	100,99	99,12	99,02	c 98,32	c 99,21	100,99	-1,76%
Precio FAS		74,72	73,21	73,16	72,63	73,33	74,78	-1,94%
Precio FOB	mayo'04	102,36	100,49	100,39	c 99,11	c 100,00	102,36	
Precio FAS		75,78	74,27	74,21	73,23	73,94	75,84	-2,51%
Sorgo Up River								
Precio FOB	setiembre'03	v 96,85	v 94,58	v 94,58	v 94,58	v 95,67	v 96,95	-1,32%
Precio FAS		72,57	70,77	70,79	70,77	71,62	72,65	-1,42%
Soja Up River								
Precio FOB	octubre'03	v 258,41	v 256,20	v 259,88	v 263,46	v 256,48	v 250,41	2,42%
Precio FAS		188,81	187,31	190,01	192,62	187,47	182,92	2,49%
Precio FOB	noviembre'03	v 260,98	v 258,77	v 260,61	v 264,19	v 257,21	v 251,15	2,41%
Precio FAS		190,73	189,23	190,55	193,16	188,02	183,46	2,49%
Precio FOB	mayo'04	229,10	230,20	234,34	237,37	230,94	222,95	3,58%
Precio FAS		165,58	166,53	169,56	171,75	167,03	161,06	3,71%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 230,00	2,17%
Precio FAS		139,10	138,66	138,47	138,47	138,16	134,43	2,77%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,810	2,815	2,805	2,804	2,785	-0,71%	
	vendedor	2,910	2,915	2,905	2,904	2,885	-0,69%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2480	2,2520	2,2440	2,2432	2,2280	-0,71%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1497	2,1535	2,1458	2,1451	2,1305	-0,71%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3239	2,3280	2,3197	2,3189	2,3032	-0,71%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2930	2,2970	2,2889	2,2881	2,2726	-0,71%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2480	2,2520	2,2440	2,2432	2,2280	-0,71%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2803	2,2844	2,2763	2,2754	2,2600	-0,71%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2677	2,2717	2,2636	2,2628	2,2475	-0,71%

* 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	165,00	150,50	152,50	156,00	166,00	151,11	152,21	152,58	153,32
29/09	166,00	150,50	152,50	156,00	166,00	149,83	150,93	151,30	152,03
30/09	167,00	150,50	152,50	156,00	166,00		152,40	152,77	153,50
01/10	168,00	150,50	152,50	156,00	167,50		154,05	154,42	155,15
02/10	167,00	152,00	154,00	156,00	167,50		153,78	154,14	154,88
03/10	166,00	152,00	154,00	156,00	167,50		151,57	151,94	152,67
Variación semanal	0,61%	1,00%	0,98%	0,00%	0,90%		-0,42%	-0,42%	-0,42%

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				132,10	135,77	133,75	124,84	126,40	129,71
29/09				130,53	134,03	132,28	124,20	125,67	128,61
30/09				132,37	135,77	134,85	126,40	127,87	130,44
01/10				133,84	137,52	136,05	125,85	127,32	129,89
02/10				131,91	135,77	134,39	124,84	126,03	128,61
03/10				129,43	133,38	133,84	123,28	124,75	127,32
Variación semanal				-2,02%	-1,76%	0,07%	-1,25%	-1,31%	-1,84%

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				130,90	133,84	131,64	124,84	126,77	131,91
29/09				129,62	132,28	131,18	124,38	126,40	130,44
30/09				131,09	133,84	132,19	125,67	126,40	130,81
01/10				133,11	135,68	133,93	126,22	128,05	132,46
02/10				132,46	135,22	133,57	126,40	127,50	130,99
03/10				130,26	133,38	132,65	124,38	126,40	130,81
Variación semanal				-0,49%	-0,34%	0,77%	-0,37%	-0,29%	-0,84%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	único emb.	Sep-03	Oct-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	97,00		v 96,95		106,79		107,57		
29/09	97,00		v 96,85		106,69		110,23		
30/09	96,00		v 94,58		106,69		110,23		
01/10	94,00		v 94,58			104,42			
02/10	94,00		v 94,58			104,42			
03/10	93,00		v 95,67		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,12%		-1,32%						

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	102,00	102,06	101,87	100,99	102,36	104,82	103,64	103,24	103,24
29/09	102,00	101,18	101,77	100,99	102,36	104,72	103,93	103,15	103,15
30/09	102,00	98,91	99,51	99,12	100,49		101,67	100,88	100,88
01/10	100,00	99,31	99,51	99,02	100,39		101,67	100,88	100,88
02/10	100,00	99,31	99,70	98,32	99,11		103,24	101,67	101,28
03/10	100,00	100,39	100,78	99,21	100,00		104,33	102,75	102,36
Variación semanal	-1,96%	-1,64%	-1,07%	-1,76%	-2,31%		0,66%	-0,48%	-0,86%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05	Dic-05
Promedio Junio	93,60	95,97	97,62	98,33	95,10	95,35	93,58		
Promedio Julio	84,96	88,21	90,51	92,01	92,26	93,35	95,30		93,81
Promedio Agosto	90,44	93,40	95,06	95,85	94,16	95,24	97,49		93,98
Semana anterior	89,07	92,02	93,89	94,98	93,89	93,70	96,06	98,03	93,30
29/09	88,97	92,02	93,89	94,98	93,80	93,99	96,26	98,42	93,89
30/09	86,71	90,06	92,02	93,40	92,71	93,30	95,57	98,03	93,30
01/10	86,71	89,96	91,93	93,30	92,71	93,01	95,37	97,83	93,30
02/10	86,71	89,96	92,02	93,30	92,91	93,30	95,76	98,03	93,50
03/10	87,79	90,94	92,91	94,09	93,50	93,80	96,16	98,42	93,50
Variación semanal	-1,44%	-1,18%	-1,05%	-0,93%	-0,42%	0,11%	0,10%	0,40%	0,21%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Mar-04	único emb.	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	236,00	230,00	96,00		92,00	527,00			515,00
29/09	236,00	235,00	96,00		92,00	524,00			520,00
30/09	236,00	235,00	96,00		92,00	527,00			520,00
01/10	234,00	235,00	96,00		92,00	527,00			523,50
02/10	234,00	235,00	96,00		92,00	525,00			535,00
03/10	234,00	235,00	96,00		92,00	527,00			525,00
Var.semanal	-0,85%	2,17%	0,00%		0,00%	0,00%			1,94%

