

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1119 • 10 DE OCTUBRE DE 2003

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- ¿Podremos manejar una cosecha de 100 millones? **1**
- Brasil volvió al mercado de trigo pero de EE.UU. **6**
- Bajó el precio de maíz en Argentina con pocos negocios **10**
- Una vez más, el USDA dejó knock out al mercado de soja **12**

## ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Existencias comerciales de granos (ago.03) **28**
- SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1° de septiembre 2003 **29**
- USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (oct.03) **30**
- USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosas (oct.03) **32**

## ¿PODREMOS MANEJAR UNA COSECHA DE 100 MILLONES?

**E**n un reciente trabajo elaborado por el Lic. Gustavo López para la Fundación "Producir Conservando" y que lleva como título la pregunta que nos hacemos encabezando este artículo, se analizan las limitantes estructurales del sector granario argentino. Ya, con anterioridad, Gustavo López y Gustavo Oliverio habían publicado un trabajo sobre el "**Potencial de la Producción Argentina de Granos y Carnes. Sus limitantes e impacto económico y social**" (noviembre 2002). El actual, como el anterior, es un trabajo sumamente rico e interesante y engloba una serie de consideraciones y estimaciones que normalmente aparecen dispersos. En pocas páginas vamos a hacer un resumen del mismo, resumen que no deja de ser incompleto, esperando que el lector de este Semanario recurra a la lectura del trabajo del Lic. López para ampliar su información.

La proyección de producción de granos que se considera como objetivo por parte de López es la de la campaña 2010/11 dado que realiza una compatibilización con el Informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, "**International Agricultural Baseline Projection to 2010**". A fin de simplificar el cálculo se decidió tomar como variables básicas, la evolución del área sembrada y los rendimientos unitarios de los cinco principales cultivos anuales (trigo, maíz, sorgo granífero, soja y girasol).

En relación al área sembrada se muestran las siguientes cifras:

- a) El área productiva total del país llega a casi 160 millones de hectáreas.
- b) Un estudio del INTA sobre "**Aptitud y Uso Actual de las Tierras Argentinas**" (1986) estimaba que la cifra de siembra podría llegar a 60,7 millones de hectáreas.
- c) La siembra de la campaña 2001/02 llegó a 24,4 millones de hectáreas.
- d) El promedio en el quinquenio 1997/2001 fue de 22,8 millones

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 09/10/03 ..... 15

**MERCADO DE GRANOS****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: Existencias comerciales de granos (ago.03) .....	28
SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1/9/03 ..	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (oct.03) .....	30
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosos (oct.03) .....	32
Nabsa: Situación de buques del 7 al 25 de octubre de 2003 .....	34

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

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

*Viene de página 1*

de hectáreas.

e) El máximo histórico sembrado, si consideramos la sumatoria de los registros máximos al nivel de partido o departamento, llegó a 30,1 millones de hectáreas, o a 27,9 millones de hectáreas si la suma se realiza como delegación en su conjunto. Este nivel desciende a 27 millones de hectáreas si la sumatoria es agregada en el ámbito provincial, y finaliza en 24,5 millones de hectáreas si se considera el máximo registrado para los citados cultivos en un ciclo determinado.

f) En base a una serie de consideraciones se proyecta para la campaña 2010/11 una siembra con los cinco cultivos mencionados de casi 31 millones de hectáreas.

Por provincia la siembra proyectada es la siguiente:

a) Buenos Aires: se proyectan 10,56 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 7,67 millones.

b) Córdoba: se proyectan 6,54 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 5,89 millones.

c) Entre Ríos: se proyectan 1,69 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 1,49 millones.

d) La Pampa: se proyectan 1,80 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 1,29 millones.

e) Santa Fe: se proyectan 5,05 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 4,95 millones.

f) Catamarca: se proyectan 137 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 66 mil.

g) Corrientes: se proyectan 70 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 la siembra alcanzó a 11,8 mil.

h) Chaco: se proyectan 1,86 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 1,03 millones.

i) Formosa: se proyectan 85,6 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 32,3 mil.

j) Jujuy: se proyectan 36,4 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 10,1 mil.

k) Misiones: se proyectan 80 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 34 mil.

l) Salta: se proyectan 732 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 465 mil.

m) San Luis: se proyectan 284 mil hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 148,2 mil.

n) Santiago del Estero: se proyectan 1,46 millones de hectáreas. En la campaña 2001/02 se sembraron 984,1 mil.

o) Tucumán: se proyectan 594, 2 mil hectáreas. En la campaña

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.

2001/02 se sembraron 383,9 mil.

Proyectando el área sembrada en porcentajes, llegamos a que para todo el país las estimaciones de crecimiento superan en sólo 3% al máximo efectivamente sembrado, en tanto que son un 21% y 26% superiores al ciclo 2001/02 y al promedio del quinquenio 1997/2001 respectivamente. En relación a la potencialidad señalada en el estudio mencionado del INTA, la proyección es significativamente menor (poco más de la mitad).

Con respecto a los rindes se hicieron una serie de cálculos partiendo del promedio de los cinco años anteriores al ciclo base. Considerando la tasa de crecimiento del rendimiento resultante en la última década, se llegó a los siguientes rindes potenciales:

a) Girasol: el rinde llegaría a 2,149 toneladas por hectárea. El promedio de los cinco años fue de 1,737 toneladas.

b) Soja: el rinde llegaría a 2,724 toneladas por hectárea. El promedio de los cinco años fue de 2,525 toneladas.

c) Maíz: el rinde llegaría a 7,909 toneladas por hectárea. El promedio de los cinco años fue de 5,702 toneladas.

d) Sorgo: el rinde llegaría a 6,346 toneladas por hectárea. El promedio de los cinco años fue de 4,811 toneladas.

e) Trigo: el rinde llegaría a 2,859 toneladas por hectárea. El promedio de los cinco años fue de 2,447 toneladas.

Para el cálculo del área cosechada se tomó el porcentaje medio del último quinquenio (por partido/departamento o provincia), siendo esta variable la de mayor estabilidad en el tiempo.

Partiendo de las proyecciones de las áreas a cosechar en el ciclo 2010/11 y del incremento de los rindes según la tasa de la década, tenemos las siguientes producciones:

a) Girasol: se estima una producción de 7,85 millones de tn.

b) Soja: se estima una producción de 44,76 millones de tn.

c) Maíz: se estima una producción de 23,70 millones de tn.

d) Sorgo: se estima una producción de 2,56 millones de tn.

e) Trigo: se estima una producción de 17,48 millones de tn.

f) Otros granos: se estima una producción de 2,94 millones de tn.

g) En total se estima una producción de 99,28 millones de tn.

Otro aspecto que se analiza profundamente en el estudio que estamos comentando es el del almacenaje. La capacidad total de almacenaje al año 2001/02 era de 55,66 millones de tn, a los que se le podría agregar 10/12 millones de toneladas de silos bolsas. El mencionado tonelaje se compone de la siguiente manera:

1) En acopios habría 16,99 millones de toneladas.

2) En cooperativas habría 6,18 millones de toneladas.

3) En industrias y exportadores habría 11,78 millones de tn.

4) En puertos habría 6,17 millones de toneladas.

5) En manos de productores habría 13,82 millones de toneladas.

La producción de la campaña 2001/02 de los cinco principales cultivos (trigo, maíz, sorgo, soja y girasol, duplicando este último dado su menor peso específico), habría llegado a 70,54 millones de toneladas.

En un cuadro que acompaña al estudio se muestran para los distritos distintas relaciones, como las siguientes:

a) Relación almacenaje/producción total del país: 0,79.

b) Relación almacenaje productores/producción total del País: 0,20

c) Relación almacenaje acopios + cooperativas/producción total del país: 0,33

d) Relación almacenaje productores + acopios + cooperativas/producción total del país: 0,52

Tomando en consideración la relación indicada en a) de 0,79, consideremos su distribución según las distintas delegaciones:

a) Provincia de Buenos Aires: la relación es de 1,16. Algunas delegaciones se encuentran con una capacidad de almacenaje óptima, como Bahía Blanca (2,03), Bragado (1,95) y 25 de Mayo (3,09). Otras delegaciones se encuentran con poca capacidad de almacenaje, como Pehuajó (0,66), Saliqueló (0,61) y Tandil (0,70). Otras tienen niveles intermedios, como Pergamino (1,17) y Pigüé (1,17).

b) Provincia de Córdoba: la relación es de 0,41. casi todas las delegaciones se encuentran con una relación muy baja. La peor es San Francisco con 0,13.

c) Provincia de Santa Fe: la relación es de 1,12. Algunas delegaciones tienen niveles muy bajos, como Rafaela (0,41), Venado Tuerto (0,47) y Cañada de Gómez (0,59). Otras tienen una relación muy buena, como Casilda (2,54), pero esto se debe a que en esta delegación está incluida la capacidad en los puertos del río Paraná y las fábricas aceiteras.

d) Provincia de Entre Ríos: la relación es de 0,60.

e) Provincia de La Pampa: la relación es de 0,63.

f) Otras provincias: la relación es de 0,28.

Dice el trabajo de Gustavo López que "a fin de conocer las nuevas necesidades en materia de almacenaje, se relacionó la producción estimada al 2010/11 de los principales cultivos -con la salvedad de tomar el doble de la producción de girasol debido a su peso específico, que duplica el equivalente a la base de cálculo que es el trigo- con la

capacidad instalada en la actualidad. En función de ello, se observaría un mercado deterioro en dicha relación, la cual pasaría a nivel país de 0,79 a 0,5, es decir la producción superaría en un 100% al almacenaje disponible, obviamente sin considerar el almacenaje temporario.... Si mantenemos los superávit zonales existentes y llevamos a una relación de 0,8 a los restantes, con excepción de las otras provincias donde se prevé que la capacidad de almacenaje se ajuste a las nuevas producciones en distintas etapas alcanzando en la primera de ellas al 55% del total producido, tendríamos una relación total de 0,85 vs. 0,79 actual la cual si bien es mejor, no deja de ser deficiente, máxime si se prevé la posibilidad de diferenciación o desagregación en cuanto a nuevos productos, tipos o calidades.."

Llegar a la mencionada relación implica pasar de 55,7 a 88,9 millones de tn instaladas. Estos 33,3 millones adicionales se centrarían en un 81% en la región pampeana, correspondiendo el resto a las provincias del NEA y NOA. López estima una planta moderna en u\$s 60 por tonelada, de ahí deduce que la inversión bruta rondaría los 1.900/2000 millones de dólares.

Si se busca desarrollar una capacidad de almacenaje que permita la diferenciación o desagregación en cuanto a nuevos productos, calidades, etc., la relación entre almacenaje y producción tendría que estar en 1,15, por lo que habría que adicionar 65 millones de tn de capacidad, es decir una inversión cercana a u\$s 3.900 millones.

Otro aspecto que hay que mencionar es el referido a la capacidad de procesamiento. En este punto, el estudio se detiene fundamentalmente en el análisis del procesamiento de semillas oleaginosas y a este respecto se muestra en diversos cuadros el avance que ha tenido en nuestro país. Entre 1960-1970 la molienda llegaba a 1,7 millones de tn anuales, mientras que en los años 1999-2000 esa molienda alcanzó a 22,3 millones. En la década del 1960-70 la mayor participación dentro de esa molienda era por parte del girasol (58,6%), luego del lino (32,1%) y después del maní (8,5%). La soja tenía una participación marginal (0,9%). En los años 1999-2000 la soja participaba con el 74%, el girasol con 25%, mientras el lino y el maní tenían una participación marginal de 0,5% cada uno.

La industria procesadora de oleaginosas involucra alrededor de 38 plantas que pertenecen a dos docenas de empresas, las que disponen de una capacidad teórica de crushing de alrededor de 30 millones de tn. El estudio trabaja con un capacidad diaria de trituración de 90.000 tn, pero hoy esa capacidad está en 100.000 tn aproximadamente.

Algunos de los datos que se publican en el estudio sobre la industria aceitera está de más repetirlo pues en sucesivos semanarios los hemos analizado. De todas maneras, nos parece importante informar que alrededor del 71% del parque instalado "es de tecnología de punta, con extractores sobre la base de solvente para la obtención de aceite, en tanto que el resto es una combinación de extractores por solventes y prensas continuas -mix imprescindible para el procesamiento de girasol-, siendo marginales las empresas dotadas solamente de prensas".

La capacidad de almacenamiento de la industria en su conjunto asciende a 7,2 millones de tn para sólidos (almacenamiento de materia prima -que representa aproximadamente 2 meses y medio de molienda teórica, como reserva- y subproductos) y alrededor de 670 mil tn de aceite. La capacidad de refinado se concentra en 9

empresas siendo de 550 mil tn por año. De este total alrededor de 400/450 mil tn corresponden al girasol y son para consumo interno.

Recordemos que a diferencia de lo que pasa en otros países las plantas argentinas son 'multiseed' o sea aptas para procesar soja y girasol, de "allí su dualidad y su bajo nivel de ociosidad".

Como lo hemos analizado repetidamente en este Semanario, nuestro país presenta ventajas comparativas con respecto a sus principales competidores: EE.UU. y Brasil. El país del Norte tiene una capacidad instalada cercana a las 160.000 tn por día concentrada en 71 plantas con una media de 2.239 tn/día y un máximo de 6.804 tn/día, costos de crushing entre 9 y 10 dólares la tonelada, mayor dispersión en la ubicación de las mismas -el grueso está instalada en las zonas productoras de soja, a una distancia entre 1.200 y 1.700 km de los puertos del Golfo de México, pero cuentan con la ventaja de un sistema hidroviario que permite transportar el 60% de la producción con fletes del orden de 5 dólares la tonelada. La capacidad ociosa alcanza -en el último ciclo computado- al 20%.

Brasil cuenta con más de 110 plantas procesadores, en gran parte perteneciente a las mismas empresas que Argentina y EE.UU.; una capacidad de crushing de 116.000 tn por día, una fábrica media de 1.042 tn por día y un máximo de 3.600 tn por día. La ubicación de las plantas se concentra, fundamentalmente, en las zonas productoras, con altos costos de transporte camionero por la gran distancia a los puertos de embarque. La capacidad ociosa, muy desigual, llega al 37%.

A partir de la actual capacidad de procesamiento, y teniendo en

cuenta la producción estimada en el 2010/2011, López efectúa una serie de proyecciones. Partiendo de una producción de oleaginosas de 52,6 millones de tn en aquel ciclo y una exportación de poroto o semilla sin procesar de 14 millones de toneladas y de otros consumos internos (semilla y directos) concluye que habría que procesar casi 37 millones de tn. Partiendo de un nivel de ociosidad de 5%, la capacidad instalada debería llegar a casi 39 millones de tn, es decir 9 millones de tn más que ahora. López estima que se necesitarían 6 empresas más con una capacidad de trituración de 5.000 tn por día para el 2010/2011. Estima que el valor medio de una planta de 5.000 tn (equipadas con instalaciones de recepción -calada, descarga y almacenaje-, procesamiento -líneas de trituración, laminado, expandido y extracción- tratamiento de derivados-desolventizado, tostado y secado en harinas y destilación y recuperación de solvente en aceites- almacenamiento y expedición de los mismos -silos, tanques, etc.- de alta tecnología) podría oscilar en u\$s 40/45 millones, lo cual representaría una inversión bruta cercana a los 250 millones de dólares.

