

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1120 • 17 DE OCTUBRE DE 2003

**ECONOMIA Y FINANZAS**

El llamado "Consenso de Washington" **1**  
Entrevista a Arnold Harberger **5**

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

Soja: todavía la demanda no da señales de retroceso **7**  
EE.UU. vende trigo a la UE **11**  
Con precios bajos el maíz local pierde interés del productor **13**

**ESTADÍSTICAS**

SAGPyA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (ago.03) **28**  
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, g. gruesos, soja y derivados de soja (oct.03) **29**

## EL LLAMADO "CONSENSO DE WASHINGTON"

**H**ay en los medios gráficos, televisivos y radiales una permanente y sostenida crítica a lo que llaman 'modelo neoliberal' o 'Consenso de Washington'. Es por eso importante analizar más profundamente estos modelos que parecen confundir a muchos lectores. Precisamente, la publicación del Fondo Monetario Internacional, "**Finanzas y Desarrollo**" del mes de setiembre acaba de publicar varios artículos sobre estos temas. Uno de esos artículos pertenece al economista John Williamson (Investigador del Instituto de Economía Internacional de Washington) y quien fuera el que acuñara la expresión 'Consenso de Washington'. El título del artículo del mencionado economista es ya un desafío: "*No hay consenso en el significado*". Lo resumiremos parcialmente:

"La historia del Consenso de Washington data de 1989 cuando la prensa de Estados Unidos aún comentaba la poca disposición que tenían los países de América Latina para emprender las reformas que les permitiría salir de la crisis de la deuda. A mi modo de ver esto era erróneo y, de hecho, las posturas sobre la política económica estaban cambiando radicalmente. Para comprobarlo, el Instituto de Economía Internacional decidió convocar una conferencia para que autores de 10 naciones latinoamericanas detallaran lo que había estado sucediendo en sus respectivos países. Para asegurar que todos abordaran un conjunto de cuestiones en común, redacté un documento de referencia donde enumeré 10 reformas de política económica que casi todos en Washington consideraban necesario emprender en América Latina en ese momento. A este programa de reformas lo denominé 'Consenso de Washington', sin imaginar que estaba acuñando una expresión que pasaría a ser el grito de batalla en los debates ideológicos por más de una década".

**MERCADO DE GRANOS**

Noticias Nacionales e Internacionales ..... 15

**Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

|   |    |
|---|----|
| SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos.....       | 27 |
| SAGPyA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (ago.03) .....                         | 28 |
| USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, g.gruesos, soja y subproductos de soja (oct.03) ..... | 29 |
| Nabsa: Situación de buques del 14 al 30 de octubre de 2003 .....                                      | 34 |

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

|  |    |
|--|----|
| Comentario de coyuntura .....  | 35 |
| Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario ..... | 36 |
| Información sobre sociedades con cotización regular .....                | 38 |
| Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....              | 40 |

*Viene de página 1*

A continuación Williamson enumera las 10 reformas a la que apuntaba el Consenso:

a) **Disciplina fiscal**: esta se daba en el contexto de una región en la que casi todos los países habían acumulados grandes déficit que condujeron a crisis en la balanza de pagos y estaban experimentado inflaciones elevadas que afectaban principalmente a los pobres porque los ricos podían colocar su dinero en el extranjero.

b) **Reordenación de las prioridades del gasto público**: se sugería redistribuir el gasto en beneficio del crecimiento y los pobres, por ejemplo, desde subsidios no justificados hacia la atención sanitaria básica, la educación y la infraestructura.

c) **Reforma tributaria**: el sistema debía combinar una base tributaria amplia con tasas marginales moderadas.

d) **Liberalización de las tasas de interés**: dice Williamson que, retrospectivamente, "hubiera preferido formularlo más ampliamente como liberalización financiera, señalando que diferían las opiniones sobre el ritmo de implementación, y reconociendo la importancia de acompañar la liberalización financiera con una supervisión prudencial".

e) **Tipo de cambio competitivo**: dice Williamson que "temo haberme ilusionado al aseverar que existía un consenso para asegurar que el tipo de cambio fuera competitivo, lo que implica un régimen intermedio; de hecho, Washington ya se había empezado a inclinar por la doctrina que sostiene que un país debe optar por un tipo de cambio totalmente fijo o dejarlo flotar 'limpiamente'".

f) **Liberalización del comercio**: "advertí", sigue diciendo el economista, "que no había coincidencia sobre la rapidez con la que se debería liberalizar el comercio, pero todos coincidían en que era el camino acertado".

g) **Liberalización de la inversión extranjera directa**: sigue diciendo que "expresamente no incluí la liberalización general de las cuentas de capital pues no creí que ello tuviera consenso en Washington".

h) **Privatización**: solo esta área, que se originó como una idea neoliberal, logró consenso amplia aceptación. Desde entonces se nos hizo cobrar conciencia de lo mucho que importa como se hace una privatización: puede ser un proceso sumamente corrupto que transfiere activos a una elite privilegiada por una fracción de su valor real, pero si se realiza como es debido, es beneficioso (en especial en lo atinente a la mejora del servicio), y la empresa vende en un mercado competitivo o se regula apropiadamente.

i) **Desregulación**: aquí se trataba de distender las barreras al ingre-

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.

so y a la salida, y no de abolir normas de seguridad o ecológicas (o las normas que determinan los precios en una industria no competitiva).

j) **Derechos de propiedad:** se trataba principalmente de proporcionar al sector informal la capacidad de obtener derechos de propiedad a un costo aceptable.