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	136,00	134,00	130,00	114,00			545,00	545,00	545,00
29/09		135,00	132,00	115,00	118,00		560,00	560,00	560,00
30/09		135,00	135,00	116,00	119,00	552,50		560,00	560,00
01/10	140,00		135,00	118,00	121,00	550,00		565,00	565,00
02/10			136,00	122,00		560,00		570,00	570,00
03/10		145,00	139,00	125,00	128,00	560,00		575,00	575,00
Var.semanal		8,21%	6,92%	9,65%				5,50%	5,50%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h. ago.03	Oct-03	Nov-03	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		194,96	222,93	220,13	219,68	220,87	221,61
Semana anterior	248,00	250,41	251,15	222,95	263,27	257,95	256,29	257,85	258,41
29/09	249,00	258,41	260,98	229,10	273,10	268,51	266,86	267,68	268,42
30/09	258,00	256,20	258,77	230,20		266,31	265,02	266,31	266,67
01/10	256,00	259,88	260,61	234,34		269,06	268,33	270,07	270,44
02/10	259,00	263,46	264,19	237,37		272,64	271,91	273,47	273,84
03/10	264,00	256,48	257,21	230,94		264,74	265,11	266,31	266,67
Var.semanal	6,45%	2,42%	2,41%	3,58%		2,64%	3,44%	3,28%	3,20%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	251,33	251,61	235,81	227,36	224,78	250,41	251,06	225,70	223,31
29/09	261,16	261,25	241,96	232,78	229,56	260,24	260,70	231,86	228,83
30/09	258,96	260,43	243,43	233,88	231,21	258,04	258,96	232,96	230,48
01/10	262,63	264,19	247,57	238,01	234,80	261,71	262,72	237,09	234,06
02/10	266,21	267,04	250,05	239,39	236,17	265,29	266,12	238,66	235,07
03/10	260,89		243,43	232,78	230,11	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,80%		3,23%	2,38%	2,37%	5,94%	6,00%	5,74%	5,27%

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		
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		241,23	241,87	239,21	232,50	230,48	225,06	215,69	204,85
29/09		251,06	251,52	247,66	238,66	235,99	230,57	219,73	207,05
30/09		248,85	249,77	247,84	239,76	237,64	232,04	220,47	208,52
01/10		252,53	253,54	251,42	243,89	241,23	235,72	223,77	212,20
02/10		256,11	256,94	254,64	246,92	244,07	238,47	226,99	213,85
03/10		249,13	250,14	247,93	240,49	237,83	232,22	222,86	209,72
Variación semanal		3,27%	3,42%	3,65%	3,44%	3,19%	3,18%	3,32%	2,38%

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	285,40	271,75	270,89	270,02	268,99	288,25	292,06	291,62	290,50
29/09	284,34	267,70	265,18	264,67	263,66	287,03	286,61	285,60	284,68
30/09	288,12	270,42	266,14	265,30	263,87	287,37	288,63	287,62	284,85
01/10	292,21	275,95	272,38	270,68	267,10	293,57	295,10	293,40	291,10
02/10	296,72	286,71	283,08	281,36	277,73	297,50	305,78	304,32	301,81
03/10	296,29	290,64	287,33	284,72	279,59	298,82	310,91	307,34	303,86
Variación semanal	3,82%	6,95%	6,07%	5,44%	3,94%	3,66%	6,46%	5,39%	4,60%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Sep-03	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	232,00	232,00	235,00	216,00	214,00	214,00	216,00	215,00	206,00
29/09	236,00	235,00	238,00	222,00	218,00	218,00	220,00	220,00	208,00
30/09	241,00	240,00	243,00	224,00	224,00	223,00	226,00	224,00	211,00
01/10	240,00	239,00	242,00	227,00	221,00	222,00	222,00	223,00	212,00
02/10	243,00	249,00	245,00	232,00	226,00	225,00	226,00	226,00	217,00
03/10		249,00	249,00	232,00	228,00	229,00	229,00	229,00	217,00
Variación semanal		7,33%	5,96%	7,41%	6,54%	7,01%	6,02%	6,51%	5,34%

	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	183,04	188,49	189,04	172,51	187,00	206,46	211,09	210,26	202,60
29/09	191,91	195,33	194,22	176,37	186,00	215,06	219,30	215,17	210,65
30/09	190,48	193,23	193,12	175,60	202,00	212,25	215,55	214,34	207,56
01/10	190,04	193,56	195,22	178,79	191,00	214,01	217,54	216,44	209,33
02/10	190,92	195,44	196,87	178,90	190,00	214,62	219,69	218,92	210,21
03/10	187,06	190,15	191,47	174,49	192,00	211,31	214,40	209,93	f/i
Var.semanal	2,20%	0,88%	1,28%	1,15%	2,67%	2,35%	1,57%	-0,16%	3,75%