Otro capítulo de este interesante trabajo es el referido al transporte ya que "uno de los puntos que presenta mayores interrogantes en cuanto al futuro de la producción agropecuaria en general, y del complejo granario en particular, es la movilización de los crecientes volúmenes de mercadería proyectados, aún en un esquema de mayor desestacionalidad de las entregas, lo cual implicará contar con un parque automotor de cargas acorde con estas exigencias y una red vial en condiciones, que permita, un transporte ágil, eficiente y de costo

reducido con menor impacto en la ecuación económica del productor".

El estudio se limita, fundamentalmente, a los aspectos del transporte vial, por su alta incidencia en la movilización total de los granos, dado que se estima que aproximadamente el 85% del volumen de granos y derivados transportados lo hacen por camión. "Ello se debe básicamente a la cercanía de las zonas de producción de los puertos de embarque y de las industrias procesadoras, a las deficiencias actuales del ferrocarril y el requerimiento de rapidez y flexibilidad en el marco de un sistema que se mueve sin planificación operativa".

Es por ello que se hace hincapié en las rutas donde se concentra la mayor parte de la producción granaria de la región pampeana "lo cual involucra aproximadamente 8.000 km de red nacional y más de 13.000 km de red provincial primaria".

Buscando determinar los requerimientos en materia de transportes, y partiendo de la proyección de producción, se analizaron las distintas variables que conforman la oferta y demanda de los cinco granos mencionados. Para ello se parte de la evolución de la cosecha tomando el ritmo de avance semanal porcentual de la zafra. Posteriormente se desagregó en las tres áreas de los principales polos portuarios de exportación: a) puertos de río Paraná, b) puertos de mar y c) puerto de Buenos Aires. Esas áreas de influencia se resumen de la siguiente manera:

a) Puertos de río Paraná: se considera a la provincia de Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, y noreste de Buenos Aires, además de 1/3 del noroeste bonaerense y noreste pampeano.

b) Puertos de mar: se toma 1/3 del noroeste bonaerense-pampeano y 1/2 centro de la provincia de Buenos Aires, como así también el sur de esa provincia.

c) Puerto de Buenos Aires: se considera el centro-norte de Buenos Aires, y 1/2 y 1/3 del centro y noroeste bonaerense-pampeano respectivamente.

A partir de esa división de áreas de influencia y de un análisis más particularizado de las producciones de las distintas delegaciones de la SAGPyA, se analizó la movilización de la mercadería desde los acopios en campaña a las industrias procesadoras y puertos partiendo de un 85% utilizando camiones de 25 tn por unidad. Luego se estima el tiempo del viaje, de la carga, descarga y tiempo de regreso, teniendo en cuenta tiempos extras en los momentos picos de la campaña. Lo mismo se ha hecho con respecto al flete corto desde la campaña al acopio.

Algo que nos llama la atención, si hemos comprendido bien este meduloso trabajo, es la distribución de la concentración espacial en las zonas de influencias de los puertos de río, mar y Buenos Aires, que fue establecida en el 69%, 18% y 13% respectivamente. Probablemente, esta estimación que creemos que sobrevalúa la participación del Puerto de Buenos Aires, se deba a los consumos internos que se dirigen a la Capital en razón a su mayor densidad poblacional. Si esa es la razón que explica esa, para nosotros, participación exagerada del Buenos Aires, simplemente habría que expresarlo en forma más clara. Relacionado con esto, también nos llama la atención la estimación de exportación para el ciclo 2010/2011 que se calcula en 71,1 millones de tn. Nosotros estimamos que con una producción cercana a los 96 millones de tn para los cinco granos, el consumo

interno no podría superar los 21 millones de toneladas.

A partir del análisis del flujo semanal de producción (un análisis arduo e interesante) se deducen las siguientes conclusiones:

a) Se observan dos períodos bien diferenciados de concentración de salida de oferta, a saber: la cosecha fina (trigo) en diciembre, con un total de 8,3 millones de tn y la cosecha gruesa (granos forrajeros y oleaginosos) en abril y mayo con más de 30 millones y 24 millones respectivamente.

b) En un análisis semanal, entre mediados de marzo y mediados de junio se observan ingresos medios de más de 3 millones de tn, con una concentración máxima de 8,5/6,5 millones entre la segunda quincena de abril y la primera quincena de mayo respectivamente.

c) Cuando se analiza desde un punto de vista zonal, especialmente en los puertos de río, la oferta supera los 2 millones de tn semanales desde principios de marzo a fines de mayo. En los puertos de río la acumulación más importante de existencias se registra en los meses de mayo y junio con más de 30/35 millones de toneladas.

Partiendo de los desagregados de los datos anteriores se llega a la conclusión de que en la zona de influencia de los puertos de río la necesidad diaria de camiones en pico de salida de la cosecha está en alrededor de 32.000 unidades. En los puertos de mar se estima en 9.400 camiones y en el puerto de Buenos Aires en alrededor de 3.600 unidades. La necesidad total de camiones se estima en alrededor de 46.000 unidades. En base a esto y a la reducida oferta de unidades relativamente nuevas (según datos de algunos años atrás de la Secretaría de Transporte apenas

superaban los 37.000) se estima la inversión que habría que realizar para movilizar la cosecha pronosticada.

En materia de ferrocarril, si bien el transporte por este medio se incrementará en términos absolutos de poco más de 9 millones de tn en la actualidad a alrededor de 13,5 millones, en el ciclo 2010/11, López estima que se mantendría en un 15%. Nosotros estimamos que de mejorarse la infraestructura ferroviaria (a lo largo de las vías y con la realización del circunvalar) como de la logística comercial, el mencionado porcentaje de participación podría aumentar hasta un porcentaje cercano al 20%.

Finalmente el estudio, en un último capítulo, analiza el tema de los puertos, que abordaremos en un futuro Semanario. Como resumen se estima que la inversión total en los rubros mencionados estaría en los siguientes valores:

a) Capacidad de Almacenaje: en la hipótesis de mínima 1.900 millones de dólares y en la hipótesis adecuada 3.900 millones.

b) Capacidad de procesamiento: la de mínima y la adecuada se estima en 250 millones.

c) Transporte vial: la de mínima se estima en 1.000 millones y la adecuada en 2.000 millones.

d) Puertos y logística: la de mínima y adecuada se estima en 500 millones.

e) Inversión total: la de mínima se estima en 4.430 millones y la de máxima en 8.000 millones.

A los rubros anteriores habría que agregar otros aspectos. En primer lugar, si hablamos de incrementar el área sembrada en algo más de 5 millones de hectáreas, hacer operativas esas tierras desde un punto de vista comercial exigiría una inversión considerable, que estimamos en no menos de 2.500 millones de dólares, partiendo de un valor relativamente bajo de u\$s 500 por hectárea. Probablemente la cifra podría ser mucho mayor.

También habría que incorporar la inversión a realizar en el mejoramiento de las vías navegables, concretamente para llevar la profundidad del río Paraná y de la Plata a 38 pies, lo que exigiría una inversión que estimamos en por lo menos u\$s 500 millones y en infraestructura y material rodante en ferrocarriles que estimamos en otros u\$s 500 millones. De mínima la inversión tendría que estar en alrededor de 8.000 millones y la inversión adecuada en no menos de 13.000 millones de dólares.

## TRIGO

### Brasil volvió al mercado pero de EE.UU.

Esta semana la molinería brasileña volvió a comprar trigo a Estados Unidos por un volumen de 100.000 tn con entrega inmediata y para los puertos del nordeste de Brasil.

Este nuevo negocio demostró, una vez más que el país vecino no depende de la producción de trigo argentina para seguir produciendo harina.

Sin embargo, los operadores del sector exportador brasileño señalaron que el trigo argentino es más apto para la molienda que el

comprado en el país del norte o en el este europeo, pero estos motivos hoy no parecen preocupar a los brasileños.

Los molineros de Brasil ya tuvieron malas experiencias con la calidad del trigo producido en países fuera del Mercosur. Al ser conocida la calidad del trigo argentino, continua siendo el más apropiado para ser molido en Brasil.

Algunos representantes del mercado afirman que la decisión de comprar nuevamente trigo a EE.UU. está relacionado con las quejas realizadas por Brasil contra las exportaciones de harinas mezclas y premezclas de origen argentino. Se hace referencia principalmente a las injustas asimetrías ocasionadas por los derechos de exportación.

En Brasil se está discutiendo internamente si se utilizará o no el mecanismo de solución de controversias del Mercosur contra la decisión de Argentina de fijar alícuotas diferenciadas del derecho de exportación para el trigo, harina de trigo y premezcla destinada a la panificación. De acuerdo con la Secretaria de Política Agrícola del Ministerio de Agricultura, la medida de Argentina está siendo considerada por Brasil como distorsiva del comercio al perjudicar a los molinos brasileños.

Con la alícuota diferenciada, resulta más barato para el exportador argentino vender a Brasil la premezcla en detrimento del trigo y los molinos brasileños se quedan sin actividad dado que no hay necesidad de procesar el producto.

La consulta de Brasil a Argentina sobre el impuesto a las exportaciones diferenciado fue tratado insatisfactoriamente en la última reunión de la Comisión de Comercio del Mercosur en Montevideo. Dado que Argentina no cambió la decisión, Brasil podrá optar por abrir un panel para llevar el caso a una decisión de jueces arbitrales. La solución de la controversia también puede ser accionada en la OMC, caso que está siendo analizado por la Cámara de Comercio Exterior Brasileña.

### **Perspectivas del trigo brasileño**

Por otra parte, algunos analistas consideran que la cosecha de trigo brasileño no será tan buena como vienen anticipando. Cuando los más optimistas proyectan una cosecha de 5,2 millones de tn, otros mencionan que difícilmente se logren 5 millones por las heladas tardías que afectaron algunas regiones productoras brasileñas.

A pesar de no tener las complicaciones que hoy tiene el trigo argentino, la situación en los estados del sur de Brasil no dejan de ser preocupante ya que hay operadores que comenzaron a estimar pérdidas en la producción triguera final del 2003.

La situación en Argentina también está preocupando a industriales brasileños. A medida que se achica las perspectivas de la cosecha, la menor producción estimada tendrá sus efectos en los precios internos de Argentina y aumentarán los valores FOB a los que el brasileño podrá comprar mercadería.

Al haber menos trigo en Argentina, debido a la sequía, habrá menos cereal para exportar y exactamente esto preocupa a los compradores externos.

A pesar que los brasileños aumenten sus proyecciones sobre la producción del grano, el tipo de tierra del país vecino es un impedimento para el desarrollo del trigo. El PH no es apto para la producción de trigo y obliga a los productores brasileños a incorporar al suelo gran cantidad de cal por hectárea a cultivar para modificar el grado de acidez de los campos.

Otra limitación para el crecimiento mayor de la producción de trigo brasileño esta dado por el crédito, tanto para el productor como para la industria, la logística y la infraestructura de almacenaje.

Con el aumento de la producción triguera brasileña, las importaciones se verán reducidas a un mínimo de 5 millones de tn cuando en los últimos años las compras oscilaron entre 6,8 y 7,5 millones de tn.

En el X Seminario Internacional de trigo organizado por la Asociación Brasileña de Industrias de Trigo (ABITRIGO) el Ministro de Agricultura de Brasil, Roberto Rodríguez, afirmó que Brasil está en busca de la autosuficiencia en trigo y el gobierno está conciente de las dificultades estructurales para avanzar con la producción del cereal.

El ministro presentó en el seminario proyecciones de importaciones de trigo de 5,2 millones de tn en el 2004 y 4,2 millones en el 2005, con las expectativas de que la producción nacional alcance aproximadamente los 6,3 millones de tn.

El mayor potencial de crecimiento del trigo se daría en el centro de Brasil. Entre áreas con y sin riego, la disponibilidad inmediata de siembra llega a 1 millón de hectáreas para la siembra de invierno después de la cosecha de soja.

En el mercado interno muchos coinciden que en algunos años más, la mayor parte del centro sur del país será abastecida con trigo nacional y sólo el noroeste deberá continuar importando trigo argentino y estadounidense.

Las limitaciones al crecimiento proyectado vendrán del lado de las inversiones necesarias en materia de infraestructura, principalmente que ayuden a la logística, dado que en el tema de

calidad se ha mejorado considerablemente en los últimos años.

Durante mucho tiempo el trigo brasileño fue considerado blando y de baja proteína, característica inadecuada para un país que produce el 70 % de su harina para la industria de la panificación. Sin embargo, actualmente hay molinos que utilizan el 100 % de trigo nacional.

Existen otras opiniones que difieren de la postura anterior. No existiendo aún la posibilidad de producir harina de trigo de panificación solamente con trigo brasileño, se debe continuar importando trigo duro para mezclar.

Otra discusión que también ya se plantea en el mercado brasileño es la aceptación del trigo transgénico, producto que está siendo desarrollado en el exterior y que podrá comenzar a cultivarse a escala comercial en poco tiempo (tema que se tratará más adelante en detalle)

## EE.UU. pierde mercado exportador

Desde el comienzo de la semana los precios del cereal en EE.UU. mostraron bajas por la confirmación de que Egipto realizó compras de trigos provenientes de otros orígenes distinto al estadounidense.

El comprador oficial de trigo de Egipto GASC informó que había comprado 180.000 tn de trigo blando australiano y nada de trigo estadounidense porque las otras ofertas eran más caras. La búsqueda estaba orientada al trigo estadounidense, francés, australiano o sirio.

Operadores FOB dijeron que el viernes el trigo blando australiano había cotizado a u\$s 142/tn y el trigo blando estadounidense a u\$s 145. La operación se realizó a u\$s 143,2/tn con entrega entre el 15 y el 30 de noviembre.

La noticia de la operación fue un fuerte golpe para el mercado estadounidense que hasta ahora se creían ser los más competitivos.

El dólar se continúa devaluando frente al Euro y el Yen, lo que debió haber sido un factor de soporte para este producto. Sin embargo, los fletes también se han encarecido, neutralizando el beneficio que daría al mercado exportador estadounidense la devaluación de su moneda.

Egipto, un tradicional destinatario de trigo estadounidense y uno de los mayores compradores del mundo, tradicionalmente ha privilegiado el cereal proveniente del país norteamericano.

Luego del negocio del lunes, Egipto volvió a comprar otras 240.000 tn de trigo australiano. Esta noticia volvió a presionar el alicaído mercado del trigo estadounidense. Además, con estas compras Egipto se está asegurando su abastecimiento de trigo por un buen tiempo, por lo que parecería poco probable que vuelva al mercado en el corto plazo.

Otra mala noticia de esta licitación, fue que Canadá también presentó una oferta, cuando hacía mucho tiempo que no participaba. Si bien esta resultó alta, fue un claro indicio de que el mercado mundial se está poniendo más competitivo y que tanto Australia como Canadá serán activos participantes durante esta campaña.

De acuerdo a estimaciones privadas, Australia produciría este año 24,4 millones de tn, lo que es más del doble del año pasado cuando la producción totalizó 9,4 millones por el serio problema de sequía. Este país es el mayor exportador mundial después de EE.UU. y con un escaso consumo interno de aproximadamente 6 millones de tn.

El mercado estadounidense no pudo recuperarse de las noticias negativas del mercado exportador y los fondos en Chicago actuaron en consecuencia realizando agresivas ventas que hicieron más profunda la caída de los precios. En promedio bajó un 7%.