A renglón seguido, Williamson se plantea varias preguntas como las siguientes:

1) La primera es si identificó correctamente las reformas que tenían un amplio consenso en Washington. Supone que con excepción de la identificada con la letra e), cree haber hecho un buen informe.

2) Una segunda pregunta es si las mencionadas eran las más urgentes e importantes para la región en 1989. "Si nos debemos atener a reformas consensuadas, yo diría que esta lista brinda una contestación aceptable".

3) Una tercera pregunta es si éste era un buen programa de reformas para recomendar a la región. "Mi opinión", dice Williamson, "es que el conjunto era coherente, pero carecía de una serie de elementos imprescindibles en un programa de reformas, como que la política macroeconómica estabilizara los ciclos y corrigiera la tremendamente desigual distribución del ingreso que padece la región".

A continuación, Williamson muestra dos significados distintos de lo que habitualmente se llama "Consenso de Washington". Uno de ellos lo identifica con el *Neoliberalismo*. Dice el autor que como alumno de Fritz Machlup, quien hacía mucho hincapié en la exactitud del lenguaje para evitar que las ambigüedades verbales generasen discrepancias, "finalmente descubrí que neoliberalismo es un término originalmente acuñado para describir las doctrinas adoptadas por la Sociedad Mont Pelerin, que fundó un grupo de eruditos después de la segunda guerra mundial. Si bien creo que la mayoría de sus miembros apoyarían buena parte de las reformas que figuran en mi versión del Consenso de Washington, hay una serie de doctrinas neoliberales que brillan por su ausencia en mi lista: el monetarismo, las tasas impositivas bajas que requiere la 'economía de oferta', el Estado mínimo que niega toda responsabilidad de corregir la distribución del ingreso o la internalización de las externalidades, y la libre circulación del capital".

La segunda explicación alternativa posible "es que el Consenso de Washington implica el conjunto de políticas que siguen colectivamente las instituciones de esa ciudad que asesoran a los países en desarrollo: las instituciones de Bretón Woods (el FMI y el Banco Mundial), el Banco Interamericano de Desarrollo, el Tesoro y quizá la Reserva Federal de Estados Unidos. En la medida en que yo era un testigo veraz de la escena de Washington en 1989, inicialmente mi concepto original y esta alternativa se identificaban, aunque ya he admitido que Washington nunca compartió mi entusiasmo por la búsqueda de un tipo de cambio competitivo. Pero con el paso del tiempo ambos conceptos comenzaron a diferir en mayor medida cuando cambió la posición colectiva de las instituciones. Una discrepancia importante se relaciona con el interés que empezó a demostrar Washington en promover la convertibilidad de la cuenta capital".

Posteriormente, Williamson pone de relieve lo inapropiado que sería seguir hablando en la actualidad de 'Consenso de Washington', ya que en realidad no hay ningún consenso. Los resultados han sido decepcionantes en estos últimos años, aunque cabe la duda de si

esos resultados son debidos al cumplimiento de las 10 recomendaciones o, por el contrario, a no haberlas llevado a la práctica.

A renglón seguido, y en base a un libro que Williamson ha escrito con Pedro-Pablo Kuczynsky, titulado "**After the Washington Consensus: Restarting Growth and Reform in Latin America**", desarrolla una serie de correcciones a su plan original tendientes a fortalecer la macroeconomía de los países de América Latina. Dice que "un paso importante sería pasar de una política fiscal procíclica a una anticíclica, practicando la austeridad en los períodos de auge y fuertes afluencias de capital, para acumular reservas y reducir el coeficiente de endeudamiento. Esto creará el ámbito para introducir políticas de expansión en épocas malas". Como, políticamente, los gobiernos no están dispuestos a seguir esta recomendación, se propone crear un mecanismo de vigilancia regional de pares como ha ensayado la Comunidad Europea.

Otro paso importante para evitar las crisis "es adoptar un régimen cambiario suficientemente flexible que ante el pánico permita depreciar la moneda, como lo hizo Brasil el año pasado. Ello no implica que los países recurran a la flotación 'limpia', ya que otra forma importante de reducir la vulnerabilidad a la crisis es mantener un tipo de cambio suficientemente competitivo que limite la acumulación de la deuda cuando el capital quiere ingresar, aunque ello implique medidas como el encaje chileno para frenar la excesiva afluencia de capitales. El último paso es aumentar el ahorro interno, para que la afluencia de capitales no sea un prerrequisito esencial del crecimiento sino la

guinda del pastel".