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	215,28	216,05	216,27	214,95	210,54	208,33	202,82	195,66	182,54
29/09	223,32	223,99	223,77	220,68	214,40	212,74	207,23	198,52	184,08
30/09	220,24	221,34	221,56	219,58	214,95	212,52	207,78	199,51	185,19
01/10	222,00	223,32	223,88	222,22	217,48	215,72	210,87	201,72	187,94
02/10	222,88	225,20	225,64	223,88	218,14	215,83	211,64	201,72	187,06
03/10	217,92	219,36	219,80	217,92	213,07	211,42	206,90	197,53	184,63
Var.semanal	1,23%	1,53%	1,63%	1,38%	1,20%	1,48%	2,01%	0,96%	1,15%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	526,00	523,00			567,72	550,86	547,49	537,37	
29/09	523,00	520,00				557,60	550,86	537,37	537,37
30/09	536,00	530,00			573,34	557,60	551,98	537,37	537,37
01/10	538,00	532,00			596,80	581,61	578,11	561,76	561,76
02/10	537,00	532,00				582,95	577,12	566,63	566,63
03/10	551,00	543,00				594,61	584,12	561,96	567,79
Var.semanal	4,75%	3,82%				7,94%	6,69%	4,58%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Oct-03	Nov-03	my/jl.04	Oct-03	Nov-03	Abr-04	May-04	Oct-03	Nov-03
Promedio Junio			439,25	480,16			435,93		
Promedio Julio	480,12		431,44	476,14		431,05	433,50	481,26	
Promedio Agosto	457,04		424,77	458,59		429,56	429,09	459,12	461,20
Semana anterior	516,64	510,58	482,80	516,09	521,60	495,59	488,98	534,83	532,63
29/09	527,67	522,71	494,93	532,41	529,87	506,39	503,09	552,25	549,16
30/09	532,63	527,12	504,19	538,14	532,63	516,98	511,46	559,08	554,67
01/10	535,16	528,00	502,65	539,46	534,61	517,20	511,68	560,41	556,66
02/10	543,87	539,46	514,55	546,30	541,12	524,91	519,40	577,16	579,70
03/10	533,51	526,90	498,46	537,92	530,20		502,20	ffi	ffi
Var.semanal	3,26%	3,20%	3,24%	4,23%	1,65%		2,71%	7,91%	8,84%

	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	520,50	521,60	520,50	518,08	509,92	507,05	500,66	490,74	478,62
29/09	537,92	538,14	536,82	534,61	525,13	521,38	514,11	504,85	494,93
30/09	544,75	543,65	542,77	541,67	535,71	531,75	524,69	511,90	498,24
01/10	546,08	545,63	545,19	543,43	535,93	532,41	524,69	513,67	502,65
02/10	561,73	560,41	559,08	556,66	550,26	546,52	537,92	525,13	512,57
03/10	551,15	546,74	545,19	542,33	531,97	528,22	520,28	507,05	496,03
Var.semanal	5,89%	4,82%	4,74%	4,68%	4,32%	4,17%	3,92%	3,32%	3,64%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (8.700,0)	667,5 (1.645,0)	10,5	432,0 (887,9)	54,1 (33,3)	5 (2,1)	5.307,3 (8.971,1)
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.945,2 (10.115,0)	86,1	6.007,3 (9.970,4)	1.608,1 (973,3)	1315,9 (928,0)	
Maíz (Mar-Feb)	03/04		10,5 (558,0)	13,0	264,6 (633,8)	233,3 (218,3)	(9,3)	7997,6 (6.613,8)
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	9.552,1 (7.740,0)	75,6	9.335,0 (8.061,7)	3.143,1 (1.596,3)	2410,2 (1.165,2)	
Sorgo (Mar-Feb)	03/04			4,0	4,8 (139,7)			518,8 (286,7)
	02/03	700,0 (500,0)	622,4 (350,0)	1,4	621,3 (458,1)	51,6 (39,6)	33,9 (36,7)	
Soja (Abr-Mar)	03/04		529,5 (489,7)	32	353,3 (358,0)	192,7		8330,2 (5.959,3)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.232,1 (6.100,0)	162,1	8.932,7 (7.505,3)	2.468,3 (1.980,6)	1633,4 (1.505,3)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04		(0,5)		(0,3)			207,0 (306,1)
	02/03	300,0 (330,0)	221,9 (330,0)	0,3	184,9 (310,5)	33,9 (53,2)	14,8 (42,2)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 03/09/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	02/03	3.819,9 (3.690,6)	3.628,9 (3.506,1)	1245,0 (932,5)	944,3 (773,9)
	01/02	4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
Soja	03/04		312,8 (120,6)	252,9 (38,3)	
	02/03	16.861,8 (14.084,8)	16.861,8 (14.084,8)	5.863,5 (5.278,6)	3.924,5 (3.423,4)
Girasol	02/03	2.597,9 (2.591,5)	2.597,9 (2.591,5)	1.192,8 (918,3)	590,4 (525,9)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
AI 03/09/03					
Maíz	02/03	1098,6 (1.081,2)	988,7 (973,1)	304,6 (371,3)	172,3 (231,4)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	74,6 (64,3)	67,1 (57,9)	13,6 (14,2)	8,4 (12,2)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante JULIO de 2003

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		32.700	15.500					48.200	8,40%
Pto.Galván		19.000	15.500					34.500	6,01%
Cargill		13.700						13.700	2,39%
Buenos Aires		7.243	2.921			140	172	10.476	1,83%
Tenanco									
Embarque Directo		7.243	2.921			140	172	10.476	1,83%
Necochea		10.000	5.850					15.850	2,76%
Emb.Directo		10.000	5.850					15.850	2,76%
ACA									
Rosario		17.370	108.582	5.200				131.152	22,86%
Gral.Lagos			78.409					78.409	13,67%
Guide		17.370	30.173	5.200				52.743	9,19%
Pto.San Martín		21.008	346.971					367.979	64,15%
ACA									
DEMPA		6.700	48.037					54.737	9,54%
Pampa									
IMSA		7.200	14.444					21.644	3,77%
Quebracho 4/			62.988					62.988	10,98%
Terminal VI			117.915					117.915	20,55%
Tránsito									
Vicentín		7.108	103.587					110.695	19,30%
Totales		88.321	479.824	5.200		140	172	573.657	
Participación /3		15,40%	83,64%	0,91%		0,02%	0,03%		