Los valores de Chicago y Kansas llegaron a los precios mínimos de los últimos 3 meses presionados por las malas noticias sobre la demanda, que no parecen detenerse.

A su vez, las condiciones climáticas para la siembra del trigo de invierno en EE.UU. son óptimas para que avance rápidamente. Las leves lluvias esperadas para la región de las Grandes Planicies resultarían favorables para el desarrollo de la nueva cosecha, pese a que en algunas regiones puntuales necesita un mayor nivel de humedad en el suelo.

Según el informe semanal del estado de los cultivos, la siembra del trigo de invierno alcanza al 63% del área a sembrar contra el 62% del año anterior a la misma fecha y del 56% del promedio de los últimos cinco años.

No se esperaban novedades para el trigo en el reporte mensual del USDA. Las expectativas eran de un aumento en la producción estadounidense, de acuerdo a la estimación de fines de setiembre de granos finos.

Así la producción de EE.UU. se proyectó en 63,6 millones de tn, superando en 1,2 millones el reporte de setiembre y muy por arriba de las 44,1 millones del 2002/03.

A pesar del aumento señalado para la oferta la proyección de los stocks finales fue reducida en 300.000 tn para totalizar 17,2 millones. El ajuste también se produjo en el consumo doméstico de trigo como ración que fue aumentado en el primer



cuatrimestre del presente año comercial de acuerdo a lo informado en el último reporte de stocks de granos al 1/09.

A nivel mundial, tanto las proyecciones sobre producción como del stocks final para el 2003/04 fueron aumentadas. La producción se estima ahora en 549,54 millones de tn, mientras que los stocks totalizan 130,17 millones, es decir, un crecimiento de 2,5 millones y 1,16 millones respectivamente.

Los ajustes al alza de la producción fueron de EE.UU., Canadá (de 21 a 22 millones), Brasil (de 4,3 a 4,7 millones) y Kazajstán (de 11,5 a 12 millones), mientras que sufrieron un recorte en sus producciones la Unión Europea (de 92,5 a 92 millones) y Ucrania (de 5 a 4 millones).

Con los cambios en las producciones mencionados anteriormente se realizaron ajustes en los volúmenes de importaciones y exportaciones proyectadas de esos países.

La situación mundial, luego de los cambios en las proyecciones, continúa siendo ajustada si recordamos que nos encontramos frente a la producción total más baja desde la campaña 1995/96 cuando totalizó 538,41 millones y los stocks finales más bajos desde 1981/82.

Ante el presente panorama los precios deberían ser más altos en el mercado, pero en la medida que EE.UU. tenga una situación holgada de oferta y demanda del cereal los precios mundiales continuarán presionados.

## Las lluvias en Argentina trajeron algo de alivio

En el mercado argentino los precios, contrariamente a EE.UU., mostraron una mejora

impulsados principalmente por los problemas climáticos que estarían afectando los cultivos sembrados.

El precio disponible de Rosario tuvo una mejora de \$ 5 para cerrar la semana negociándose a \$ 325 tanto para la exportación como para la molinería. A pesar de la leve suba la oferta en el mercado por parte de los productores continúa siendo escasa y los exportadores no registran nuevos negocios al exterior que hagan tener una presión inmediata por mercadería física.

Los compromisos de ventas al exterior de la campaña 2002/03 totalizan 5,94 millones de tn al 3/10, volumen que continúa constante por cuarta semana consecutiva y siendo Brasil el principal comprador con el 86% de los negocios.

El actual tonelaje vendido es 4,17 millones inferior a la misma fecha de la campaña 2001/02 cuando la diferencia de producción era solamente de casi 3 millones de tn, esto quiere reflejar que dado que la demanda interna del cereal es relativamente constante, la gran diferencia se va a terminar ajustando con los stocks finales.

Si en la presente campaña los stocks van a oscilar entre 1,5 y 2 millones de tn, como están manejando la mayoría de los operadores en el mercado local, una menor producción de trigo en Argentina para el 2003/04 no afectará de gran manera el balance de oferta y demanda de Argentina.

Los grandes cambios podrían producirse si el mercado exportador argentino se reactiva. Si las menores existencias de Europa y algunos países de Asia hacen que la demanda vuelva por el trigo local.

Hasta la fecha las ventas al exterior de trigo 2003/04 totalizan 667.500 tn, volumen inferior a las 1,64 millones comprometidas a la misma fecha del año pasado. La pérdida de los mercados asiáticos y le menor demanda de Brasil fue lo que perjudicó la salida de nuestro grano al exterior. También acompañó la retención del productor que

### LEY 21453

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

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

Volúmenes expresados en toneladas

09/10/2003

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04		667.500
	2002/03	5,100	5,851,974
MAIZ	2003/04		10,500
	2002/03	290,832	9,843,513
SORGO	2002/03		622,422
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2003/04	53,700	607,700
	2002/03	52,277	8,286,701
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	234	222,275
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003	7,020	690,993
	2002		851,438
ACEITE DE SOJA	2004		30,000
	2003	28,673	2,660,468
PELLETS DE GIRASOL	2003	19,000	872,881
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	19,448	12,504,642
	2002		14,956,038

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

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

## MAIZ

### Bajó el precio en Argentina con pocos negocios

En el mercado argentino el cereal nuevamente volvió a tener un comportamiento dispar, en sintonía con lo que pasó en el mercado de Chicago.

En las ruedas disponibles de Rosario los precios negociados llegaron a \$ 225 el miércoles pero al cierre de la semana bajo hasta \$ 210 para la exportación en los puertos cercanos a la ciudad. Los volúmenes operados en el recinto son pocos dado que la caída de precios hizo que la oferta desapareciera del mercado y los compradores sólo se llevaron un tonelaje marginal.

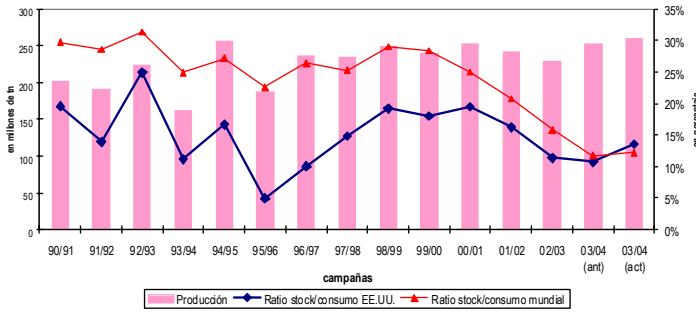
La exportación está realizando menores compras por el ritmo más lento que tienen de compromisos al exterior. Según las declaraciones juradas, en las últimas semanas el volumen vendido al exterior oscila entre 15.000 y 100.000 tn, totalizando al 7/10 ventas por 9,57 millones de tn.

Las compras del sector llegan a 9,39 millones de tn, es decir un 2% inferior a los compromisos que tienen y semanalmente el volumen no supera las 80.000 tn.

Para la campaña 2003/04 tanto las compras como las ventas del sector son menores que a la misma fecha del año pasado. Las ventas llegan a 10.500 tn contra 558.000 y las compras a 278.100 tn contra 661.400 comparando las campañas 2003/04 y 2002/03.

Por el lado de la oferta nueva, continua avanzando la siembra del cereal pero a un ritmo lento ya sea porque en algunas regiones continúa faltando humedad

Producción de EE.UU. y Evolución ratio Stock/consumo



mantuvo altos los precios internos en relación a los valores FOB.

Esta semana los precios FOB del trigo argentino mostraron una baja; el valor del embarque más cercano desde los puertos del sur disminuyó casi u\$s 5 para negociarse a u\$s 162, mientras que los valores de los puertos de up river con embarque durante diciembre bajaron u\$s 6 hasta los u\$s 145,50.

La caída de los valores anteriores no se trasladaron a los precios forward del trigo; el mismo se estuvo ofreciendo a u\$s 102 pero no se pudieron confirmar negocios en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

El valor futuro que es está ofreciendo, ante la baja del precio FOB, está más cercano al FAS teórico que lo ocurrido la semana previa cuando había una diferencia cercana a los u\$s 10.

Una suba en los precios forward estaría convalidando lo que sucede en los campos respecto a la futura oferta del cereal en Argentina.

Los cultivos de trigo fueron afectados por la sequía en el sudoeste y sur de Buenos Aires, el centro sur de La Pampa y el sur de Córdoba. Las precipitaciones que se produjeron durante la semana trajeron alivio en la mayor parte de los cultivos pero ya muchos de ellos quedaron afectados por la falta de humedad en sus periodos críticos de desarrollo.

Una buena parte de la superficie sembrada con el cereal tendrá fuertes pérdidas de área cosechable y los rendimientos podrían ser menores por los pocos granos que se formaron durante la etapa de espigazón.

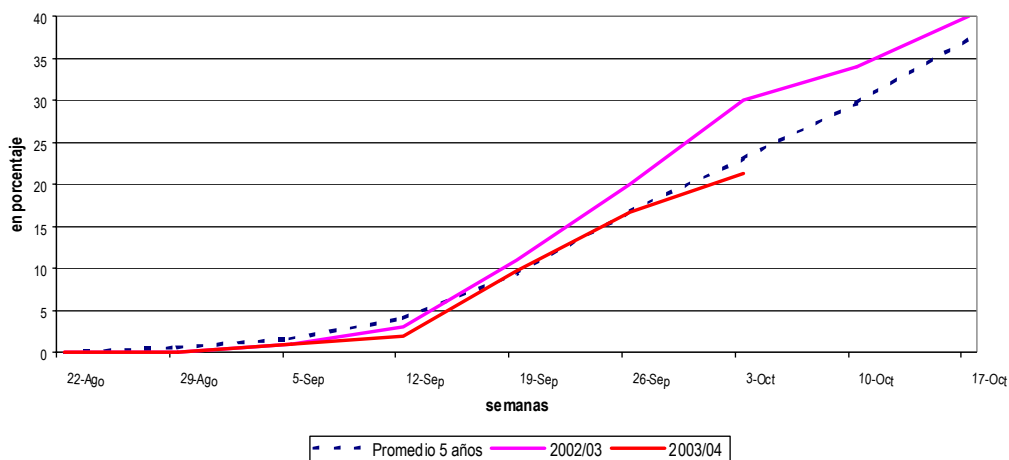
En Entre Ríos, el centro sur de Santa Fe, el este de Córdoba y en el norte de Buenos Aires se observan los mejores cultivos con condiciones superiores a igual fecha del año anterior. A su vez, las moderadas temperaturas impiden el desarrollo de las enfermedades foliares presentes en campañas pasadas.

Con estas perspectivas la producción de trigo nuevamente estaría en niveles de 12 a 13 millones de tn, muy lejos de las 15,9 producidas en la campaña 2000/01.

El USDA en su estimación mensual de octubre mantuvo su estimación de la cosecha argentina de trigo 2003/04 en 13,5 millones de toneladas, sin cambios con respecto a su informe de septiembre.

Las condiciones climáticas adversas que afectaron a los cultivos de trigo durante los últimos meses ya habría llevado al organismo estadounidense a recortar sus proyecciones de producción en el informe de septiembre desde las 14,5 millones previas.

## Evolución siembra de Maíz en Argentina



o porque en otras las recientes lluvias retrasan las actividades.

Esta campaña comienza con condiciones climáticas diversas que tendrán sus efectos sobre el área final a sembrar así como también sobre la producción final.

La siembra esta retrasada un 9% si la comparamos con la campaña 2002/03 pero solamente un 2% respecto del promedio de los últimos cinco años.

Frente a las intenciones iniciales, que hubieran superado el área cultivada del año anterior, la falta de humedad en algunas zonas productoras del cereal y el interés por la soja, determinarán que productores se inclinen por la oleaginosa, principalmente en regiones fuera de la zona núcleo como el norte, el sudoeste de Córdoba, La Pampa y el noroeste de Buenos Aires donde las siembras están atrasadas o aún no se han iniciado.

Las lluvias de la presente semana mejoraron la humedad superficial del este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires y permitirán avanzar a un buen ritmo las tareas de implantación cuando se absorba la humedad.

La reciente caída de agua me-

jora las perspectivas de la siembra del maíz cuando ya nos estamos aproximando a la fecha óptima y los plazos se acortan generando una superposición de tareas ya que se acerca la siembra de la soja y puede generar cambios en las decisiones de siembra.

Esta semana volvieron a ofrecerse negocios forward a u\$s 70 para entrega de mercadería durante marzo/abril en los puertos cercanos a Rosario. Los volúmenes operados a este nivel de precios se desconoce pero se estiman que los mismos son inferiores a otras campañas.

## Cosecha record de maíz en EE.UU.

En Chicago los precios del maíz terminaron la semana con nuevas bajas como consecuencias de los buenos rendimientos que se están obteniendo en el avance de la cosecha de EE.UU.

Desde el comienzo de la semana estaba en el mercado la sensación de lograr una cosecha récord y luego, el viernes, el gobierno estadounidense lo confirmó en su informe mensual de oferta y demanda.

La presión del avance de la cosecha se manifestó desde el comienzo. El informe sobre el estado de los cultivos señaló que al domingo el 27% del área sembrada estaba cosechada, igual porcentaje que el año pasado a la misma fecha y debajo del 33% del promedio de los últimos 5 años.

Los operadores del mercado esperaban completado entre el 30 y 35%. Se observó así que el productor estadounidense se está concentrando en la cosecha de la soja que avanzó al 37% dado que el cereal tiene menor riesgo de cosecha.

El estado de los cultivos aumentó la calidad del 49 al 50% de bueno a excelente, adecuándose a los rindes observados y superior al 44% del reporte del año anterior a la misma fecha.

El efecto de una cosecha a un ritmo más lento es una reducción en las ventas de mercadería física, lo que sumado a ciertas limitaciones en la navegación fluvial, está restringiendo la oferta sobre el Golfo de México.

Otro factor que restringe la oferta interna en EEUU es que los precios actuales del disponible, son apenas superiores a los del Loan

Rate Por este motivo el productor considera que no tiene casi nada que perder y prefiere guardar la mercadería con la esperanza de una suba de precios.

La mejora de precios nunca llegó ya que los operadores esperaban que el USDA confirmara una cosecha récord cercana a los 256,5 millones de tn, y superior a la de 1994 donde se alcanzó 255,3 millones de tn.

El reporte al final llegó con sorpresas, la producción de maíz de EE.UU. para el 2003/04 se proyectó en 259,3 millones de tn, muy superior a lo esperado por los operadores, a los números del reporte de setiembre y a la cosecha del 2002/03.

Con estas expectativas se supera holgadamente el récord de 1994 por el importante aumento de los rindes que se están obteniendo (8,92 tn/ha contra 8,15 tn/ha del 2002/03).

Este importante incremento en la oferta de maíz para el año próximo sólo se absorbe por un pequeño aumento en la demanda para consumo animal, y el resto pasa a engrosar los stocks finales. Las reservas se estiman en 34,36 millones de tn, desde las 27,02 millones del reporte de setiembre y las 27,58 millones de tn del 2002/03. Estos cambios aumentan la relación stock / consumo en un 3% que se aproxima más a la relación mundial.

A nivel mundial, a pesar del incremento de EE.UU., la producción global para el 2003/04 sólo aumentó 1,46 millones de tn para proyectarse en 608,97 millones de tn.