El segundo mensaje del libro es que los países deben completar las reformas de liberalización plasmadas en la versión original del Consenso de Washington.

En principio interpretamos que la mayor parte de los puntos recomendamos en el decálogo son consistentes. Que tiene que existir disciplina fiscal y una reordenación de las prioridades del gasto hacia los sectores más pobres a través de obras de infraestructura, atención sanitaria y educación elemental, pero como muy bien dice el punto b) buscando el crecimiento económico, es algo que no se puede discutir.

Más difícil es la aceptación punto e) referido a la implementación de un 'tipo de cambio competitivo'. A nuestro entender este concepto no es consistente con el equilibrio de la vida económica. Tomemos como ejemplo Brasil y Argentina (son los dos países sudamericanos más importantes y con un fuerte comercio bilateral entre ellos) y consideremos que ambos países busquen un tipo de cambio competitivo, es decir un tipo de cambio que favorezca las exportaciones al otro país. Otro tanto hará el vecino y de hecho lo que va a existir es una guerra comercial para ganarse mercados. Interpretamos que el esquema recomendado por Washington de un tipo de cambio fijo o una flotación limpia es más consistente. Un tipo de cambio competitivo no lleva al equilibrio cambiario, que tiene que ser fundamental en las relaciones comerciales entre los distintos países.

Con respecto a que se tendría que haber agregado un nuevo mandamiento que podría ser 'una política macroeconómica que estabilizara los ciclos', estamos totalmente de acuerdo. En ese sentido, entendemos que un paso importante sería 'pasar de una política fiscal procíclica a una anticíclica, practicando la austeridad en los períodos de auge y fuertes afluencias de capital, para acumular reservas y reducir el coeficiente de endeudamiento".

Más complejo es sostener que debería corregirse la 'tremendamente desigual distribución del ingreso que padece la región'. Recordemos, a este respecto, que los países de América Latina tienen una alta desigualdad de la renta lo que se manifiesta a través de un alto coeficiente de Gini (Brasil 60,7, Paraguay 57,7, Chile 56,7, México 53,1, Argentina, acercándose a 50, Nicaragua 60,3 y cifras menores para otros países. Ver del Banco Mundial, "**Informe sobre el desarrollo mundial 2003**"). El camino que debería seguirse para amortiguar esta desigualdad puede tomar distintos senderos. En primer lugar se puede buscar el disminuir la desigualdad en aspectos como la sanidad y la educación. Esto se puede lograr a través de mayores inversiones en centros de atención médica, en educación elemental, y en sistemas de cobertura más flexibles. Con respecto a disminuir la desigualdad en la renta, el mayor esfuerzo debe hacerse puertas adentro de las empresas, ya que es a través de los sistemas centralizados de administración que imperan en las mismas donde se producen las mayores desigualdades.

Con respecto al comentario que sobre el neoliberalismo hace Williamson, no estamos totalmente de acuerdo. Es cierto que la Sociedad Mont Pelerin creada en 1947 pregona una concepción de un 'liberalismo aggiornato' pero no hay que creer que en esa entidad la posición de sus integrantes es monolítica. Sobre un sinnúmero de materias hay posiciones encontradas. Un ejemplo es lo que el autor llama una política monetarista. Esa concepción es sostenida por los

miembros de la Mont Pelerin que pertenecen a la Escuela de Chicago, pero hay muchos economistas que no las aceptan. También es exagerada la posición con respecto a que los neoliberales de la Mont Pelerin nieguen toda responsabilidad al Estado para corregir la distribución del ingreso. En el tomo III de "**Derecho, Legislación y Libertad**", de F. Hayek y en algunas obras de Milton Friedman se pregona la existencia de una malla de seguridad para los más humildes y también sistemas innovadores en materia de educación (a través de bonos) y de distribución de ingresos (a través del impuesto negativo a la renta). Ambos economistas han sido presidentes y fundadores de la entidad. Con respecto a la internalización de las externalidades, objetivo que es bastante difícil de llevar a la práctica, el principio fundamental para lograrlo es a través de la extensión de 'los derechos de propiedad', lo que por otra parte se postula de alguna manera en la reforma número j). No creemos que los integrantes de la Mont Pelerin Society estén en contra de tan noble principio.

Las reformas del llamado "Consenso de Washington", hoy fuertemente criticadas en algunos medios, no son más que recomendaciones lógicas para países que quieren integrarse al mundo. Que haya políticos que no acepten la disciplina fiscal, el reordenamiento del gasto público dirigido a los que menos tienen, la liberalización del comercio y de la inversión extranjera directa, un tipo de cambio sensato, privatizaciones reguladas apropiadamente, etc. no lo podemos explicar de otro modo que por la ignorancia o la demagogia.