Por puerto durante 2003 (enero/julio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		149.818	67.800					217.618	6,69%
Pto.Galván		52.780	57.500					110.280	3,39%
Cargill		97.038	10.300					107.338	3,30%
Buenos Aires		55.275	2.921			140	172	58.508	1,80%
Tenanco									
Embarque Directo		55.275	2.921			140	172	58.508	1,80%
Córdoba									
Necochea		153.430	21.631					176.624	5,43%
Emb.Directo		153.430	21.631					176.624	5,43%
ACA									
Rosario		92.199	657.982	32.194	6.500		8.700	797.575	24,51%
Gral.Lagos			425.485					425.485	13,08%
Guide		92.199	232.497	32.194	6.500		8.700	372.090	11,44%
Pto.San Martín	2.500	265.534	1.705.262	2.800		4.811		1.980.907	60,88%
ACA		1.500		1.800				3.300	0,10%
DEMPA		28.550	244.521					273.071	8,39%
Pampa		3.314	19.372					22.686	0,70%
IMSA		104.778	80.664					185.442	5,70%
Quebracho			362.622					362.622	11,14%
Terminal VI			561.126					561.126	17,24%
Tránsito		2.000	10.989	1.000		4.782		18.771	0,58%
Vicentín	2.500	128.706	445.340			29		576.575	17,72%
Totales	2.500	719.570	2.474.968	34.994	6.500	4.951	8.872	3.253.918	
Participación /3	0,08%	22,11%	76,06%	1,08%	0,20%	0,15%	0,27%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 7033 tn de ac.soja paraguayano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Por destino durante 2003 (enero/julio)

salidas									En toneladas	
	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
India		71.517	687.667						759.184	23,33%
China		8.971	711.827	1.800					722.598	22,21%
Países Bajos		238.677		19.499	3.250				261.426	8,03%
Bangladesh			194.487						194.487	5,98%
Marruecos		8.450	118.420						126.870	3,90%
Egipto		35.320	81.516						116.836	3,59%
Perú		9.085	91.683						100.768	3,10%
Malasia		24.505	60.188						84.693	2,60%
Colombia		12.487	71.184						83.671	2,57%
Francia		53.241	3.100	5.480	3.250				65.071	2,00%
Sudáfrica		15.338	31.950						47.288	1,45%
Venezuela 5/		4.637	40.552						45.189	1,39%
Rep.Dominicana		3.473	41.675						45.148	1,39%
Emiratos Arabes		29.265	3.585			4.811			37.661	1,16%
Corea del Sur	2.500	1.480	33.130						37.110	1,14%
Irán		27.487	9.000						36.487	1,12%
Rusia		16.820	15.200						32.020	0,98%
Brasil		7.849	22.517			76	1.563		32.005	0,98%
Turquía		3.250	27.880						31.130	0,96%
España		121	30.950						31.071	0,95%
México		30.200							30.200	0,93%
EE.UU		17.918		8.215					26.133	0,80%
Dinamarca			22.615						22.615	0,70%
Argelia		16.599	5.800						22.399	0,69%
Guatemala		11.000	10.981						21.981	0,68%
Ecuador 4/			21.430						21.430	0,66%
Chile		2.653	8.000					8.700	19.353	0,59%
Pakistan			19.000						19.000	0,58%
Taiwan		4.912	13.620						18.532	0,57%
Chipre		348	16.843						17.191	0,53%
Congo			15.500						15.500	0,48%
Isla Mauricio		8.500	6.622						15.122	0,46%
Australia		13.446	1.500						14.946	0,46%
Vietnam		24	11.000						11.024	0,34%
Portugal			10.500						10.500	0,32%
Senegal		73	9.600						9.673	0,30%
Omán		5.724	1.000						6.724	0,21%
Angola		5.784	605						6.389	0,20%
Mozambique		2.566	3.553						6.119	0,19%
Panamá		1.070	5.000			15			6.085	0,19%
Trinidad y Tobago		1.029	4.024						5.053	0,16%
Isla Reunión		3.000							3.000	0,09%
Madagascar			3.000						3.000	0,09%
Puerto Rico		2.747				49		172	2.968	0,09%
Cuba		2.723							2.723	0,08%
Haití		2.653							2.653	0,08%
Israel		2.637							2.637	0,08%
Kenia			2.501						2.501	0,08%
Libano		2.400							2.400	0,07%
Zimbawe		396	1.818						2.214	0,07%
Uruguay		2.149							2.149	0,07%
Hong Kong			2.000						2.000	0,06%
Fiji			1.500						1.500	0,05%
Nueva Zelanda		1.330							1.330	0,04%
Costa Rica		1.147							1.147	0,04%
Tadjikistán		1.138							1.138	0,03%
Uzbekistán		703							703	0,02%
Guinea Bissau		446							446	0,01%
Zambia			445						445	0,01%
Surinam		387							387	0,01%
Letonia		242							242	0,01%
Bosnia		230							230	0,01%
Kuwait		193							193	0,01%
Armenia		190							190	0,01%
Afganistán		149							149	0,00%
Bahrein		146							146	0,00%
Otros		745							745	0,02%
Totales	2.500	719.570	2.474.968	34.994	6.500	4.951	1.563	8.872	3.253.918	
Participación /3	0,08%	22,11%	76,06%	1,08%	0,20%	0,15%	0,05%	0,27%		

Fuente: SAGPyA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 2000 y 5/ 5033 tn ac.soja parag. Otros:Siria(123), Albania(99), Lituania/Nepal(72), Honduras/Nicaragua/Qatar(49), Georgia/Japón(48), Bolivia(27), Azerbaiyán/Ruanda(24), Nigeria(23), Bulgaria/Estonia(19)