Los mayores cambios en las ofertas mundiales se producen en China, donde la producción disminuye 4 millones de tn para totalizar 114 millones y en la Unión Europea donde se proyecta una producción de 30,5 millones de tn desde los 32 millones previos.

A pesar de los ajustes, los stocks finales mundiales aumentaron 2,87 millones de tn para llegar a 77,61 millones, principalmente por el importante incremento que se espera para EE.UU.

## SOJA

### Una vez más, el USDA dejó *knock out* al mercado

Impresionantes fueron los cambios realizados por el USDA en su informe mensual, y más impresionantes aún considerando que los funcionarios estadounidenses contaban con datos parciales de la recolección. Recordemos que este informe mensual, publicado este 10 de octubre, se basa en datos tomados al 1° de mes.

De acuerdo con el informe semanal de los lunes, la situación en la cosecha de soja en EE.UU., al domingo 5 de octubre, mostraba: 37% recolectado, frente a 17% de la semana anterior (un fuerte repunte en las labores) y 29% de hace un año.

La condición buena a excelente del cultivo de soja bajó otro punto, al 38%, frente a un 45% del año pasado.

Más aún, se produjeron algunas heladas sobre fines de la semana pasada en el este del Cordón Maicero, que podrían haber dañado la soja que no había llegado a su madurez. Esto muy posiblemente no estaría reflejado en el actual informe. Ello significa que el USDA está

muy jugado en su estimación de la pérdida producida por la caída de rindes, lo que iría en contra de su fama de organismo "conservador", o que estamos ante un potencial de disminución adicional en el número de producción sobre la que ya produjo el USDA este viernes.

### Otro ajuste a la baja del 7% en el número de producción

Previo al informe del USDA, la encuesta entre analistas privados se movía dentro de un rango que iba de 68,7 a 71,3 millones de toneladas, mientras que la cifra oficial de setiembre había sido de 71,9 millones. La media de los analistas estaba, entonces, en 70,2 millones.

En este último informe hubo fuertes reducciones en los rindes que obtendrían los principales estados productores. El rendimiento medio a escala nacional terminó siendo de 22,85 qq/ha. 23,86 qq/ha era el cálculo medio privado; 24,46 qq/ha el número oficial de setiembre y 25,40 qq/ha el rinde de la campaña pasada. Esto determinó que el número oficial de producción se estimara en 67,2 millones de toneladas, por debajo inclusive del peor escenario posible imaginado por los privados.

De esta manera, la cifra no sólo resulta menor a la cosecha del año pasado en un 10% sino también inferior al cálculo de setiembre en un 7%. Si el número del USDA se terminara de confirmar sería la menor cosecha desde 1996.

Los rendimientos observados por los funcionarios del USDA son menores no sólo en el Corn Belt, sino también en las Grandes Llanuras del Norte, y reflejan el efecto del calor y la sequía de agosto y durante la mayor parte de setiembre. En contrapartida, las condiciones inmejorables han hecho que los rindes

se proyectasen al alza en otras regiones, como el Delta y en otros estados menores.

Illinois, Iowa y Minnesota, que tienen conjuntamente casi el 43% de la producción nacional, tuvieron recortes de rinde de 5 bpa (bushels por acre), o 3,37 qq/ha. Quedan, entonces, con 24,88, 22,87 y 21,52 qq/ha, respectivamente.

Los dos siguientes estados en importancia, Indiana y Ohio (16% del total nacional), bajaron sus rindes en 3 y 1 bpu, pudiendo obtener 26,9 y 27,57 qq/ha, respectivamente.

Hubo recortes en el área sembrada, aunque sólo de 27.000 ha, a 29,78 millones de ha. El área a cosecharse sería el 98,5% de la sembrada, en 29,34 millones de hectáreas.

En lo que respecta a cómo queda el balance de oferta y utilización de soja en EE.UU., tenemos, por un lado:

1. Ajuste al alza en el stock inicial del ciclo 2003/04 para la soja estadounidense (790 mil Tm adicionales, a 4,6 millones, tal como se vio en el informe de stock trimestral al 1º79)

2. Reducción de la producción y, por lo tanto, una oferta total 2003/04 de soja estadounidense disminuida en 3,7 millones de Tm a casi 72 millones.

3. No obstante, el USDA sólo disminuyó el stock final en 136.000 Tm, a 3,54 millones Tm.

4. El recorte por el lado de la demanda vino, principalmente, por el lado de las exportaciones, bajando en 2 millones a 23,68 millones de Tm. Y, además, por una reducción de 1,2 millones a 41,1 millones en la industrialización.

En la conformación del balance de oferta y demanda global, la pérdida de 4,74 millones de Tm de la cosecha estadounidense, en el segmento de la oferta, se contrarresta parcialmente con un incremento, de 4 millones de Tm, en la producción de soja de Brasil. Habiendo dejado sin cambios la cosecha de Argentina, en 37 millones Tm, la brasileña fue elevada a 60 millones. Otra de las naciones que sufrió recortes en su producción, de acuerdo con las estimaciones del USDA, fue China: 400 mil Tm menos, a 16,2 millones.

En definitiva, el USDA proyectó una mayor oferta total de soja para el ciclo mundial 2003/04. La utilización es reducida ligeramente, de 201,83 a 201,67 millones Tm. Por lo tanto, el stock final registra un aumento a 36 millones, de 34,77 millones Tm estimados en el informe anterior.

Lo más interesante por observar es que en el cuadro detallado de oferta y utilización global, las importaciones de soja de China se ven aumentadas en 1,5 millón de toneladas, pasando de 19 a 20,5 millones.

## Cada vez se depende más de Sudamérica

Este informe determinó, en gran medida, la casi duplicación de las ganancias que venían acumulándose en esta semana en las primeras posiciones de soja. Los tres primeros contratos de futuros de soja exhibieron un incremento semanal cercano al 5%. Así, la soja Nov03 superó la marca de 7 dólares por bushel, ajustando a 713,50 cu\$/bu, o 262,16 u\$/Tm.

Lo más notable es que las posiciones de soja en Chicago, correspondientes todas a la misma cosecha -la 2003/04-, muestran un fuerte mercado invertido. Nov03 supera a Jul04 en casi 19 dólares, cuando el año pasado, a igual fecha el spread estaba casi en -3 dólares por

tonelada.

Esto también es señal de la presión demandante sobre la soja hoy por hoy. La demanda no da señales de retroceso hasta el momento.

Justamente, el informe semanal de ventas de exportación del USDA, con datos al 2/10, mostró que hay comprometido 10,62 millones de Tm (exportaciones + ventas pendientes de despacho). Esto es un 32% superior a lo comprometido el año pasado a igual fecha. De hecho, la cifra representa el 42% de las exportaciones proyectadas por el USDA, cuando el año pasado esa relación era del 28% y la media de las últimas cinco campañas es del 34%.

En el caso de la harina y el aceite de soja, el total de compromisos ascendía a 1.693.000 y 119.000 toneladas, 17% de suba y 22% de disminución, respectivamente, con respecto a igual fecha del año pasado.

Más importante es ver que ese nivel de compromisos representa el 35% y 31% de las proyecciones de exportación de harina y aceite de soja estadounidense, respectivamente. Esa relación era de 26% y 22% el año pasado. Y la media histórica mostraba que la relación era de 25% y 14%, respectivamente, a esta misma fecha.

Excepto que la demanda empiece a retener sus órdenes, los precios no parecen tener otro destino que una inusual firmeza.

De los tres productos del complejo soja que se negocian en el CBOT, fue la harina la que exhibió mayor fortaleza, con un alza acumulada de entre 6,5% y 8% en sus primeras posiciones. Este es el indicio que está dando el mercado para que se produzca una mayor industrialización y se cubran las necesidades de los países demandantes.

En el 2002/03, entre Argentina, Brasil y EE.UU. exportaron 37,4 millones de Tm, representando casi el 86% del comercio mundial de harina de soja. Las proyecciones son que en la próxima campaña haya un incremento del 10% en el comercio mundial de harina de soja, mientras que el aumento en los tres países mencionados sería del 9%.

Brasil daría un gran salto en sus exportaciones de harina de soja (16,5 millones de toneladas), salto estimado en el 20% con respecto al año previo, por lo que pasaría a tener una participación del 34% en el comercio global de esta harina proteica.

Argentina podría exportar casi 19,7 millones de toneladas, un 8% más que en el ciclo precedente, por lo que su participación sería del 41% del comercio global. (Un leve retroceso respecto del 42% del año previo)

En definitiva, hoy Chicago está mostrando la fuerte presión demandante sobre la cosecha norteamericana. También está dando señales de necesidad de crecimiento del área sojera en detrimento de la de maíz en la próxima campaña. La relación entre los precios de la soja y del maíz es de 2,9 a 1, cuando el año pasado esa relación era de 2 a 1.

Los números que hoy dio a conocer el USDA también están demostrando la mucho mayor dependencia en la producción de soja sudamericana.

En el comercio mundial, la soja, el aceite y la harina de soja de EE.UU. siguen perdiendo terreno. Cuando en el 2001/02 los tres productos representaban el 29% del comercio total, en el 2002/03 representaron el 24%. En el informe de este viernes, el tonelaje exportado por EE.UU. sería el 18% del comercio global.

Entre Argentina y Brasil pasarían a tener el 69% del comercio de soja, ya sea como harina, poroto o aceite de soja. En el 2002/03 su participación fue del 63% y en el 2001/02 fue del 56%.

Por lo tanto, cualquier adversidad climática que pueda surgir en Argentina, o en Brasil, tendrá un enorme impacto sobre el mercado.

## En dólares, la soja tuvo un 11% de alza semanal

Mientras que la mayor parte de la semana, con un feriado rosarino en el medio, transcurrió en un ambiente muy moroso para la realización de negocios, la suba del viernes disparó gran cantidad de órdenes de venta.

Los \$ 570 pagados por soja en el mercado local en la última jornada resultaron inferiores a los precios conseguidos por el productor hace un año. Pero no hay que olvidar el tipo de cambio. Esto \$570 conseguidos por la soja de hoy significan algo más de u\$s 201 /Tm de soja. Los 590 del año 2002 eran casi u\$s 164. Poniéndonos nostálgicos, una soja hoy de u\$s 200 dólares, equivaldrían a u\$s 256 de tener las mismas retenciones que teníamos 3 años atrás. Antes este nivel de cotizaciones, los vendedores volcaron un buen volumen de negocios el viernes, superándose lo hecho la semana pasada.

De acuerdo con información volcada por SAGPyA, y algo estimado por nosotros, es factible que hoy estén vendidas casi 28 millones Tm de soja, de las cuales 25,6 millones tendrían precio en firme.

Aunque los precios de la nueva cosecha venían siendo castigados en los ofrecimientos hechos por los compradores debido al tema

Ganancias, los 170 dólares de este viernes concitaron el interés de los oferentes. A ese precio se hicieron negocios, estimándose en 15.000 Tm el volumen hecho en recinto. Los 170 dólares representaron un incremento acumulado semanal de casi un 3%, mientras que, con respecto al año pasado, ya están un 24% por sobre los u\$s 138 del 2002.

De hecho, el precio FOB para la soja, embarque mayo, mostraba compradores con bases equivalentes a algo más de u\$s 234 y vendedores con bases equivalentes a un *flat price* de u\$s 237,75. Con estos precios, el FAS teórico era de u\$s 171, con lo que estamos casi a la par de lo ofrecido en el mercado este viernes. Sintomático, verdad?

Según los datos informados a la SAGPyA por los compradores, hasta el 8 se llevaban compradas 703.200 Tm de soja (considerando que no se informan las compras de la industria del último mes). De allí, sólo 230.000 Tm tenían precio hecho.

En el período bajo análisis se produjeron lluvias en nuestro país, bien recibidas por los productores. En el Chaco, las precipitaciones permitieron que haya un rápido avance en las labores de siembra de soja.

Mientras tanto, en Brasil también se produjeron lluvias, pero habrían sido insuficientes para la región norte sojera. Los tres estados afectados son Minas Gerais, Goiás y Sao Paulo. En Mato Grosso estuvo lloviendo por sobre lo normal en estos primeros días de octubre, pero, igualmente, no habrían logrado recomponer el déficit de humedad que venían registrando los suelos. Algo similar ocurrió en Mato Grosso do Sul, mientras que en la región del sur (Santa Catarina, Parana y Rio Grande do Sul) la situación es buena.

# SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4940 (9/10/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

## TRAMO INFERIOR DEL RIO PARANA

Los niveles del tramo inferior acusaron el repunte del río de la Plata ocurrido el 7/9, aumentando los niveles en más de 1,10m de un día para el otro. El caudal entrante al tramo inferior del río Paraná y región del Delta continúa mostrando una tendencia descendente, la que se espera se acentúe algo a mediados de este mes. La evolución de los niveles quedará fuertemente condicionada por la evolución en el río de la Plata. En la última semana se produjeron lluvias de cierta significación sobre la región, con montos de hasta unos 80mm acumulados.

En SAN NICOLÁS el nivel registró hoy 1,82m. La media semanal fue de 1,62m, coincidente con la de la semana anterior. El promedio en lo que va de septiembre es de 1,59m.

En RAMALLO se observó hoy 1,80m. La media semanal fue de 1,45m, coincidente con el de la semana anterior, y con un valor medio en septiembre de 1,41m.

En SAN PEDRO el nivel promedió en la semana 1,25m, 9cm por sobre el promedio de la semana anterior. Registró hoy 1,66m y la media mensual en septiembre va siendo de 1,16m. Tendrá a descender en los próximos días, para fluctuar próximo a 1,10m, dependiendo de las oscilaciones en el estuario y con un gran apartamiento respecto del valor normal.

En BARADERO el nivel medio semanal fue de 1,00m, es decir 4cm por encima del de la semana anterior. Hoy registró 1,48m y la media mensual en lo que va de septiembre es de 0,91m. Pese al repunte observado, se espera que persista la situación de aguas bajas durante septiembre.

En ZARATE esta mañana registró 1,00m, con una media semanal de 0,77m, valor 29cm superior al promedio anterior.

En VILLA PARANACITO, en el Delta entrerriano, el nivel presentó continuó con amplias oscilaciones, alcanzando casi los 2,00m esta semana pero sin llegar al nivel de desborde (2,30m) el que no se alcanza desde el 4/jun. Esta mañana registró 1,26m. El nivel medio semanal fue de 1,28m, es decir 10cm mayor que el anterior.