## ENTREVISTA A ARNOLD HARBERGER

**D**ado que en los últimos tiempos han arreciado las críticas al modelo neoliberal, que al decir de algunos medios habría sido el responsable de los problemas que hoy viven muchos países sudamericanos, nos ha parecido interesante contrarrestar esas opiniones con las de un distinguido economista que fuera el formador de muchos economistas que han actuado en esas latitudes. Nos referimos al Prof. Dr. Arnold Harberger.

En el *FMIBoletín*, editado por el Fondo Monetario Internacional el 21 de julio del corriente año, se publica una entrevista con el distinguido economista estadounidense. Habiendo nacido en Irvington, Nueva Jersey, estudió el latín y el español, esta última lengua porque le pareció la más fácil. Dice que "mi interés en América Latina surgió en parte de mis conocimientos de español. El resto vino después". Lo que vino después fue una vida dedicada al asesoramiento en América Latina en materia económica, en forma directa y a través de sus muchos alumnos. Durante casi 40 años en la Universidad de Chicago, fue pionero en el campo de las finanzas públicas, el análisis de costos-beneficios y la economía internacional. En la actualidad enseña en la UCLA y se prestó al siguiente diálogo con Prakash Loungani, diálogo que transcribimos parcialmente:

*Loungani: ¿Le preocupa el futuro de la economía de libre mercado en América Latina?*

*Harberger:* No. Algunos creen

que los últimos acontecimientos van en contra del neoliberalismo o del Consenso de Washington. En realidad, son solo tropiezos en la transición general de las políticas de sustitución de importaciones hacia otras más liberales y orientadas al mercado. Cada país lo ha hecho en distintos momentos, hasta distintos niveles, y no siempre sin problemas. En Brasil, por ejemplo, el milagro de los años setenta fue la liberalización. Las gestiones del Ministro Roberto Campos (en 1964) y de su sucesor Antonio Delfim Neto prepararon el camino. Todas las políticas en ese momento estaban orientadas a liberalizar la economía: la apertura del mercado interno de capitales, el uso extendido de instrumentos monetarios, etc. También disminuyeron las trabas al comercio, aunque el progreso fue irregular. Después de algunos años de transición, Brasil gozó de una década de políticas liberales y crecimiento sólido.

*Loungani: ¿Cómo ve la posibilidad de Brasil?*

*Harberger:* Por lo que tengo entendido, hasta ahora Lula lleva muy bien la presidencia. Ha logrado disipar los grandes temores que había antes de que asumiera. Puede que esté siguiendo un camino que ya han tomado otros en la región. En el caso de Chile, por ejemplo, si bien Ricardo Lagos es socialista, su política económica es una de las más liberales de toda América en las dos últimas décadas.

*Loungani: ¿Usted tiene una vieja relación con Chile, ¿no?*

*Harberger:* Efectivamente; la primera vez que fui a Chile fue en 1955. Recuerdo que le escribí a mis colegas horrorizado por las distorsiones que veía: aranceles de un 200% o de un 300%, control de precios, un sistema que requería toda cantidad de permisos del gobierno para casi cualquier cosa que quisiera hacer el sector privado. Era una economía llena de distorsiones, anticuada y autoritaria. En los 10 o 15 años siguientes las políticas fueron y vinieron. Lo peor vino después, con Allende. En un momento había 13 tipos de cambio oficiales que iban de 25 a 1.325 escudos por dólar. Era una situación alucinante. No hay nada más homogéneo que el dólar. Un dólar vale lo mismo que otro dólar, para cualquier fin. ¿Para qué tener tanto precios distintos?

*Loungani: ¿Qué nos puede decir de la experiencia de México?*

*Harberger:* México tuvo una etapa muy interesante entre 1955 y 1970, más o menos. Rodrigo Gómez y Antonio Ortiz Meno fueron un equipo excepcional con disciplina estilo FMI, sin que el Fondo estuviera presente. El hecho de alcanzar el crecimiento demuestra que un país puede andar bien con políticas macroeconómicas adecuadas, incluso si las microeconómicas son malas.

*Loungani: Pero las políticas macroeconómicas también fracasaron y entonces estalló la crisis de la deuda.*

*Harberger:* Sí, pero a partir de 1989 -a pesar de la crisis tequila-recompusieron lo macroeconómico. La lucha por recuperar la microeconomía sigue en curso y todavía hay muchas cuestiones importantes. Por ejemplo, la reforma agraria avanzó, pero aún no hay un mercado libre de tierras cultivables.

*Loungani: ¿Qué opina sobre la tragedia argentina?*

*Harberger:* Lo que más marcó el país fue haber tenido tres roces

con la hiperinflación en menos de 20 años. Los argentinos no confiaban para nada en su dinero y la única solución verosímil era un tipo de cambio fijo. Se necesitaba una ley especial porque ya habían intentado tipos de cambio fijo anteriormente y siempre los habían violado. La ley de convertibilidad fue el legado de esos hechos. El contexto en el que esta ley entró en vigencia hizo que no hubiera opción en cuanto al tipo de cambio real. Si el tipo de cambio hubiera sido de dos pesos por dólar de EE.UU., todo habría valido el doble; si hubiera sido de cuatro pesos por dólar de EE.UU., todo habría valido el cuádruple. Fue un tipo de cambio heredado. México, en cambio, empezó con una fuerte devaluación a la hora del 'pacto' para poder dejar que el tipo de cambio real se apreciara. Los argentinos tenían las manos atadas.