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante JULIO de 2003

Entoneladas

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maiz	Pell. Afrechillo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part. 1'
Bahía Blanca	62.570	16.050								78.620	4,3%
Pto. Galván	36.110									36.110	2,0%
Cargill	26.460	16.050								42.510	2,3%
Glenc. Toepfer											
Buenos Aires											
Emb. Directo											
Necochea	15.021	7.500								22.521	1,2%
Emb. Directo	15.021	7.500								22.521	1,2%
Terminal QQ											
Rosario	294.263	26.462			5.652					326.377	17,9%
Gral. Lagos	252.610									252.610	13,9%
Pla. Alvear	41.653	26.462			5.652					73.767	4,0%
Pto. San Martín	1.342.140	32.966			14.858		4.054			1.394.018	76,5%
ACA	6.307									6.307	0,3%
Vicentín	374.984				9.301					384.285	21,1%
Dempa											
Pampa	113.138									113.138	6,2%
IMSA	78.616	17.160								95.776	5,3%
Quebracho 1/3	237.442				5.557					242.999	13,3%
Terminal VI	513.164	15.806					4.054			533.024	29,3%
Tránsito	18.489									18.489	1,0%
San Nicolás											
Terminal Oficial											
Villa Constitución											
Totales	1.713.994	82.978			20.510		4.054			1.821.536	
Part.2/	94,10%	4,56%			1,13%		0,22%				

Por puerto durante 2003 (enero/julio)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maiz	Pell. Afrechillo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part. 1'
Bahía Blanca	311.012	156.120							87.336	554.468	4,7%
Terminal									61.646	61.646	0,5%
Pto. Galván	256.838	58.560								315.398	2,7%
Cargill	54.174	97.560							25.690	177.424	1,5%
Buenos Aires					15					15	0,0%
Emb. Directo					15					15	0,0%
Terbasa											
Necochea	65.258	143.966								209.224	1,8%
Terminal QQ	3.325	3.800								7.125	0,1%
Emb. Directo	61.933	140.166								202.099	1,7%
ACA											
Rosario	1.986.663	152.459		4.935	11.932					2.155.989	18,4%
Gral. Lagos	1.792.101	31.606								1.823.707	15,6%
Pla. Alvear	194.562	120.853		4.935	11.932					332.282	2,8%
Pto. San Martín	8.177.939	428.829	12.855	23.041	114.972	2.203	15.445	6.795	3.537	8.785.616	75,0%
ACA	6.307									6.307	0,1%
Vicentín	1.482.065	102.163	3.979	10.926	71.568	2.203	4.900			1.677.804	14,3%
DEMPA	362.329				7.874					370.203	3,2%
Muelle Nvo. LPC	1.019.586									1.019.586	8,7%
IMSA	477.856	85.707			20.743					584.306	5,0%
Quebracho	1.546.184	43.388			11.320					1.600.892	13,7%
Terminal VI	3.214.890	197.571	8.876	9.741	3.467		10.545	6.795		3.451.885	29,5%
Tránsito	68.722			2.374					3.537	74.633	0,6%
San Nicolás		4.002								4.002	0,0%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,0%
Villa Constitución				3.278						3.278	0,0%
Totales	10.540.872	885.376	12.855	31.254	126.919	2.203	15.445	6.795	90.873	11.712.592	
Part.2/	90,00%	7,56%	0,11%	0,27%	1,08%	0,02%	0,13%	0,06%	0,78%		

Fuente: SAGPYA-Direc. Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Partic. de c/ puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado
 Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 37790 tn de pellets soja paraguayos.

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por destino durante 2003 (enero/julio)

salidas	Entoneladas									Totales	Partic./2
	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Cártamo	Otros /1		
Países Bajos	1.347.311	405.359							2.177	1.754.847	14,98%
España	1.380.171	12.934	5.501	15.166						1.413.772	12,07%
Italia	1.236.465	68.350			2.203	10.462		6.795		1.324.275	11,31%
Dinamarca	733.987	48.655								782.642	6,68%
Tailandia	643.408	35.990	3.979							683.377	5,83%
Vietnam	558.756	4.160								562.916	4,81%
Egipto 5/	495.979	12.089				5.450				513.518	4,38%
Filipinas	480.201									480.201	4,10%
Sudáfrica	299.431					16.650	4.900			320.981	2,74%
Malasia	275.565									275.565	2,35%
Bélgica	224.565	23.296	8.876	5.124					1.360	263.221	2,25%
Francia	166.700	89.148								255.848	2,18%
Chile	167.315	22.640		5.463		38.570	4.054		5.400	243.442	2,08%
Perú 6/	198.636						6.491			205.127	1,75%
Túnez	171.180					8.405				179.585	1,53%
Indonesia	177.279									177.279	1,51%
Siria	170.574									170.574	1,46%
Grecia	163.012									163.012	1,39%
Polonia	156.870									156.870	1,34%
Irlanda	155.363									155.363	1,33%
Portugal	139.134	14.781								153.915	1,31%
Alemania	145.695					7.318				153.013	1,31%
Argelia	126.530									126.530	1,08%
Reino Unido	23.698	83.413								107.111	0,91%
Jordania	103.600									103.600	0,88%
Colombia	85.261	10.739				5.735				101.735	0,87%
Turquía	92.875									92.875	0,79%
Brasil									81.936	81.936	0,70%
Ecuador	69.500									69.500	0,59%
Emiratos Arabes	67.835									67.835	0,58%
Venezuela	58.900									58.900	0,50%
Omán	50.116									50.116	0,43%
El Salvador	43.474									43.474	0,37%
Isla Reunión	35.628	5.360								40.988	0,35%
Yemén	40.944									40.944	0,35%
Arabia Saudita 4/	32.464					7.930				40.394	0,34%
Irán	35.652									35.652	0,30%
Estados Unidos		34.377				15				34.392	0,29%
Líbano	33.745									33.745	0,29%
Guatemala	31.700									31.700	0,27%
Puerto Rico	6.800	7.640				16.401				30.841	0,26%
Bulgaria	30.272									30.272	0,26%
Isla Mauricio	19.570									19.570	0,17%
Chipre	19.405									19.405	0,17%
Rumania	15.646									15.646	0,13%
Nigeria	10.673									10.673	0,09%
Senegal						9.983				9.983	0,09%
Eslovenia	8.750									8.750	0,07%
Taiwán	3.325	3.800								7.125	0,06%
Nicaragua	6.912									6.912	0,06%
Uruguay		1.665								1.665	0,01%
China		980								980	0,01%
Totales	10.540.872	885.376	18.356	25.753	2.203	126.919	15.445	6.795	90.873	11.712.592	
Participación /3	90,00%	7,56%	0,16%	0,22%	0,02%	1,08%	0,13%	0,06%	0,78%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado.