## RIO PARANA

Se destaca el evento desarrollado desde el 6/sep sobre la alta cuenca en Brasil, concentrado mayormente sobre la región del Guaira y de aporte directo al embalse de Itaipu, en el que se acumularon montos del orden de 50mm. En el resto de la alta cuenca del río las lluvias fueron acotadas. El evento afectó

también la cuenca paraguayo-misionera del río, con un acumulado de 60mm en Ituzaingó. El pronóstico prevé la continuidad del mal tiempo en los próximos días sobre el norte del Litoral y sur de Brasil, pero se estima que las lluvias no acentuarían la tendencia como para definir un repunte significativo. La condición general de la cuenca en Brasil se caracteriza por suelos secos, especialmente en las cuencas de Ivaí, Piquirí y la región próxima a Itaipú, donde las lluvias han sido hasta esta semana escasas y las anomalías muy negativas. Los embalses en la alta cuenca muestran actualmente descargas estables y niveles de embalse inferiores a los normales, apartamiento creciente respecto de los niveles normales de operación. El aporte de toda esa gran cuenca presenta una leve tendencia ascendente, por efecto del evento de lluvia descrito, que no se espera persista en la próxima semana. No se observaron modificaciones significativas en los caudales descargados por las centrales emplazadas en la alta cuenca agua arriba de Itaipú. La descarga de JUPIÁ ronda los 6.500m<sup>3</sup>/s, la de PORTO PRIMAVERA sigue estable en 7.000m<sup>3</sup>/s, el aporte del río Paranapanema desde ROSSANA sigue en los 1.300m<sup>3</sup>/s y los ríos Ivaí y Piquirí aportan en conjunto 380m<sup>3</sup>/s, con una tendencia ascendente moderada. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de 8.500m<sup>3</sup>/s a 9.050m<sup>3</sup>/s, revirtiendo la tendencia anterior. La descarga media diaria de ITAIPU aumentó ligeramente en términos medios semanales, de 8.400m<sup>3</sup>/s a 8.800m<sup>3</sup>/s. De esta manera recuperó su embalse, el que se halla hoy próximo a su valor normal. Ayer registró una descarga de 9.480m<sup>3</sup>/s y para hoy se esperaba una media de 10.000m<sup>3</sup>/s, continuando luego en el orden de 9.500m<sup>3</sup>/s. En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal aumentó de 9.800m<sup>3</sup>/s a 10.100m<sup>3</sup>/s y se ubica en este mes en el orden del 25% por debajo del valor normal. Se espera que continúe acotado por debajo de los 11.000m<sup>3</sup>/s. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero repuntó levemente tras las últimas lluvias y se estima hoy en 600m<sup>3</sup>/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó ligeramente de 10.700m<sup>3</sup>/s a unos 10.450m<sup>3</sup>/s, pero se espera una leve recuperación en los próximos días. Para hoy se esperab una media de 11.200m<sup>3</sup>/s y similar valor para mañana.

## 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	7.00	9.04 (1983)	2.72	2.60
Barranquera	2.66	4.02	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.82	2.70
Goya	3.02	3.93	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.90	2.95
Reconquista	2.85	3.81	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.75	2.72
La Paz	3.11	4.22	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.10	3.00
Paraná	2.07	3.21	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.25	2.20
Santa Fe	2.28	3.65	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.49	2.45
Rosario	1.95	3.31	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.

### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/10/03	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		325,00		325,00	325,00	325,00		
Maíz duro	216,20	219,80		225,00	221,90	220,73	302,85	-27,1%
Girasol							581,29	
Soja	521,00	530,80		535,40	551,40	534,65	593,36	-9,9%
Mijo								
Sorgo	180,00	175,00				177,50	246,55	-28,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro		360,00	360,00	360,00	364,50	361,13	505,92	-28,6%
Maíz duro							292,65	
Girasol	460,00	460,00	465,00	465,00	470,00	464,00	576,28	-19,5%
Soja		523,00	528,00	529,00	544,50	531,13	568,76	-6,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			331,00	320,90	324,20	325,37	508,39	-36,0%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	355,00					355,00	511,13	-30,5%
Maíz duro	215,00	215,00	218,00	224,00	224,50	219,30	296,91	-26,1%
Girasol	480,00	470,00	470,00	470,00	473,20	472,64	582,49	-18,9%
Soja								
Trigo Art. 12	364,50	464,20	366,10	365,00	360,50	384,06	533,88	-28,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	364,20	358,70	360,00	360,00	365,00	361,58	495,46	-27,0%
Maíz duro			210,00	213,00	215,00	212,67	283,23	-24,9%
Girasol	460,00	460,00	465,00	465,00	470,00	464,00	576,28	-19,5%
Soja	508,00	515,00		520,00	536,70	519,93	576,50	-9,8%

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

### Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	
"000"	610,0	610,0	570,0	570,0	570,0	610,0	-6,56%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.265,0	1.265,0	1.250,0	1.250,0		1.266,0	
Girasol refinado	1.421,0	1.421,0	1.421,0	1.421,0		1.436,0	
Lino							
Soja refinado	1.404,0	1.404,0	1.404,0	1.404,0		1.426,0	
Soja crudo	1.235,0	1.235,0	1.230,0	1.230,0		1.249,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	305,0	305,0	300,0	300,0		305,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	490,0	490,0	475,0	475,0		500,0	

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



PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00		325,00	325,00	325,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00		325,00	325,00	325,00
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	101u\$s		101u\$s	102u\$s	102u\$s
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	100u\$s		100u\$s	101u\$s	101u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	215,00				213,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00		220,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00		225,00	220,00	212,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	218,00		225,00	222,00	212,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	218,00		225,00	222,00	213,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	218,00				
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	68u\$s		71u\$s	71u\$s	70u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E			170,00	175,00	170,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	170,00				
Exp/San Nicolás	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,00		170,00	175,00	175,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			175,00	175,00	170,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	186u\$s		187u\$s	192u\$s	200u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00		530,00	545,00	570,00
Fca/Ric-Ros-SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00		535,00	550,00	570,00
Exp/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	527,00		532,00	547,00	567,00
Exp/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E	157u\$s		165u\$s	165u\$s	170u\$s
Fca/SL	Mayo./04	Cdo.1	M/E			163u\$s	165u\$s	170u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	420,00		420,00	445,00	480,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	420,00		420,00	445,00	480,00
Fca/Junin-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00		470,00	475,00	490,00
Fca/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E					160u\$s
Fca/Ric/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E				160u\$s	160u\$s
Fca/Ric/Ros	Feb/Mar	Cdo.1	M/E				157u\$s	157u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 95% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 5% a los 120 días. (Flt/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03	variacion.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Diciembre		14	111,5	111,0	108,5	108,7	109,0	-2,85%
Enero'4	4	115	111,5	111,0	108,5	108,7	109,0	-2,85%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre'03			111,5	111,0	108,5	108,7	109,0	-2,85%

### Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03	variac.seman.
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril'04		6	77,3	77,3	77,0	77,1	76,0	-1,68%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Noviembre		100	186,5	186,5	186,0	191,5	200,5	7,51%
Mayo	72	463	167,0	167,3	165,7	168,0	171,0	2,83%

### DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Septiembre								
Octubre	43.048	13.967	2,862	2,873	2,860	2,835	2,837	-1,80%
Noviembre	15.105	14.031	2,868	2,878	2,864	2,839	2,841	-1,83%
Diciembre	9.340	8.066	2,877	2,888	2,872	2,848	2,851	-1,76%
Enero'4	3.106	5.294	2,890	2,901	2,885	2,862	2,862	-1,82%
Febrero	493	940	2,906	2,915	2,900	2,877	2,880	-1,71%
Marzo	145	635	2,920	2,930	2,915	2,885	2,893	-1,77%
Abril	135	1.032	2,935	2,950	2,933	2,905	2,910	-1,69%
Mayo	20	92	2,960	2,970	2,953	2,925	2,930	-1,84%
Agosto	591	530	3,012	3,043	3,030	2,980	2,982	-2,39%
Septiembre	301	311	3,035	3,065	3,040	3,000	3,000	-2,44%

### BODEN 2012

Octubre		25	179,80	177,50	176,50	175,00	175,00	-3,05%
Diciembre		16	180,80	179,10	178,00	176,50	176,50	-2,81%
<b>Total</b>	<b>72.360</b>	<b>45.637</b>						

### OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03
<b>DLR - oct.03</b>	2,90	put	210	0,041	0,039	0,040	0,050	
<b>DLR - oct.03</b>	2,90	call	581	0,013	0,008		0,004	0,009
	3,00	call	240		0,004			
	3,20	call	50		0,001			
<b>DLR - nov.03</b>	2,85	call	150				0,025	
	2,90	call	100			0,015	0,010	
	3,00	call	876	0,006	0,009		0,005	0,005
open interest			<b>Trigo</b>	Puts	129	<b>Trigo</b>	Calls	112
			<b>DLR</b>	Puts	44.898	<b>DLR</b>	Calls	675

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.	06/10/03			07/10/03			08/10/03			09/10/03			10/10/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Enero'4	111,5	111,5	111,5									109,0	109,0	109,0		

### ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Mayo	167,0	167,0	167,0	167,7	167,3	167,3	166,1	165,9	165,9	168,0	167,3	168,0	173,0	171,0	171,1	2,89%
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

### DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Octubre	2,88	2,86	2,86	2,87	2,87	2,87	2,87	2,86	2,86	2,86	2,84	2,84	2,84	2,82	2,84	-1,83%
Noviembre	2,89	2,87	2,87	2,88	2,87	2,88	2,87	2,86	2,86	2,86	2,84	2,84	2,84	2,83	2,94	1,66%
Diciembre	2,90	2,88	2,88	2,89	12,88	2,89	2,88	2,87	2,87	2,87	2,85	2,85	2,85	2,84	2,85	-1,76%
Enero'4	2,91	2,89	2,89	2,90	2,90	2,90	2,89	2,89	2,89	2,88	2,86	2,87	2,86	2,86	2,86	-1,82%
Febrero	2,92	2,91	2,91	2,92	2,91	2,92	2,90	12,90	2,90	2,89	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	-1,71%
Marzo				2,93	2,93	2,93	2,92	2,92	2,92	2,91	2,89	2,89				
Abril				2,95	2,95	2,95	2,93	2,93	2,93	2,93	2,91	2,91				
Mayo				2,97	2,97	2,97										
Agosto	3,01	3,01	3,01	3,05	3,04	3,04	3,04	3,03	3,03	2,98	2,98	2,98				
Septiembre							3,04	3,04	3,04	3,02	3,00	3,00				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 74.567 - Posiciones abiertas (al día jueves): 53.107

### Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	6/10/03	7/10/03	8/10/03	9/10/03	10/10/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			125,00	123,00	122,00	122,00	122,00	-2,40%
Enero'04	107	899	114,90	113,00	111,80	111,70	111,90	-2,78%
Marzo	8	63	117,90	116,10	114,90	114,80	115,20	-2,37%
Mayo	24	23	120,80	119,20	118,00	118,00	118,20	-2,48%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	77,00	77,00	77,00	78,00	2,63%
Diciembre		1	77,00	78,00	78,00	78,00	78,50	1,95%
Enero		1	79,00	80,00	80,00	80,00	80,50	0,63%
Abril	12	85	78,50	78,50	78,00	78,20	77,00	-1,91%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			165,00	165,00	165,00	165,00	167,00	1,21%
Marzo	2	9	167,50	165,00	165,00	162,50	164,00	-0,61%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			187,00	189,00	187,00	193,00	202,00	6,04%
Noviembre	28	467	187,00	189,00	187,00	193,00	202,00	6,04%
Mayo'04	275	2.095	167,00	167,90	166,30	168,00	170,90	2,83%
Julio		3	168,00	168,90	166,50	168,20	171,00	2,40%

### Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	6/10/03	7/10/03	8/10/03	9/10/03	10/10/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			357,00	357,00	357,00	357,00	355,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			221,00	223,00	227,00	227,00	225,00	2,27%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			535,00	535,50	536,00	550,00	568,00	6,17%

### Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	6/10/03			7/10/03			8/10/03			9/10/03			10/10/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero'04	114,9	114,7	114,9				112,3	111,8	111,8	112,0	111,6	111,7	112,0	111,7	111,9	-2,78%
Marzo							115,3	115,3	115,3	115,0	115,0	115,0				
Mayo				120,1	119,1	119,2	118,4	118,0	118,0	118,2	118,0	118,2				
MAIZ																
Abril							78,0	78,0	78,0	78,5	78,3	78,5				
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Noviembre							187,0	187,0	187,0	193,0	193,0	193,0	202,0	202,0	202,0	3,86%
Mayo'04	167,2	167,0	167,0				167,6	166,2	166,3	168,0	167,6	168,0	173,0	170,9	170,9	2,83%

### Operaciones en pesos

En tonelada

destino/ prod./pos.	6/10/03			7/10/03			8/10/03			9/10/03			10/10/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
MAIZ																
Ent. Inmed.							227,0	227,0	227,0							

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

	embarque	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 151,00	v 151,00	v 150,00	v 149,00		v 153,00	
Precio FAS		109,82	109,74	108,89	108,01		111,47	
Precio FOB	diciembre'03	v 150,00	147,50	145,50	145,50	143,50	v 152,00	-5,59%
Precio FAS		109,08	107,13	105,53	105,40	103,80	110,73	-6,26%
Precio FOB	enero'04	v 152,00	148,50	147,50	147,50	145,50	v 154,00	-5,52%
Precio FAS		110,57	107,88	107,02	106,89	105,29	112,22	-6,18%
Precio FOB	febrero'04	v 154,00	v 154,00	v 152,00	v 152,00	v 149,00	v 156,00	-4,49%
Precio FAS		112,06	111,98	110,38	110,24	107,89	113,71	-5,12%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	octubre'03	166,00	v 165,00	v 164,00			167,50	
Precio FAS		123,44	122,68	121,88			124,50	
Precio FOB	noviembre'03	v 164,00	v 163,00	v 162,00	v 162,00	v 161,00	v 164,00	-1,83%
Precio FAS		121,91	121,15	120,35	120,19	119,37	121,82	-2,01%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'03	v 100,09	v 100,98	v 100,19	v 100,29	v 98,91	v 100,39	-1,47%
Precio FAS		74,05	74,24	74,16	74,15	73,04	74,24	-1,62%
Precio FOB	noviembre'03	100,29	101,18	100,19	100,10	98,91	100,78	-1,86%
Precio FAS		74,20	74,96	74,16	74,00	73,04	74,54	-2,01%
Precio FOB	diciembre'03	v 102,85	v 103,74	v 102,95	v 103,05	v 101,67	v 103,54	-1,81%
Precio FAS		76,17	76,66	76,28	76,27	75,16	76,66	-1,96%
Precio FOB	abril'04	c 98,52	c 99,21	99,41	99,21	97,44	c 99,21	-1,78%
Precio FAS		72,84	73,33	73,55	73,32	71,91	73,33	-1,94%
Precio FOB	mayo'04	c 99,31	c 100,00	c 99,41	c 99,21	c 97,44	c 100,00	-2,56%
Precio FAS		73,45	73,94	73,55	73,32	71,91	73,94	-2,75%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'03	v 94,98	v 95,86	v 95,07	v 95,17	v 93,80	v 95,67	-1,95%
Precio FAS		71,12	71,82	71,21	71,26	70,15	71,62	-2,05%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	octubre'03	v 258,68	v 260,06	v 256,66	v 261,80	v 267,68	v 256,48	4,37%
Precio FAS		189,14	190,39	187,81	191,36	195,75	187,47	4,42%
Precio FOB	noviembre'03	v 259,42	v 261,53	v 258,13	v 262,54	v 269,52	v 257,21	4,79%
Precio FAS		189,69	191,48	188,90	191,90	197,12	188,02	4,84%
Precio FOB	mayo'04	223,59	234,71	231,86	233,61	235,90	230,94	2,15%
Precio FAS		168,28	170,07	170,07	168,93	170,66	167,03	2,17%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 235,00	v 235,00	v 235,00			v 235,00	
Precio FAS		139,50	139,94	139,82			138,16	