*Loungani: Pero al principio les fue bien.*

*Harberger:* Tuvieron por suerte un flujo de capitales suficientes a principios de los años noventa como para sostener el tipo de cambio real al que estaban encadenados. Pero incluso antes de la crisis tequila de 1994, ya se veía que algo andaba mal. La tasa de desempleo ya había alcanzado el 13% antes de la crisis de México, siempre un síntoma de que el tipo de cambio real estaba desfasado. Demasiados economistas veían un problema: el déficit fiscal. Pero corregirlo habría empeorado el desempleo. Esto revela un problema de diagnóstico; había una fijación excesiva en el problema fiscal.

*Loungani: ¿Qué se podría haber hecho si hubieran visto el verdadero problema?*

*Harberger:* Con la ley de convertibilidad no era fácil resolver el problema del tipo de cambio real. No quiero decir que yo ya tenía una solución. Sí puedo decir que alerté sobre el desequilibrio que existía con el tipo de cambio real a lo largo de todo ese período, pero no buscaba una declaración oficial de devaluación ni nada por el estilo.

En retrospectiva, cuando las cosas parecían funcionar bien en 1997-98, Argentina podría haber abierto una banda para que la moneda se apreciara en las primeras semanas y meses. Esa había sido la mejor manera. Si vamos a ser flexibles, seamos flexibles en la dirección que nos permita superar el peor obstáculo. Así se podría haber pasado de la ley de convertibilidad a algo más flexible (posteriormente el diálogo continuó con temas más generales).“

Lo que hemos transcripto del diálogo al que se prestó Harberger nos parece sumamente interesante. Concretamente, sobre nuestro país, su comentario más importante gira alrededor del 'atraso del tipo de cambio' que se produjo durante la década del noventa. Según él, ya desde el inicio del plan de convertibilidad, Argentina había ingresado con una moneda sobrevaluada con respecto al dólar estadounidense, pero ello ocurrió, según Harberger, porque "los argentinos tenían las manos atadas". De hecho la moneda argentina, en ese entonces el austral, venía devaluándose desde hacía varios años y a fines de 1989 se había realizado una 'punción monetaria' (a través del Plan Bonex) para estabilizarla en su valor. La operación resultó fallida en sus objetivos aunque permitió, a posteriori, calmar en parte el fuerte deterioro que venía sufriendo.

Cabría preguntarse si la medida que Harberger propuso, abrir una banda de mayor flexibilidad en los años 1997/98, hubiese permitido frenar la presión que pesaba sobre el peso. Ideas similares habían propuesto algunos economistas, de concepción neoliberal, en los años 1992 y 1993 pero fueron desoídos por las autoridades de la Nación de ese momento. También hay que tener en cuenta que jugaron en contra algunas medidas que tomaron países vecinos, fundamentalmente Brasil a comienzos de 1999, y una exagerada valorización del dólar a nivel internacional.

**Tipo de cambio real bilateral con Brasil**

Base 2001=100 (promedio del período)

| Período | por IPC | Por IPM | Período | por IPC | Por IPM |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1970    | 194,5   | 96,5    | 1987    | 134,9   | 103,3   |
| 1971    | 205,4   | 99,3    | 1988    | 188,1   | 125,1   |
| 1972    | 260,7   | 113,6   | 1989    | 284,2   | 165,2   |
| 1973    | 178,3   | 95,2    | 1990    | 205,6   | 152,4   |
| 1974    | 166,7   | 83,3    | 1991    | 111,6   | 107,6   |
| 1975    | 215,9   | 103,5   | 1992    | 89,3    | 99,2    |
| 1976    | 346,7   | 147,9   | 1993    | 90,6    | 108,0   |
| 1977    | 204,3   | 94,9    | 1994    | 115,4   | 126,9   |
| 1978    | 159,5   | 82,9    | 1995    | 150,8   | 135,5   |
| 1979    | 103,9   | 57,5    | 1996    | 164,3   | 126,7   |
| 1980    | 665,7   | 46,9    | 1997    | 164,5   | 127,6   |
| 1981    | 107,5   | 78,9    | 1998    | 159,7   | 126,9   |
| 1982    | 191,6   | 103,9   | 1999    | 109,4   | 98,5    |
| 1983    | 148,1   | 80,8    | 2000    | 117,8   | 110,7   |
| 1984    | 116,0   | 77,2    | 2001    | 100,0   | 100,0   |
| 1985    | 126,2   | 87,2    | 2002    | 207,5   | 160,4   |
| 1986    | 118,4   | 91,3    |         |         |         |

b) Si la corrección se hace con precios mayoristas, tenemos el máximo en el año 1989 con 165,2 seguido por el año pasado con 160,4. El mínimo anual se registró en 1980 con 46,9. En el 2001 estaba en 100, aunque si lo analizamos mensualmente tocó un piso en setiembre de ese año con 90,9. A partir de allí comenzó un aumento para llegar a 199,3 en abril del año pasado, encontrándose en 161 en julio del corriente año.