3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ 8461 tn - 5/ 7082 tn y 6/ 22247 tn pellets soja paraguayos.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SEPTIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	9,86	25,32	10,89	43,01%
	2003/04 (ant.)	10,98	37,00	0,40	48,38	10,00	26,84	11,54	43,00%
	2003/04 (act.)	10,89	37,00	0,40	48,29	11,00	26,64	10,65	39,98%
	Variación 1/	-0,8%			-0,2%	10,0%	-0,7%	-7,7%	
	Variación 2/	7,2%	4,2%		4,8%	11,6%	5,2%	-2,2%	
Brasil	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,10	64,67	20,70	30,66	13,31	43,41%
	2003/04 (ant.)	13,81	56,00	1,10	70,91	22,27	33,22	15,42	46,42%
	2003/04 (act.)	13,31	56,00	1,10	70,41	23,27	33,22	13,92	41,90%
	Variación 1/	-3,6%			-0,7%	4,5%		-9,7%	
	Variación 2/	20,2%	6,7%		8,9%	12,4%	8,3%	4,6%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	0,81	17,64	19,53	0,06	18,41	1,06	5,76%
	2003/04 (ant.)	1,06	0,85	18,60	20,51	0,06	19,60	0,85	4,34%
	2003/04 (act.)	1,06	0,70	18,60	20,36	0,06	19,45	0,85	4,37%
	Variación 1/		-17,6%		-0,7%		-0,8%		
	Variación 2/	-1,9%	-13,6%	5,4%	4,2%		5,6%	-19,8%	
Japón	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,15	6,09		5,38	0,70	13,01%
	2003/04 (ant.)	0,70	0,28	5,15	6,13		5,43	0,70	12,89%
	2003/04 (act.)	0,70	0,28	5,15	6,13		5,43	0,70	12,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,5%	3,7%		0,7%		0,9%		
China	2002/03 (act.)	2,10	16,51	19,50	38,11	0,27	33,74	4,10	12,15%
	2003/04 (ant.)	3,60	16,60	18,50	38,70	0,30	35,66	2,74	7,68%
	2003/04 (act.)	4,10	16,60	19,00	39,70	0,30	36,16	3,24	8,96%
	Variación 1/	13,9%		2,7%	2,6%		1,4%	18,2%	
	Variación 2/	95,2%	0,5%	-2,6%	4,2%	11,1%	7,2%	-21,0%	
México	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,75	4,94		4,84	0,10	2,07%
	2003/04 (ant.)	0,10	0,09	5,00	5,19		5,07	0,12	2,37%
	2003/04 (act.)	0,10	0,09	4,90	5,09		4,97	0,11	2,21%
	Variación 1/			-2,0%	-1,9%		-2,0%	-8,3%	
	Variación 2/			3,2%	3,0%		2,7%	10,0%	

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



CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

Matrícula Nacional otorgada por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (Res. 1075/94)

Informes e Inscripción:

Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30-

Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004

Duración 1 año

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SEPTIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2002/03 (act.)	0,30	18,98		19,28	18,70	0,26	0,32	123,08%
	2003/04 (ant.)	0,60	20,09		20,69	19,73	0,27	0,69	255,56%
	2003/04 (act.)	0,32	19,90		20,22	19,65	0,27	0,30	111,11%
	Variación 1/	-46,7%	-0,9%		-2,3%	-0,4%		-56,5%	
	Variación 2/	6,7%	4,8%		4,9%	5,1%	3,8%	-6,3%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,65	22,17	0,35	23,17	14,00	8,40	0,76	9,05%
	2003/04 (ant.)	0,76	23,99	0,36	25,11	15,50	8,80	0,81	9,20%
	2003/04 (act.)	0,76	23,99	0,36	25,11	15,80	8,70	0,61	7,01%
	Variación 1/					1,9%	-1,1%	-24,7%	
	Variación 2/	16,9%	8,2%	2,9%	8,4%	12,9%	3,6%	-19,7%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,87	13,42	19,74	34,03	2,26	31,14	0,63	2,02%
	2003/04 (ant.)	0,63	14,15	20,31	35,09	2,18	32,23	0,68	2,11%
	2003/04 (act.)	0,63	14,03	20,31	34,97	2,18	32,11	0,68	2,12%
	Variación 1/		-0,8%		-0,3%		-0,4%		
	Variación 2/	-27,6%	4,5%	2,9%	2,8%	-3,5%	3,1%	7,9%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SEPTIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2002/03 (act.)	0,13	4,47		4,60	4,37	0,13	0,10	76,92%
	2003/04 (ant.)	0,14	4,72		4,86	4,58	0,13	0,15	115,38%
	2003/04 (act.)	0,10	4,71		4,81	4,58	0,13	0,10	76,92%
	Variación 1/	-28,6%	-0,2%		-1,0%			-33,3%	
	Variación 2/	-23,1%	5,4%		4,6%	4,8%			
Brasil	2002/03 (act.)	0,18	5,36	0,13	5,67	2,25	3,24	0,18	5,56%
	2003/04 (ant.)	0,18	5,80	0,15	6,13	2,60	3,34	0,18	5,39%
	2003/04 (act.)	0,18	5,80	0,15	6,13	2,60	3,34	0,18	5,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/		8,2%	15,4%	8,1%	15,6%	3,1%		
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,20	3,00	0,04	3,24	1,03	2,01	0,20	9,95%
	2003/04 (ant.)	0,20	3,11	0,04	3,35	1,04	2,11	0,21	9,95%
	2003/04 (act.)	0,20	3,17	0,04	3,41	1,04	2,16	0,21	9,72%
	Variación 1/		1,9%		1,8%		2,4%		
	Variación 2/		5,7%		5,2%	1,0%	7,5%	5,0%	
China	2002/03 (act.)	0,21	4,49	1,30	6,00	0,05	5,55	0,40	7,21%
	2003/04 (ant.)	0,40	4,74	1,15	6,29	0,05	5,84	0,40	6,85%
	2003/04 (act.)	0,40	4,84	1,15	6,39	0,05	5,94	0,40	6,73%
	Variación 1/		2,1%		1,6%		1,7%		
	Variación 2/	90,5%	7,8%	-11,5%	6,5%		7,0%		
Pakistán	2002/03 (act.)	0,01	0,04	0,10	0,15		0,14	0,01	7,14%
	2003/04 (ant.)	0,01	0,03	0,11	0,15		0,14	0,01	7,14%
	2003/04 (act.)	0,01	0,03	0,11	0,15		0,14	0,01	7,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-25,0%	10,0%					