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,763	2,773	2,757	2,738	2,738	-1,69%	
	vendedor	2,863	2,873	2,857	2,838	2,838	-1,63%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2104	2,2184	2,2056	2,1904	2,1904	-1,69%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1137	2,1213	2,1091	2,0946	2,0946	-1,69%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2850	2,2933	2,2800	2,2643	2,2643	-1,69%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2546	2,2628	2,2497	2,2342	2,2342	-1,69%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2104	2,2184	2,2056	2,1904	2,1904	-1,69%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2422	2,2503	2,2373	2,2219	2,2219	-1,69%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2297	2,2378	2,2249	2,2096	2,2096	-1,69%

\* 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	Nov-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04	
Promedio Julio	159,27	138,75			164,25	135,37	136,18	138,14	140,51	
Promedio Agosto	164,25	154,40			164,23	157,78	155,80	161,41	161,25	
Promedio Setiembre	160,41	151,60	150,86	153,64	160,84	151,28	151,77	152,50	152,40	
Semana anterior	166,00	152,00	154,00	156,00	164,00	151,57	151,94	152,67	152,67	
06/10	165,00	150,00	152,00	154,00	164,00	146,61	146,98	147,35	147,35	
07/10	165,00	147,50	148,50	154,00	163,00	146,52	146,89	147,25	147,25	
08/10	165,00	145,50	147,50	152,00	162,00	145,51	145,88	146,24	145,88	
09/10	163,00	145,50	147,50	152,00	162,00	144,77	145,14	145,51	145,14	
10/10	162,00	143,50	145,50	149,00	161,00	144,77	145,14	145,51	145,14	
Variación semanal	-2,41%	-5,59%	-5,52%	-4,49%	-1,83%	-4,48%	-4,47%	-4,69%	-4,93%	

**Chicago Board of Trade(3)**

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Julio		112,85	120,78	124,48	126,83	123,41	118,74	121,92	123,79
Promedio Agosto			133,38	138,05	140,76	135,45	124,41	125,07	126,82
Promedio Setiembre			128,19	131,06	134,57	131,07	122,35	123,38	126,31
Semana anterior				129,43	133,38	133,84	123,28	124,75	127,32
06/10				125,30	129,52	129,89	121,81	123,28	126,03
07/10				122,18	126,03	127,14	120,98	122,73	125,67
08/10				120,43	124,29	125,11	119,14	120,71	124,20
09/10				120,25	124,20	125,11	118,87	120,15	123,28
10/10				120,06	124,01	124,38	118,50	119,97	123,09
Variación semanal				-7,24%	-7,02%	-7,07%	-3,87%	-3,83%	-3,32%

**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 Julio		110,05	117,79	122,06	124,68	123,53	121,13		
Promedio Agosto			133,27	137,41	138,94	134,25	126,05		
Promedio Setiembre			127,94	130,33	133,09	129,90	123,18	124,56	127,98
Semana anterior				130,26	133,38	132,65	124,38	126,40	130,81
06/10				126,49	130,08	130,26	122,73	124,56	128,42
07/10				124,84	128,51	129,34	122,18	124,38	127,87
08/10				123,46	127,14	126,68	120,89	123,09	127,32
09/10				122,73	126,68	126,86	121,07	122,73	126,95
10/10				122,54	126,22	126,03	120,52	122,73	127,14
Variación semanal				-5,92%	-5,37%	-4,99%	-3,10%	-2,91%	-2,81%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	único emb.	Sep-03	Oct-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Julio	83,14			89,46	93,35		93,46		
Promedio Agosto	87,45	93,68		102,84	104,82	106,30	95,37		
Promedio Setiembre	93,77	99,10	94,58		107,71		110,05		
Semana anterior	93,00		v 95,67			105,51			
06/10	93,00		v 94,98			104,82			
07/10	93,00		v 95,86			105,70			
08/10	94,00		v 95,07			104,92			
09/10	94,00		v 95,17			105,01			
10/10	94,00		v 93,80			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,08%		-1,95%			-0,47%			

**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	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Julio	94,93	96,73		94,72	95,59	96,65	97,22	101,00	99,44
Promedio Agosto	99,80	101,12	106,39	100,09	101,07	101,77	102,40	105,27	105,71
Promedio Setiembre	104,18	102,54	105,88	101,86	102,97	104,15	104,08	104,52	106,22
Semana anterior	100,00	100,39	100,78	99,21	100,00	104,33	102,75	102,36	104,33
06/10	99,00	100,09	100,29	98,52	99,31	102,06	102,06	101,67	103,64
07/10	99,00	100,98	101,18	99,21	100,00	104,52	103,74	102,95	104,92
08/10	100,00	100,19	100,19	99,41	99,41	103,74	102,95	102,16	104,13
09/10	99,00	100,29	100,10	99,21	99,21	104,23	103,44	102,26	104,03
10/10	99,00	98,91	98,91	97,44	97,44	104,23	103,44	102,26	104,03
Variación semanal	-1,00%	-1,47%	-1,86%	-1,78%	-2,56%	-0,09%	0,67%	-0,10%	-0,28%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05	Dic-05
Promedio Julio	84,99	88,23	90,53	92,02	92,27	93,37	95,24	97,12	93,80
Promedio Agosto	90,15	93,14	94,80	95,64	94,05	95,12	97,39	99,35	93,98
Promedio Setiembre	91,11	93,93	95,42	96,45	95,00	94,64	96,95	97,80	94,85
Semana anterior	87,79	90,94	92,91	94,09	93,50	93,80	96,16	98,42	93,50
06/10	87,10	90,25	92,22	93,40	93,01	93,40	95,76	98,22	93,70
07/10	87,99	91,14	92,91	94,19	93,80	94,19	96,45	98,82	93,50
08/10	87,20	90,35	92,32	93,50	93,50	93,99	96,35	98,82	93,70
09/10	87,30	90,25	92,12	93,20	93,50	93,99	96,26	98,82	93,70
10/10	85,13	88,28	90,35	91,73	92,22	93,40	95,57	98,42	93,50
Variación semanal	-3,03%	-2,92%	-2,75%	-2,51%	-1,37%	-0,42%	-0,61%	0,00%	0,00%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (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.		
	H.Dic03	Mar-04	único emb.	Oct-03	Nov-03	único emb.	Sep-03	Oct-03	Nov-03
Promedio Julio	255,00	246,67	75,91			531,91	494,70		
Promedio Agosto	254,85	233,13	82,70			480,80	479,88		
Promedio Setiembre	241,59	230,45	94,64	92,00		507,27	493,70	507,19	
Semana anterior	234,00	235,00	96,00	92,00		527,00		525,00	525,00
06/10	233,00	235,00	96,00	92,00		531,00		525,00	525,00
07/10	233,00	235,00	96,00		105,00	531,00		532,50	
08/10	233,00	235,00	96,00		105,00	532,00		535,00	535,00
09/10	233,00		96,00		98,00	532,00		545,00	545,00
10/10	233,00		98,00		98,00	538,00		566,50	566,50
Var.semanal	-0,43%		2,08%			2,09%		7,90%	7,90%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Oct-03	oc/dc.04	en/mr.04	ab/jn.04	jl/st.04	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04
Promedio Julio		104,83	104,48	98,48	99,67		568,70	570,98	561,22
Promedio Agosto		120,10	117,40	107,20	111,80		541,50	538,42	533,13
Promedio Setiembre	132,33	122,30	117,15	105,60	108,22	551,00	539,03	542,95	537,50
Semana anterior	145,00	145,00	139,00	125,00	128,00	560,00		575,00	575,00
06/10	145,00		142,00	130,00	133,00		560,00	565,00	560,00
07/10	148,00		146,00	135,00	138,00		565,00	570,00	570,00
08/10	148,00		146,00	135,00	138,00		570,00	575,00	575,00
09/10	150,00		148,00	136,00	139,00	567,50	570,00	575,00	575,00
10/10	154,00		154,00	139,00	142,00			595,00	595,00
Var.semanal	6,21%		10,79%	11,20%	10,94%			3,48%	3,48%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h. ago.03	Oct-03	Nov-03	May-04	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04
Promedio Julio	217,55			186,64	214,04	200,60	191,80	188,32	206,34
Promedio Agosto	216,40			194,96	219,60	219,11	220,35	221,09	221,58
Promedio Setiembre	237,73	245,65		213,46	247,10	244,73	246,40	246,91	246,70
Semana anterior	264,00	256,48	257,21	230,94	264,74	264,93	266,31	266,67	267,78
06/10	258,00	258,68	259,42	223,59	266,95	267,50	268,51	268,88	268,88
07/10	259,00	260,06	261,53	234,71	268,14	268,51	269,98	270,35	270,55
08/10	260,00	256,66	258,13	231,86	264,74	265,11	266,76	267,13	267,96
09/10	257,00	261,80	262,54	233,61	270,26	270,26	271,63	272,00	272,11
10/10	261,00	267,68	269,52	235,90	270,26	270,26	271,63	272,00	272,11
Var.semanal	-1,14%	4,37%	4,79%	2,15%	2,08%	2,01%	2,00%	2,00%	1,62%

(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 Julio			197,52	193,44	194,20				
Promedio Agosto	226,92		211,14	199,74	200,32	225,43			
Promedio Setiembre	241,27	248,97	227,11	217,89	216,25	239,40	247,05	223,35	220,75
Semana anterior	259,97	260,98	243,80	233,51	230,11	258,31	259,32	232,04	228,83
06/10	261,25	261,90	246,00	234,80	232,41	259,97	260,61	233,69	230,76
07/10	261,53	262,63	248,85	237,46	234,89	261,34	262,45	235,81	232,68
08/10	258,50	259,78	245,82	234,43	232,22	257,95	259,23	232,78	230,02
09/10	263,27	264,28	248,48	236,73	232,41	263,09	264,10	235,62	231,31
10/10	273,19		248,02	240,12	235,72	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,09%		1,73%	2,83%	2,44%	1,85%	1,84%	1,54%	1,08%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04
	Promedio Julio	201,12	193,16	194,40	195,55	195,65	196,46		
Promedio Agosto	205,02	204,07	205,23	205,06	203,99	204,57			198,98
Promedio Setiembre	224,65	229,11	229,85	228,06	223,16	221,63	216,56	210,42	200,68
Semana anterior		249,13	250,14	247,93	240,49	237,83	232,22	222,86	209,72
06/10		251,33	251,98	249,95	242,15	239,76	234,06	223,04	211,28
07/10		252,71	253,81	252,07	244,26	241,69	236,17	224,97	212,93
08/10		249,31	250,60	249,04	241,23	239,02	233,05	223,04	210,73
09/10		254,46	255,47	253,63	244,07	240,31	232,78	224,32	209,26
10/10		262,17	262,26	259,97	248,02	243,62	235,90	227,63	208,16
Variación semanal		5,24%	4,85%	4,85%	3,13%	2,43%	1,58%	2,14%	-0,74%

**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 Julio	270,48	249,07	249,26	249,14	248,57	283,16	269,86	269,88	270,04
Promedio Agosto	269,28	252,87	253,82	254,33	254,15	282,73	274,82	275,74	276,37
Promedio Setiembre	276,46	264,45	264,18	264,24	263,33	280,66	284,34	284,88	285,22
Semana anterior	296,29	290,64	287,33	284,72	279,59	298,82	310,91	307,34	303,86
06/10									
07/10	296,84	287,56	282,11	276,49	268,99	295,56	301,01	297,01	291,90
08/10	301,80	291,32	285,43	277,56	270,37	301,28	303,18	299,98	294,61
09/10	310,11	297,30	290,85	282,37	274,50	309,14	307,72	302,95	298,53
10/10	316,86	304,83	298,28	289,43	280,85	311,91	311,64	308,01	302,62
Variación semanal	6,94%	4,88%	3,81%	1,66%	0,45%	4,38%	0,23%	0,22%	-0,41%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	Abr-04	Sep-03	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	Abr-04
Promedio Julio			198,83	187,22	186,45		183,42	184,74	176,67
Promedio Agosto			210,36	198,24	188,73		190,93	192,67	186,53
Promedio Setiembre	229,50		225,41	210,64	209,53	211,00	207,29	210,88	201,00
Semana anterior	249,00	249,00	249,00	232,00	228,00	229,00	229,00	229,00	217,00
06/10	243,00	243,00	241,00	225,00	222,00	222,00	222,00	224,00	
07/10		248,00	248,00	233,00		228,00	228,00	227,00	218,00
08/10	255,00	252,00	251,00	231,00	233,00	235,00	235,00	233,00	220,00
09/10	250,00	252,00	251,00	231,00	233,00	233,00	233,00	232,00	219,00
10/10	259,00	259,00	257,00	236,00		238,00	240,00	238,00	222,00
Variación semanal	4,02%	4,02%	3,21%	1,72%		3,93%	4,80%	3,93%	2,30%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	my/jl.04	h.ago.03	Oct-03	Nov-03	Mar-04	1° Posic.
Promedio Julio			161,64		164,50	177,52		175,98	174,90
Promedio Agosto	177,58		167,70	161,68	166,65	189,10	198,49	186,89	185,06
Promedio Setiembre	179,67		181,32	167,04	184,55	203,25	203,52	201,16	198,55
Semana anterior	189,87		191,47	174,49	192,00	211,31	213,84	210,21	206,90
06/10	193,01	194,11	192,02	175,26	189,00	217,70	217,26	212,41	213,29
07/10	195,05	195,33	196,32	177,14	192,00	219,47	220,68	213,96	215,06
08/10	193,95	194,22	195,22	175,93	194,00	219,58	220,13	213,96	215,17
09/10	200,29	199,18	199,74	177,58	193,00	225,53	226,19	219,03	221,12
10/10	205,25	206,35	204,37	181,22	197,00		232,80	222,55	f/i
Var.semanal	8,10%		6,74%	3,85%	2,60%		8,87%	5,87%	6,87%

**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 Julio	176,70	175,28	176,03	177,83	177,96	179,88	178,90	178,61	175,81
Promedio Agosto	190,89	190,09	190,60	191,26	190,44	191,72	189,89	188,92	185,90
Promedio Setiembre	209,92	208,66	208,48	207,37	203,95	203,15	198,50	192,66	181,33
Semana anterior	217,92	219,36	219,80	217,92	213,07	211,42	206,90	197,53	184,63
06/10	220,46	221,67	221,45	219,58	214,18	212,19	207,78	198,96	185,74
07/10	221,67	222,88	222,99	221,67	216,38	214,07	209,66	200,84	188,38
08/10	220,68	221,78	222,33	220,57	215,17	212,85	208,11	199,63	188,38
09/10	226,63	227,29	227,29	225,09	217,59	214,51	210,10	200,62	186,29
10/10	235,89	234,46	233,80	229,72	222,00	218,14	211,09	197,97	181,88
Var.semanal	8,24%	6,88%	6,37%	5,41%	4,19%	3,18%	2,02%	0,22%	-1,49%

(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	Sep-03	Oct-03	nv/en.04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Julio	492,86	484,27	497,77	495,50	496,95	494,00	493,38		
Promedio Agosto	460,45	455,55	522,33	500,47	496,01	492,47	483,84		
Promedio Setiembre	505,27	501,82	551,77	553,81	534,44	529,11	513,98	508,33	
Semana anterior	551,00	543,00			594,61	584,12	561,96	567,79	
06/10	541,00	535,00			582,95	577,12	565,46	559,63	553,80
07/10	542,00	536,00			595,80	586,36	572,20	572,20	
08/10	547,00	541,00		598,58	595,04	589,15	571,48	571,48	559,69
09/10	539,00	534,00			587,32	580,26	564,96	564,96	553,19
10/10	549,00	544,00			617,93	612,04	600,27	600,27	
Var.semanal	-0,36%	0,18%			3,92%	4,78%	6,82%	5,72%	