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL CON BRASIL**

**E**n la publicación "Síntesis de la Economía Real" (cerrada el 2 de setiembre del corriente año) y publicada por el Centro de Estudios para la Producción del Ministerio de Economía y Producción de la Nación, se ofrecen valiosas estadísticas sobre el tipo de cambio real con Brasil, EE.UU. y Europa desde el año 1970. Vamos a ver los números con respecto a nuestro vecino.

El cálculo se toma considerando el índice de precios al consumidor o el índice de precios mayoristas.

a) Tomando precios al consumidor: en los 34 años analizados el índice anual más elevado correspondió a 1976 con 346,7 y en el segundo lugar a 1989 con 284,2. El índice más bajo correspondió a 1980 con 65,7, en segundo lugar a 1992 con 89,3 y el tercero a 1993 con 90,6. Si analizamos los datos mensuales de 2001 tenemos que el mínimo se alcanzó en octubre con 87. A partir de allí, el tipo de cambio real aumento llegando a un máximo de 264,4 en mayo del año pasado. En julio del corriente año está en 197,4.

**SOJA**

**Todavía la demanda no da señales de retroceso**

Siguiendo la dirección marcada por los precios en Chicago del viernes anterior, los futuros del complejo soja volvieron a registrar precios con fuertes alzas el lunes. En las jornadas posteriores, oscilaron a ambos lados del mercado para terminar subiendo y saldando la semana en el terreno de las alzas.

El aceite de soja retuvo el liderazgo en este accionar, al inicio de la semana, seguido muy de cerca por los otros dos seg-

**Tipo de cambio real bilateral con Brasil**

Base 2001=100 (promedio del período)

| Período | por IPC | Por IPM | Período | por IPC | Por IPM | Período | por IPC | Por IPM |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Ene-01  | 115,2   | 110,7   | Ene-02  | 129,4   | 127,7   | Ene-03  | 186,1   | 151,6   |
| Feb-01  | 113,1   | 108,3   | Feb-02  | 147,4   | 134,0   | Feb-03  | 175,3   | 143,1   |
| Mar-01  | 108,8   | 105,5   | Mar-02  | 234,7   | 196,1   | Mar-03  | 176,8   | 147,5   |
| Abr-01  | 103,9   | 102,1   | Abr-02  | 258,7   | 199,3   | Abr-03  | 187,5   | 157,5   |
| May-01  | 99,3    | 97,6    | May-02  | 264,4   | 191,2   | May-03  | 192,5   | 158,9   |
| Jun-01  | 96,8    | 96,6    | Jun-02  | 257,0   | 181,0   | Jun-03  | 198,5   | 162,3   |
| Jul-01  | 94,7    | 95,2    | Jul-02  | 230,2   | 163,0   | Jul-03  | 197,4   | 161,0   |
| Ago-01  | 93,7    | 95,1    | Ago-02  | 214,5   | 152,1   |         |         |         |
| Sep-01  | 88,2    | 90,1    | Sep-02  | 199,5   | 144,1   |         |         |         |
| Oct-01  | 87,0    | 90,9    | Oct-02  | 177,4   | 133,9   |         |         |         |
| Nov-01  | 95,4    | 100,1   | Nov-02  | 188,8   | 150,5   |         |         |         |
| Dic-01  | 104,0   | 107,8   | Dic-02  | 187,8   | 152,0   |         |         |         |

mentos del complejo. Entre los factores que ayudaron a este producto, encontramos:

1. Según NOPA, los stocks de aceite de soja al 1° de octubre cayeron un 11%, con respecto a septiembre, además de que están un 43% por debajo del volumen existente a fines de septiembre de 2002.

2. Un aumento de las bases FOB de Argentina y Brasil.

3. Continuidad de la demanda externa, con rumores de China adquiriendo entre 2 y 3 cargamentos de aceite de soja sudamericano.

4. Alzas en los precios del aceite de palma malayo; 5% de suba a casi 443 dólares este viernes. En esta semana se reveló que, al 1° de octubre, había 975.000 Tm de aceite de palma en stock en Malasia. Esta cifra es bastante inferior al millón de toneladas que se considera un nivel de existencias sumamente ajustado (20 a 25 días de requerimientos de exportación) Además de ello, las estimaciones de producción prevén una muy importante caída en la producción de aceite de

palma malayo de octubre.