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

Situación en puertos argentinos al 30/09/03. 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: 30/09/03 Hasta: 20/10/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO		84.250	33.735		240.900	475.475		232.250	189.000	5.000		47.000	1.307.610
Terminal 6 (T6 S.A.)		7.250			101.900	189.400		57.250				30.000	385.800
Resmiror (T6 S.A.)									60.500				60.500
Quebracho (Cargill SACI)		24.000			47.000	16.000		97.000	35.000				219.000
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								13.000					41.000
Nidera (Nidera S.A.)		28.000						38.000				15.300	15.300
El Tránsito (Alfred C. Toepler Int. S.A.)						123.735			10.000				195.470
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													10.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)													
Vicentin (Vicentin SA(C))		25.000			92.000	146.340		27.000	83.500	5.000		1.700	292.040
Duperial									10.000				88.500
ROSARIO		5.700	20.000		70.000	30.000		83.600	10.000				325.000
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		40.000											40.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		45.700			30.000			10.300					91.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		5.700			40.000	30.000		73.300	10.000				153.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepler Int. S.A.)		20.000	20.000										40.000
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS		32.000											32.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo		32.000											32.000
SAN PEDRO													
LIMA													
ESBOBAR		6.000				11.400							17.400
BUENOS AIRES													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA		22.000						34.300	22.500			18.000	86.959
Terminal Bahía Blanca S.A.		104.400			43.000			14.700	6.800			18.000	212.700
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.		77.200											95.200
UTE Terminal (Glencore / Toepler)		27.200											27.200
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)					43.000			14.700	17.800	6.800			67.600
TOTAL	132.100	236.109	53.735		353.900	516.875		364.850	224.800	34.300		65.000	1.987.669
TOTAL UP-RIVER	5.700	221.950	53.735		310.900	505.475		315.850	199.000	5.000		47.000	1.664.610

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

Resumen Semanal

Acciones			298.715.292
Renta Fija			180.067.486
Cau/Pases			258.303.530
Opciones			22.157.211
Plazo			10.031.720
Rueda Continua			415.616.157
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	830,16	2,46%	16,38%
GRAL	36.226,60	2,69%	15,97%
BURCAP	1.949,31	0,98%	13,91%

El mes de setiembre dejó al índice Merval 16% arriba, continuando con ganancias en las primeras ruedas de octubre con la nueva composición trimestral de su cartera, con sólo 13 empresas.

La baja respecto a la anterior correspondió a Atanor que por escaso margen de volumen se fue del Merval Clásico y del Merval Argentina, que terminó con 12 empresas.

En el podio, el Grupo Financiero Galicia desplazó a Petrobras (antes Perez Companc) que quedó tercero favoreciendo el fuerte avance de Acindar, ahora escolta de la petrolera. De este modo, el primero tendrá una ponderación del 18,95%, secundado por Acindar, con 16,43%.

En orden de méritos estadísticos le siguen Telecom, Bansud, Comercial del Plata, Solvay-Indupa, Tenaris, Transportadora de Gas del Sur, BBVA Banco Francés, Molinos Río, Siderar y Renault.

Los índices accionarios locales afirmaban el viernes sus niveles de precios por un renovado interés comprador de inversores institucionales, básicamente por mejores condiciones en la economía del país.

Un sostenido crecimiento en el PIB, suaves caídas en los porcentajes de desempleo, y un reciente acuerdo para renegociar deuda con el FMI la ayudan a la llegada de fondos frescos.

Además, la falta de otros mercados de activos redituables cuando el gobierno busca reestructurar la deuda en cesación de pagos con acreedores privados, la estabilidad del mercado de cambio, y tasas bancarias consideradas bajas, se suman a favor del comportamiento accionario.

A su vez, la sanción de la ley que le otorga facultad al Poder Ejecutivo para modificar las tarifas de las empresas privatizadas repercutió en forma positiva en la Bolsa, avalando compras selectivas sobre las empresas del sector.

El dólar minorista cerró la semana con un descenso de un centavo, negociado a \$ 2,87 para la compra y a \$ 2,91 para la venta. En la plaza mayorista, mientras el "billete" físico entre bancos cerró en \$2,885, el tipo transferencia terminó la semana en \$ 2,883.