	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 Julio			431,44	476,14		431,05	433,50		
Promedio Agosto	458,92		424,77	458,59	460,04	429,56	429,09	461,20	
Promedio Setiembre	501,32	518,41	463,90	504,49	501,24	473,58	471,05	509,83	529,85
Semana anterior	533,51	526,90	498,46	537,92	530,20	506,61	502,20	537,92	530,20
06/10	538,25	529,98	505,51	540,12	533,29	511,90	508,60	540,12	533,29
07/10	543,87	537,81	512,57	548,06	541,12	519,40	516,09	548,06	541,67
08/10	541,01	530,09	503,09	544,75	544,31	511,68	507,28	542,55	542,11
09/10	552,47	551,37	509,81	559,41	553,02	520,50	518,30	559,96	553,57
10/10	564,59	559,08	515,87	575,29	564,59	539,02	524,69	fi	fi
Var.semanal	5,83%	6,11%	3,49%	6,95%	6,49%	6,40%	4,48%	4,10%	4,41%

	Chicago Board of Trade (14)								
	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04
Promedio Julio	454,65	446,13	444,97	443,48	440,87	437,56	434,55	431,28	428,01
Promedio Agosto	435,96	433,10	432,95	432,55	430,56	428,47	426,99	424,95	422,65
Promedio Setiembre	495,31	495,30	494,48	492,75	485,51	481,31	476,27	467,47	460,20
Semana anterior	551,15	546,74	545,19	542,33	531,97	528,22	520,28	507,05	496,03
06/10	553,35	549,82	546,96	544,53	537,26	534,17	524,69	508,16	500,44
07/10	559,08	558,20	556,88	552,91	544,75	541,23	532,85	521,38	507,05
08/10	550,26	548,72	547,40	542,99	533,73	529,54	520,28	504,41	496,03
09/10	556,66	553,57	552,91	548,28	538,14	533,51	524,69	510,36	497,13
10/10	578,04	571,21	569,66	563,71	552,25	546,74	537,04	518,08	504,85
Var.semanal	4,88%	4,48%	4,49%	3,94%	3,81%	3,51%	3,22%	2,17%	1,78%

(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	AI 08/10/03 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (8.700,0)	667,5 (1.730,5)	19,4	451,4 (988,8)	57,3 (56,9)	5 (2,1)	5.406,8 (9.005,6)
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.945,2 (10.140,0)	59,0	6.066,3 (10.002,4)	1.638,9 (971,9)	1333,1 (931,3)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04		10,5 (558,0)	13,5	278,1 (661,4)	246,8 (225,8)	(9,3)	8156,1 (6.824,7)
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	9.842,5 (7.805,0)	79,1	9.395,4 (**) (8.388,2)	3.185,4 (1.626,4)	2428,1 (1.192,4)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	03/04				4,8 (140,9)			520,5 (286,7)
	02/03	700,0 (500,0)	622,4 (350,0)	0,8	622,1 (460,3)	51,6 (40,7)	33,9 (36,7)	
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	03/04		598,8 (588,9)	28,3	381,6 (375,9)	211,5 (9,3)		8367,9 (6.074,3)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.284,3 (6.100,0)	77,7	9.010,4 (7.595,8)	2.503,3 (2.015,1)	1656,2 (1.539,5)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	03/04		(0,5)		(0,6)			207,0 (306,1)
	02/03	300,0 (330,0)	222,2 (330,0)	0,2	185,1 (311,0)	33,9 (53,2)	14,9 (42,2)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 10/09/03		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas		
<b>Trigo pan</b>	02/03	3.889,8 (3.743,5)	3.695,3 (3.556,6)	1252,8 (938,4)	962,8 (789,0)
	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)
<b>Soja</b>	03/04		321,6 (296,2)	261,7 (66,6)	(1,1)
	02/03	17.208,0 (14.522,6)	17.208,0 (*) (14.522,6)	(**) 5.919,9 (5.353,0)	(**) 4.168,8 (3.600,0)
<b>Girasol</b>	02/03	2.626,2 (2.630,4)	2.626,2 (2.630,4)	1.205,8 (922,8)	617,8 (543,6)
	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					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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. Pasaron a la exportación en miles de ton: en (\*) 18,2 y en (\*\*) 5,7. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Existencia comerciales de granos

al 01/08/03 (cifras provisionarias)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	157.140	791.587	539.980	147.022	594.514	583	3.815	2.234.641
Trigo candeal		36.110	208		50.076	24		86.418
Maíz	326.914	2.208.096	1.156.083	212.308		321.403	23.450	4.248.254
Sorgo	2.728	62.626	90.773	77.744		16.782	4.057	254.710
Soja	141.093	2.810.684	2.273.070	711.485		2.585.216	75.432	8.596.980
Lino		298	1.195			86	1	1.580
Maní base desc.		82.373	6.351			5.768		94.493
Girasol	26	434.731	123.703			324.153	155	882.768
Cebada		37.014	3.011			151.488		191.513
Arroz		31.764	963			142.808	10	175.545
Mijo		789	161	5		14		969
Avena		5.908	12.199			541		18.648

al 01/07/03 (cifras corregidas al 11/9/03)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	125.198	1.088.312	702.320	142.568	678.892	2.249	3.665	2.743.204
Trigo candeal		43.586	181		56.083	43		99.893
Maíz	316.963	2.638.265	1.294.738	284.098		309.611	30.028	4.873.703
Sorgo	2.728	70.171	111.793	79.107		17.532	7.137	288.468
Soja	307.742	3.680.289	2.870.803	800.366		3.049.153	95.448	10.803.801
Lino		363	1.246			86	1	1.696
Maní base desc.		115.248	8.056			4.175		127.480
Girasol	26	518.162	141.455			416.580	286	1.076.509
Cebada		86.686	2.913			153.002		242.601
Arroz		33.046	752			162.494	5	196.297
Mijo		561	161	5		16		743
Avena		6.082	4.063			745		10.890

En toneladas. Fuente: SAGPYA, Dirección de Mercados Agroalimentarios.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/09/2003

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires						
Total Buenos Aires	142.321	113387				
Total Santa Fe	1.753.342	22209			11.850	
Total Córdoba	758.926	54149		5.183		
Total Entre Ríos	11.372		106			
Total otras provincias	1.654	28943				
Total General	2.667.615	218.688	106	5.183	11.850	

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires	247	989				
Total Buenos Aires	28.810	93.302				
Total Santa Fe	192.661	41.162			346	
Total Córdoba	10.248	23.935		2.109		
Total Entre Ríos	244					
Total otras provincias						
Total General	232.210	159.388		2.109	346	

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires						
Total Buenos Aires	75.665	51.556				
Total Santa Fe	451.503	9.403			7.269	
Total Córdoba	9.511	3.639		2.804		
Total Entre Ríos	705					
Total otras provincias						
Total General	537.384	64.598		2.804	7.269	

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires						
Total Buenos Aires						
Total Santa Fe	1.975					
Total Córdoba						
Total Entre Ríos	161		105			
Total otras provincias						
Total General	2.136		105			

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	509,26	1.814,92	2.324,18	237,15	1.909,81	414,39	21,7%
2003/04 (ant) 3/	412,99	1.818,00	2.230,99	221,00	1.910,76	320,21	16,8%
2003/04 (act) 2/	414,39	1.820,46	2.234,85	221,14	1.912,32	322,54	16,9%
Var. (2/3)	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,7%	0,6%
Var. (3/4)	-18,9%	0,2%	-4,0%	-6,8%	0,0%	-22,7%	-22,8%

**Todo Trigo**

2002/03 (act) 4/	197,36	565,48	762,84	104,66	597,84	165,00	27,6%
2003/04 (ant) 3/	164,19	547,04	711,23	97,41	582,22	129,01	22,2%
2003/04 (act) 2/	165,00	549,54	714,54	97,68	584,38	130,17	22,3%
Var. (2/3)	0,5%	0,5%	0,5%	0,3%	0,4%	0,9%	0,5%
Var. (3/4)	-16,8%	-3,3%	-6,8%	-6,9%	-2,6%	-21,8%	-19,7%

**Granos Gruesos**

2002/03 (act) 4/	176,14	869,41	1.045,55	105,24	901,61	143,95	16,0%
2003/04 (ant) 3/	142,16	880,50	1.022,66	98,09	916,24	106,41	11,6%
2003/04 (act) 2/	143,95	881,65	1.025,60	98,34	915,61	109,99	12,0%
Var. (2/3)	1,3%	0,1%	0,3%	0,3%	-0,1%	3,4%	3,4%
Var. (3/4)	-19,3%	1,3%	-2,2%	-6,8%	1,6%	-26,1%	-27,3%

**Maíz**

2002/03 (act) 4/	129,43	601,68	731,11	78,98	631,12	99,99	15,8%
2003/04 (ant) 3/	97,92	607,51	705,43	74,19	634,13	74,29	11,7%
2003/04 (act) 2/	99,99	608,97	708,96	74,14	631,80	77,16	12,2%
Var. (2/3)	2,1%	0,2%	0,5%	-0,1%	-0,4%	3,9%	4,2%
Var. (3/4)	-24,3%	1,0%	-3,5%	-6,1%	0,5%	-25,7%	-26,1%

**Arroz**

2002/03 (act) 4/	135,76	380,03	515,79	27,25	410,36	105,44	25,7%
2003/04 (ant) 3/	106,64	390,46	497,10	25,50	412,30	84,79	20,6%
2003/04 (act) 2/	105,44	389,27	494,71	25,12	412,33	82,38	20,0%
Var. (2/3)	-1,1%	-0,3%	-0,5%	-1,5%	0,0%	-2,8%	-2,8%
Var. (3/4)	-21,4%	2,7%	-3,6%	-6,4%	0,5%	-19,6%	-20,0%

**Semillas Oleaginosas**

2002/03 (act) 4/	36,85	328,94	365,79	73,53	268,94	41,05	15,3%
2003/04 (ant) 3/	38,32	345,71	384,03	75,66	286,60	38,05	13,3%
2003/04 (act) 2/	41,05	346,75	387,80	77,89	288,88	39,78	13,8%
Var. (2/3)	7,1%	0,3%	1,0%	2,9%	0,8%	4,5%	3,7%
Var. (2/4)	11,4%	5,4%	6,0%	5,9%	7,4%	-3,1%	-9,8%

**Aceites vegetales**

2002/03 (act) 4/	7,98	94,31	102,29	35,77	95,25	6,69	7,0%
2003/04 (ant) 3/	6,79	100,29	107,08	36,76	99,22	7,15	7,2%
2003/04 (act) 2/	6,69	100,93	107,62	36,92	100,05	6,91	6,9%
Var. (2/3)	-1,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,8%	-3,4%	-4,2%
Var. (2/4)	-16,2%	7,0%	5,2%	3,2%	5,0%	3,3%	-1,7%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	5,76	186,87	192,63	55,85	188,58	5,66	3,0%
2003/04 (ant) 3/	5,67	198,24	203,91	59,87	198,22	5,74	2,9%
2003/04 (act) 2/	5,50	199,61	205,11	59,87	198,22	5,74	2,9%
Var. (2/3)	-3,0%	0,7%	0,6%				
Var. (2/4)	-4,5%	6,8%	6,5%	7,2%	5,1%	1,4%	-3,5%

**Soja**

2002/03 (act) 4/	32,06	196,36	228,42	63,92	191,59	37,29	19,5%
2003/04 (ant) 3/	35,26	201,07	236,33	64,76	201,83	34,77	17,2%
2003/04 (act) 2/	37,29	200,15	237,44	66,34	201,67	36,00	17,9%
Var. (2/3)	5,8%	-0,5%	0,5%	2,4%	-0,1%	3,5%	3,6%
Var. (2/4)	16,3%	1,9%	3,9%	3,8%	5,3%	-3,5%	-8,3%

**Harina de soja**

2002/03 (act) 4/	4,04	131,16	135,20	43,75	133,12	3,81	2,9%
2003/04 (ant) 3/	3,97	137,75	141,72	47,58	138,23	4,02	2,9%
2003/04 (act) 2/	3,81	138,14	141,95	48,00	138,08	4,03	2,9%
Var. (2/3)	-4,0%	0,3%	0,2%	0,9%	-0,1%	0,2%	0,4%
Var. (2/4)	-5,7%	5,3%	5,0%	9,7%	3,7%	5,8%	2,0%

**Aceite de soja**

2002/03 (act) 4/	2,57	30,46	33,03	9,47	30,87	2,05	6,6%
2003/04 (ant) 3/	2,17	31,83	34,00	9,49	31,87	2,10	6,6%
2003/04 (act) 2/	2,05	31,88	33,93	9,57	31,94	1,87	5,9%
Var. (2/3)	-5,5%	0,2%	-0,2%	0,8%	0,2%	-11,0%	-11,1%
Var. (2/4)	-20,2%	4,7%	2,7%	1,1%	3,5%	-8,8%	-11,8%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