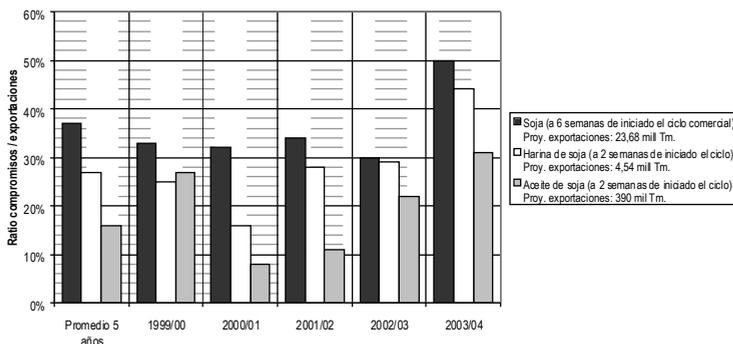
Y la demanda no da señales de retroceso, dado que el aceite de palma está mostrando un gran descuento, de casi 150 dólares, con respecto al aceite de soja estadounidense. De hecho, es uno de los mayores descuentos desde mediados de 1994.

De todas formas, el aceite de soja de origen norteamericano está encarecido con respecto al resto de los aceites. Finalmente, ajustó la semana con un incremento semanal del 2% en su posición más cercana, mientras que las diferidas apenas si exhibieron variaciones.

En el caso de los futuros de soja, las dos primeras posiciones cerraron con alzas del 2,2% y, a partir de allí, hubo presión vendedora sobre las posiciones diferidas.

La necesidad de la demanda lo denuncia la elevada prima que ostentan justamente los dos primeros contratos de Chicago, con relación a las que le siguen; de casi 29 dólares, Nov03 sobre May04, pasó a 23 este viernes. El viernes 10, ese spread era de

EE.UU.: Total de compromisos sobre proyección de exportaciones al 09/10



14 dólares. Habían estado cerrando numerosas operaciones de spreads, con una fuerte corriente vendedora sobre las posiciones diferidas, lo que ampliaba la brecha mencionada. Sobre el final de la este período, empezó a notarse un debilitamiento relativo de las posiciones más cercanas ya que los fondos iniciaron el roleo de posiciones ante la proximidad del primer día de notificación de entrega.

De entre los factores fundamentales alcistas que se vieron en esta semana, y que no dan señales del esperado recorte de la demanda, pueden mencionarse:

1. La soja industrializada en septiembre en EE.UU. De acuerdo con NOPA, el crushing fue de 123,173 millones de bushels, o 3,35 millones de toneladas. Esto es 1,7% y 2,8% de aumento con respecto a lo industrializado en agosto y en septiembre de 2002.

2. Los registros de exportación que da a conocer semanalmente el USDA sumaron casi 665 mil toneladas, cuando los operadores anticipaban entre 191 y 381 miles de toneladas. Estos registros resultaron un 161% superiores a lo informado la semana pasada y era la cifra más alta registrada desde mediados de marzo. En el el número acumulado, los registros superan a los del año pasado en un 7,5%.

3. En el informe de ventas netas de exportación, el USDA volvió a sorprender. El número fue de 1.148.000 toneladas al 9/10, cuando el rango estimado por los operadores oscilaba entre 300 y 550 mil toneladas. El principal cliente en el período fue China, con nuevos compromisos por 391.500 toneladas de soja.

4. Aunque se produjeron algunas cancelaciones de compras de soja estadounidense por parte de China, sólo se habría tratado de un par de cargas. Luedo,

volvieron a escuchar rumores de que China habría comprado 2 o 3 cargamentos más de soja a EE.UU., pero siempre dentro de una actitud cautelosa por parte de estos demandantes. Las primas para la soja estadounidense, condición C&F puerto chino, iban de 188 a 192 sobre Ene04 CBOT al promediar esta semana, frente a 165 / 188 que costaban hace una semana. Estas primas significan que la soja estadounidense puesta en China puede llegar a u\$s 335 / 338, pudiendo llegar a u\$s 340 si se cerraban negocios con primas a 200.

Con la suba que se produjo en Chicago el viernes pasado, operadores chinos se volcaron a su mercado interno para conseguir soja, cultivo que está en plena cosecha. Sin embargo, es muy delicado el balance en el frente interno chino, por los cual los demandantes no se ausentarían demasiado de la arena internacional. Según analistas chinos, la calidad de la soja que sale de los campos no es muy buena. Merced a la suba del CBOT, la soja china había acumulado, hasta el jueves, una suba del 9% y los productores estaban reteniendo mercadería. El viernes se produjo una toma de ganancias que hizo que los futuros de soja y harina de soja en el mercado de Dalian tocaran los mínimos autorizados. (En el norte de China, la soja en el mercado interno estaba entre 326 y 338 dólares por tonelada, mientras que en la región costera central cotizaba a 350 dólares) Corren rumores de que los compradores chinos aún tienen que cerrar negocios para embarques diciembre y enero.