Fuentes del mercado coinciden en que la franja entre los \$2,90 y \$3 por dólar es bien vista por el gobierno, para que la economía argentina mantenga la competitividad externa y no decaiga el ritmo de la recaudación impositiva mediante gravámenes en las exportaciones.

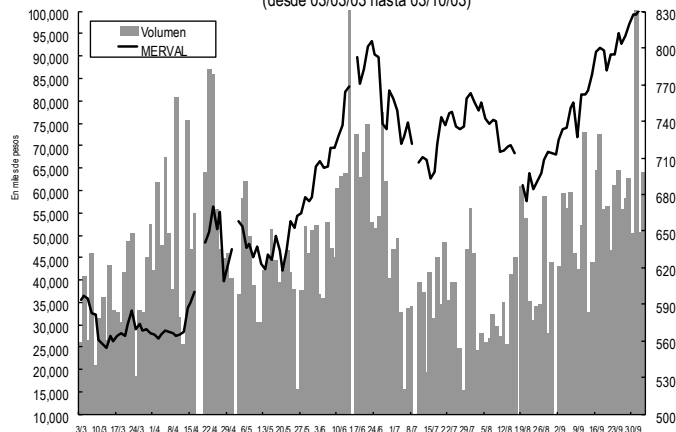
Las acciones de Brasil subieron por las esperanzas de que la economía del país se esté recuperando, mientras que la moneda se apreció gracias a la demanda de los exportadores.

La demanda de los inversionistas ha hecho subir los precios de las acciones ante las apuestas de que el recorte de tasas que aplicó el Banco Central, por un total de 6,5% en los últimos cuatro meses, y el avance del gobierno en sus reformas, sacarán a la economía de la recesión.

Por otro lado, el mejor panorama que presentó el mercado laboral estadounidense en septiembre permitió una recuperación del dólar frente al euro y que Wall Street cerrara la semana con tendencia positiva en sus índices. Si bien el índice de desempleo en EE.UU. permaneció en 6,1%, se reportó la creación de 57.000 puestos de trabajo, tras ocho meses consecutivos de registrar destrucciones.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 03/10/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/09/03	30/09/03	01/10/03	02/10/03	03/10/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	59,940.65	7,541.16	43,490.00		12,967.74	123,939.54	18.20%
Valor Efvo. (\$)	28,771.51	4,630.03	35,037.85		6,224.51	74,663.90	-31.50%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	237,814.62	419,982.33	1,570,306.28	4,899,119.82	2,787,364.00	9,914,587.05	6.64%
Valor Efvo. (\$)	195,343.50	507,688.06	1,253,746.77	3,633,260.48	2,291,487.31	7,881,526.12	-0.52%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	297,755.27	427,523.48	1,613,796.28	4,899,119.82	2,800,331.74	10,038,526.59	6.77%
Valor Efvo. (\$)	224,115.01	512,318.09	1,288,784.62	3,633,260.48	2,297,711.82	7,956,190.02	-0.97%
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	29/09/03		30/09/03		1/10/03		2/10/03		3/10/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Pv. SF S. 3 \$ 72 hs	48.000	49.898.63	23.951.34		48.000	1.768.16	848.71			
Cdo. Inmediato	48.000	10,042.02	4,820.17		65.500	5,773.00	3,781.32			
Bonos Cons. \$ 4 S. 2%									48.000	12,967.74
Bonte 2002 8,75 %										6.224,51
Bonte 2005 12,125 %										
CCF-01-5106-LET v22/2/02										
Bono Glob.08 sup 7-15,5%										
					77.500	25,000.00	19,375.00			
					136.500	490.00	668.85			
					83.300	18,000.00	14,994.00			
Títulos Privados										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	29/09/03		30/09/03		01/10/03		02/10/03		03/10/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7		8		7	30	7	8	7	
Tasa prom. Anual %	06-Oct		08-Oct		08-Oct	31-Oct	09-Oct	10-Oct	10-Oct	
Cantidad Operaciones	2.80		2.88		5.51	1.23	4.96	3.21	3.12	
Monto contado	8		21		20	1	78	1	43	
Monto futuro	195.238.8		507.368.3		880.462.1	371.978.1	3.603.440	26.376.00	2.290.118	
	195.343.5		507.688.1		881.393.2	372.353.6	3.606.866	26.394.56	2.291.487	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,720	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	5,000	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	2,700	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	6,680	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	6,130	26/09/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	2,750	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	3,900	17/07/03	31/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	30,000	21/07/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,350	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,120	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	1,890	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	1,330	26/09/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,350	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	2,970	26/09/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,080	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	1,470	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	1,560	26/09/03	30/09	2° mar.03	-7.747.424	44.605.458	25.092.701
Colorín	2,200	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 *	0,465	26/09/03	31/12	1° mar.03	-46.472.000	104.989.000	260.511.750
Cresud	2,700	26/09/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,260	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	1,300	26/09/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,950	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 *	1,800	26/09/03	30/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	1,950	26/09/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,340	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 *	0,840	26/09/03	30/06	3° mar.03	4.258.649	4.548.189	42.593.230
Gas Natural Ban	1,380	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	2,100	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	11,500	26/09/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,320	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	2,750	26/09/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,890	26/09/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	0,970	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	1,570	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	1,050	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	2,270	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	2,050	25/07/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,900	26/09/03	31/12	1° mar.03	10.961.000	901.725.000	250.380.112
Morixe *	0,510	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	1,200	04/06/03	31/12	1° mar.03	5.690.584	381.482.213	72.472.890,12
Pecom Energía SA	6,550	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	0,875	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	1,050	26/09/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,520	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	3,320	26/09/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	14,800	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	10,600	26/09/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,800	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	2,450	26/09/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	3,920	26/09/03	31/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,400	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	1,930	26/09/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
Respsol - YPF	81,000	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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	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