## 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 Estados Unidos

Proyección de: **Octubre'03**

	Todo Trigo					Soja				
	2003/04	2003/04	2002/03	Var.		2003/04	2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	24,97	24,65	24,48	1,3%	2,0%	29,78	29,82	29,91	-0,1%	-0,4%
Area Cosechada	21,37	21,33	18,57	0,2%	15,0%	29,34	29,38	29,30	-0,1%	0,1%
% Cosechado	86%	87%	76%	-1,1%	12,8%	99%	99%	98%	0,0%	0,5%
Rinde	29,73	29,26	23,74	1,6%	25,2%	22,87	24,48	25,56	-6,6%	-10,5%
Stock Inicial	13,36	13,39	21,15	-0,2%	-36,8%	4,60	3,81	5,66	20,7%	-18,8%
Producción	63,60	62,38	44,06	2,0%	44,3%	67,17	71,93	74,82	-6,6%	-10,2%
Importación	2,04	2,18	2,10	-6,3%	-2,6%	0,19	0,11	0,11	75,0%	75,0%
Oferta Total	79,01	77,95	67,31	1,4%	17,4%	71,99	75,85	80,59	-5,1%	-10,7%
Industrialización						41,10	42,32	43,98	-2,9%	-6,6%
Consumo humano	24,77	24,77	24,98		-0,9%					
Uso semilla	2,31	2,31	2,29		1,2%	2,48	2,48	2,45		1,1%
Forraje/Residual	6,12	4,76	3,43	28,6%	78,6%	1,22	1,77	1,25	-30,8%	-2,2%
Consumo Interno	33,20	31,84	30,70	4,3%	8,2%	44,80	46,57	47,68	-3,8%	-6,1%
Exportación	28,58	28,58	23,24		23,0%	23,68	25,58	28,30	-7,4%	-16,3%
Empleo Total	61,78	60,42	53,94	2,3%	14,5%	68,45	72,18	75,99	-5,2%	-9,9%
Stock Final	17,23	17,53	13,36	-1,7%	28,9%	3,54	3,67	4,60	-3,7%	-23,1%
Ratio Stocks/Empleo	27,9%	29,0%	24,8%	-3,9%	12,6%	5,2%	5,1%	6,1%	1,5%	-14,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	114 129	114 136	131	-2,9%	-7,3%	193 226	167 204	202	12,9%	3,6%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2003/04	2003/04	2002/03	Var.		2003/04	2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,71	0,71	1,07	0,4%	-33,7%	0,23	0,23	0,22		4,2%
Producción	7,72	7,95	8,35	-2,9%	-7,5%	32,60	33,58	34,56	-2,9%	-5,7%
Importación	0,04	0,04	0,02		70,0%	0,31	0,26	0,15	17,2%	112,5%
Oferta Total	8,47	8,69	9,44	-2,6%	-10,3%	33,14	34,07	34,93	-2,7%	-5,1%
Consumo Interno	7,53	7,71	7,71	-2,4%	-2,4%	28,40	29,03	29,21	-2,2%	-2,8%
Exportación	0,39	0,39	1,02		-62,2%	4,54	4,81	5,49	-5,7%	-17,4%
Empleo Total	7,92	8,10	8,73	-2,2%	-9,4%	32,93	33,84	34,70	-2,7%	-5,1%
Stock Final	0,55	0,60	0,71	-7,6%	-22,1%	0,20	0,23	0,23	-10,0%	-10,0%
Ratio Stocks / Empleo	7,0%	7,4%	8,1%	-5,5%	-14,1%	0,6%	0,7%	0,7%	-7,5%	-5,2%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	441 507	397 463	479	10,3%	-1,1%	187 220	171 198	198	10,4%	2,8%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Octubre'03**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,94	40,06	39,94	-0,3%		32,01	32,01	32,01		
Area Cosechada	35,00	35,25	33,51	-0,7%	4,5%	29,06	29,06	28,04		3,6%
% Cosechado	88%	88%	84%	-0,4%	4,5%	91%	91%	88%		3,6%
Rinde	32,10	31,20	29,60	2,9%	8,4%	89,26	86,93	81,60	2,7%	9,4%
Stock Inicial	30,90	28,90	45,00	6,9%	-31,3%	27,59	25,63	40,54	7,6%	-32,0%
Producción	277,60	271,30	244,90	2,3%	13,4%	259,27	252,59	228,81	2,6%	13,3%
Importación	2,50	2,50	2,40		4,2%	0,25	0,25	0,38		-33,3%
Oferta Total	311,00	302,80	292,30	2,7%	6,4%	287,11	278,50	269,73	3,1%	6,4%
Consumo humano	68,20	69,00	64,30	-1,2%	6,1%	62,23	62,87	58,37	-1,0%	6,6%
Forraje/Residual	153,20	151,90	151,20	0,9%	1,3%	144,79	142,88	143,13	1,3%	1,2%
Consumo Interno	221,40	220,90	215,50	0,2%	2,7%	207,02	205,75	201,51	0,6%	2,7%
Exportación	51,10	51,10	45,90		11,3%	45,72	45,72	40,64		12,5%
Empleo Total	272,50	272,00	261,40	0,2%	4,2%	252,74	251,47	242,15	0,5%	4,4%
Stock Final	38,50	30,80	30,90	25,0%	24,6%	34,37	27,03	27,59	27,2%	24,6%
Ratio										
Stocks / Empleo	14,1%	11,3%	11,8%	24,8%	19,5%	13,6%	10,7%	11,4%	26,5%	19,4%
Precio prom.										
Productor (u\$s / Tm)						83 98	79 94	91		4,5%
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,84	3,97	3,88	-3,1%	-1,0%	2,14	2,23	2,06	-3,6%	3,9%
Area Cosechada	3,20	3,24	2,95	-1,3%	8,2%	1,90	1,98	1,66	-4,1%	14,6%
% Cosechado	83%	82%	76%	1,9%	9,4%	89%	89%	80%	-0,5%	10,3%
Rinde	32,01	32,01	31,82		0,6%	31,69	30,94	29,54	2,4%	7,3%
Stock Inicial	1,09	1,04	1,55	4,9%	-29,5%	1,50	1,50	2,02		-25,8%
Producción	10,19	10,41	9,40	-2,2%	8,4%	6,01	6,12	4,94	-1,8%	21,6%
Importación						0,65	0,65	0,39		66,7%
Oferta Total	11,25	11,46	10,95	-1,8%	2,8%	8,16	8,30	7,36	-1,6%	10,9%
Alim./Semilla/Industr.	1,14	1,27	1,14	-10,0%		3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	4,19	4,45	4,14	-5,7%	1,2%	1,85	2,18	1,42	-15,0%	30,8%
Consumo Interno	5,33	5,72	5,28	-6,7%	1,0%	5,62	5,94	5,18	-5,5%	8,4%
Exportación	4,83	4,83	4,57		5,6%	0,54	0,54	0,65		-16,7%
Empleo Total	10,16	10,54	9,86	-3,6%	3,1%	6,16	6,49	5,86	-5,0%	5,2%
Stock Final	1,09	0,91	1,09	19,4%		2,00	1,81	1,50	10,8%	33,3%
Ratio										
Stocks/Empleo	10,8%	8,7%	11,1%	23,9%	-3,0%	32,5%	27,9%	25,7%	16,7%	26,7%
Precio prom.										
Chacra (u\$s / Tm)	83 98	79 94	91		4,5%	108 122	101 119	125	4,2%	-8,1%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

**Situación en puertos argentinos al 07/10/03. 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: 07/10/03 Hasta: 25/10/03												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>		124.250	6.600		117.400	524.253		287.150	170.100				1.229.753
Terminal 6 (T6 S.A.)		27.750			79.900	225.900		149.150					482.700
Resniñor (T6 S.A.)									83.500				83.500
Quebracho (Cargill SACI)		19.500			4.500	13.000		68.000	19.300				124.300
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		39.000											39.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		13.000				107.000							13.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			6.600						10.000				113.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)													
Vicentin (Vicentin SA(C))		25.000			33.000	178.353		70.000					306.353
Duperial									57.300				57.300
<b>ROSARIO</b>		139.000			84.500	107.800		25.300	35.000				391.600
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		30.000											30.000
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		51.000						10.300					51.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		40.000			44.500								94.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		18.000			40.000	107.800		15.000	35.000				215.800
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>						3.000							3.000
<b>ESCOBAR</b>						5.400							5.400
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>									10.350				
<b>NECOCHEA</b>		126.000			43.000	3.500		52.900	8.300		12.850		189.250
<b>BAHIA BLANCA</b>		27.200	25.500										120.350
Terminal Bahía Blanca S.A.													
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		27.200	25.500										52.700
Galvan Terminal (OMHSA)					43.000								43.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)						3.500			8.300				24.650
<b>TOTAL</b>	<b>153.200</b>	<b>288.750</b>	<b>6.600</b>	<b>244.900</b>	<b>201.900</b>	<b>643.953</b>	<b>632.053</b>	<b>365.350</b>	<b>213.400</b>	<b>10.350</b>	<b>12.850</b>	<b>12.850</b>	<b>1.939.353</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>263.250</b>	<b>6.600</b>	<b>6.600</b>	<b>201.900</b>	<b>205.100</b>	<b>312.450</b>	<b>205.100</b>	<b>312.450</b>	<b>205.100</b>	<b>10.350</b>	<b>12.850</b>	<b>12.850</b>	<b>1.621.353</b>

www.nabsa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		220.706.514	
Renta Fija		198.883.842	
Cau/Pases		268.814.085	
Opciones		28.718.746	
Plazo		5.974.980	
Rueda Continua		420.573.858	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	863,44	4,01%	4,32%
GRAL	37.170,70	2,61%	4,67%
BURCAP	1.989,67	2,07%	2,30%

Frente al continuo poco atractivo que ofrecen las tasas de interés y la estabilidad del dólar, los inversores siguieron arriesgando en el mercado accionario, aunque las compras se canalizaron esencialmente entre el selecto grupo de empresas del panel líder.

Los expertos insisten en que el mercado conserva excelentes posibilidades, especialmente si se actúa con moderación y se seleccionan cuidadosamente las oportunidades de "entrar". Todo teniendo en cuenta los lógicos criterios de prudencia, porque porcentajes como los que se vienen logrando, que equivalen a varios meses de tasas, explican los analistas, pueden incitar a las lógicas tomas de ganancias.

Sin embargo, la semana mostró una Bolsa con una clara tendencia positiva, tan firme que no se sintió la toma de ganancias, por la ola de compras que se desató ante el excedente de liquidez en el sistema financiero.

Se notó mucha cobertura de posiciones vendidas, que junto a compras de inversores institucionales internos y externos ratificaron el nivel alcanzado por el Merval, que superó los 300 puntos en dólares, resistencia muy significativa para el mercado local.

También ayudó el humor internacional de los mercados, al que se suma la reciente subida a grado de inversión que recibió la deuda soberana de Rusia y la expectativa de una mejora en la calificación de los títulos de Brasil.

A fin de semana, las realidades sobre algunas acciones puntuales marcaron que las prioridades estuvieron centradas en bancos (con

buenas noticias incorporadas), Acindar (muy firme) y Telecom, encabezando prioridades en materia de acciones de servicios.

Luego de tocar un mínimo de 2,85 pesos, el dólar minorista culminó la semana con un descenso de un centavo, negociado en las principales agencias a 2,82 pesos para la compra y a 2,86 pesos para la venta.

En el mercado mayorista que opera a través del Siopel, el "billete" físico entre bancos quedó en 2,84 pesos y el tipo transferencia invirtió la baja inicial y terminó en 2,839 pesos.

Por su parte, en el flamante Mercado Electrónico de Cambios (MEC) el tipo transferencia culminó en 2,84 pesos.

En Brasil, la noticia de que el director de política monetaria del Banco Central, Luiz Augusto Candiota, se ha estado reuniendo con analistas de calificadoras de deuda e inversores en Nueva York alimentó las especulaciones sobre una posible mejora en la calificación crediticia de la deuda soberana de Brasil. Los rumores hicieron que el Bovespa subiera a niveles no vistos desde marzo de 2000.

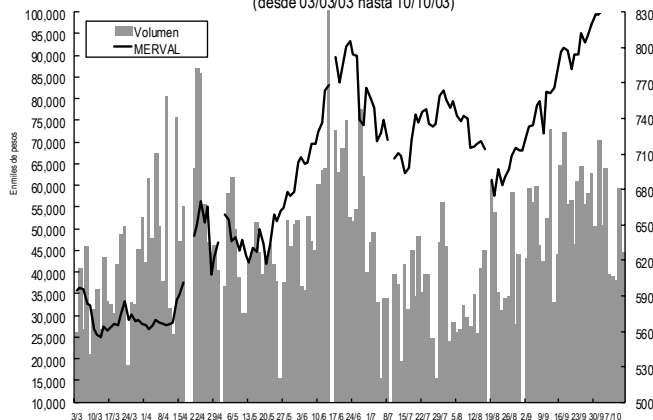
Los principales indicadores de Wall Street terminaron la semana con signo positivo impulsados por los buenos datos de la economía norteamericana sumado a noticias sobre resultados corporativos que sorprendieron gratamente al mercado.

El déficit comercial de Estados Unidos disminuyó por quinto mes consecutivo en agosto, debido a que las importaciones de autos y partes de vehículos cayeron a su nivel más bajo en 20 meses, dijo el viernes el Departamento de Comercio.

Las cifras comerciales hicieron que los economistas subieran sus pronósticos de la expansión del Producto Interno Bruto durante el tercer trimestre.

### Evolución del Merval y volumen operado

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



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	06/10/03	07/10/03	08/10/03	09/10/03	10/10/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	350.00					350.00	-99.72%
Valor Efvo. (\$)	927.50					927.50	-98.76%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	1,600.00		192,830.00		2,600.00	197,030.00	
Valor Efvo. (\$)	4,080.00		24,853.86		5,018.00	33,951.86	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.			192,830.00			192,830.00	
Valor Efvo. (\$)			24,853.86			24,853.86	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	611,500.00		1,458,091.61	4,964,691.50	3,520,889.52	10,555,172.63	6.46%
Valor Efvo. (\$)	458,192.69		1,359,057.35	3,402,481.53	2,712,245.23	7,931,976.80	0.64%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	611,850.00		1,650,921.61	4,964,691.50	3,520,889.52	10,748,352.63	7.07%
Valor Efvo. (\$)	459,120.19		1,408,765.07	3,402,481.53	2,712,245.23	7,982,612.02	0.33%
Vlr 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](mailto:mervalger@bcr.com.ar)  
Contaduría: [mervalcont@bcr.com.ar](mailto:mervalcont@bcr.com.ar)  
Administración: [mervaros@bcr.com.ar](mailto:mervaros@bcr.com.ar)



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	6/10/03		7/10/03		8/10/03		9/10/03		10/10/03	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
Boden u\$s 2005	265.000	350.00 927.50								
<b>Obligaciones Neg.</b>										
O.N. SAGYD 2			12.889	192.830.00 24.853.86						
<b>Títulos Privados</b>										
Acindar			2.82	1.800.00 5.076.00						
Petrobrás Energía Part.	2.550	1.600.00 4.080.00	2.550	1.600.00 4.080.00					1.930	2.600.00 5.018.00
Transportadora Gas del Sur										

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	06/10/03		07/10/03		08/10/03		09/10/03		10/10/03	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
8	14-Oct	3.68	7	15-Oct	3.04	7	16-Oct	2.94	90	07-Ene
5			46			91		1	42	
457.823.0			1.358.266			3.185.694		207.320.8	2.777	17-Oct
458.192.7			1.359.057			3.187.493		214.988.8	2.712.245	

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,910	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	5,380	26/09/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,950	26/09/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,600	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	6,340	26/09/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	2,730	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	4,380	17/07/03	31/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	32,000	21/07/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,400	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,280	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	2,150	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	1,450	26/09/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,870	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	3,080	26/09/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,070	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	1,570	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.	1,750	02/07/03	30/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,800	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 *	0,459	26/09/03	31/12	1° mar.03	-46.472.000	104.989.000	260.511.750
Cresud	2,800	26/09/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,350	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	2,990	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 *	1,900	26/09/03	30/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	1,910	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 *	0,870	26/09/03	30/06	3° mar.03	4.258.649	4.548.189	42.593.230
Gas Natural Ban	1,350	26/09/03	31/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	30/09	2° mar.03	-822.007	25.397.734	5.799.365
Grafex	0,520	19/03/03	30/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	2,380	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	12,000	26/09/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,720	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	2,740	26/09/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,980	26/09/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	1,000	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	1,510	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	1,040	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	2,350	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	2,080	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 *	0,605	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	0,830	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 *	1,650	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	3,450	26/09/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	15,200	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	10,700	26/09/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,740	26/09/03	30/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,690	26/09/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,520	26/09/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	3,930	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	1,940	26/09/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
Respsol - YPF	86,000	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
<b>BT02 / BTX02</b>			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		
<b>BT03 / BTX03</b>			% 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
<b>BX92</b>			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
<b>FRB/FRN</b>			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
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02								
<b>PARD</b>				% 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
<b>PRE3</b>				% \$				\$
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
<b>PRE4</b>				% 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
<b>PRE5</b>				% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE8</b>				% \$				\$
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>				% \$				\$
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
<b>PRO2</b>				% 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
<b>PRO3</b>				% \$				\$
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
<b>PRO4</b>				% 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
<b>PRO5</b>				\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
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
<b>RY05</b>			% 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
<b>TS27</b>			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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
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](http://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