5. Los márgenes de procesamiento de la soja en china están "cerrando" bien.

No hubo sorpresas en cuanto al progreso semanal del cultivo de soja en EE.UU., con 60% cosechado al domingo, acorde con las expectativas de los operadores. La media era del 58%. Aunque en esta semana se produjeron algunas lluvias que habrían demorado la recolección, los pronósticos anunciaban tiempo seco en general hasta el

**LEY 21453**

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

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

Volúmenes expresados en toneladas 16/10/2003

| Productos principales | Cosecha / Prod. | Registro de la semana | Acumulado  |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|
| TRIGO PAN             | 2003/04         |                       | 667,500    |
|                       | 2002/03         | 95,100                | 5,947,074  |
| MAIZ                  | 2003/04         |                       | 10,500     |
|                       | 2002/03         | 13,606                | 9,857,119  |
| SORGO                 | 2002/03         |                       | 622,422    |
|                       | 2001/02         |                       | 337,240    |
| HABA DE SOJA          | 2003/04         | 335,650               | 943,350    |
|                       | 2002/03         | 67,326                | 8,354,027  |
| SEMILLA DE GIRASOL    | 2002/03         | -200,008              | 22,267     |
|                       | 2001/02         |                       | 294,256    |
| ACEITE DE GIRASOL     | 2004            | 35,000                | 35,000     |
|                       | 2003            | 67,000                | 757,993    |
| ACEITE DE SOJA        | 2004            | 45,000                | 75,000     |
|                       | 2003            | 465,680               | 3,126,148  |
| PELLETS DE GIRASOL    | 2004            | 20,000                | 20,000     |
|                       | 2003            | 69,800                | 942,681    |
| PELLETS DE SOJA       | 2004            | 140,000               | 140,000    |
|                       | 2003            | 1,335,700             | 13,840,342 |

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

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

fin de semana inclusive. Por lo tanto, las labores de recolección se desarrollarán sin mayores inconvenientes y en forma veloz.

## Los mágicos 600 pesos

Con la evolución seguida por los precios en Chicago, apenas este mercado apuntó a registrar una fuerte suba en la rueda del viernes, los demandantes se volcaron al mercado local comprando lo que hubiera a \$ 600. Después retrocedieron a \$ 597 y a \$ 595, pero el grueso se hizo al precio redondo. En honor a la verdad, no se compró todo lo que hubiera a \$ 600 ya que quedaron muchos lotes sin hacerse, pero, igualmente, el volumen de negocios de este viernes fue similar a lo hecho en toda la semana pasada. También trascendió que hubo gran cantidad de fijaciones.

En definitiva, la soja habría avanzado un 4,7% en la moneda local. Como el dólar se mantuvo más o menos parejo a lo largo de esta semana, en término de moneda dura, el alza acumulada semanal en dólares fue de 4,5%. Los \$ 600 equivalen, entonces, a u\$s 211,30 la tonelada, 24% por sobre hace un año.

En el cuadro adjunto puede verse lo comercializado en lo que va de la presente campaña, sobre la base de los datos suministrados por la Secretaría de Agricultura, al 15/10, más lo que estimamos que la industria puede haber comprado desde el 13 de septiembre hasta este último miércoles.

De acuerdo con esta información, **habría unas 7,6 millones de toneladas de soja sin vender. Pero, más importante aún, es que la mercadería que no tiene precio fijado aún está en torno a los 9,9 millones de toneladas, o 28% de la cosecha.** El año pasado estábamos en volúmenes similares: 7,7 millones de Tm sin vender y 9,76 millones Tm sin precio aún.

## 1% de suba en ISR® May04

Con respecto a la nueva cosecha, la posición **ISR® May04** acumuló una suba semanal del 1% y ajustó a u\$s 168 la tonelada, precio que supera al hecho el año pasado en casi un 19%.

Distinta fue la evolución de los precios para las operaciones *forward* que pasaron, de negociarse a u\$s 157, a u\$s 168 la tonelada. De tal manera, el incremento semanal habría sido del 7%. Recordemos que la situación de los *forward* es muy particular porque es un mercado que no está desarrollándose *a full*, como cabría esperarse a esta altura del año.

Es factible que ya se hayan negociado entre 800 y 830 mil toneladas de soja nueva hasta esta semana (743.700, si sumamos los números declarados a la SAGPyA, pero que no tienen las ventas hechas a la industria en el último mes). De ese tonelaje, puede haber sólo unas 250.000 Tm con precio hecho.

Por otra parte, ya hay unas 940.000 toneladas de soja comprometidas con el exterior, unas 75.000 toneladas de aceite de soja y 140.000 toneladas de harina de soja, todos ellos vendidos afuera. En vista de lo comprado a precio firme, el sector demandante está *short* en casi 1 millón de toneladas. Esta situación difiere radicalmente de lo observado el año pasado, cuando el *short* del sector demandante apenas superaba las 120.000 Tm.

Las estimaciones de área destinada a la soja argentina oscilan entre 13,4 y 13,8 millones de hectáreas, calculándose que el 80% de la misma será ocupada por soja de primera. Las lluvias producidas permitieron recomponer los niveles de humedad en el área núcleo, mientras que todavía no están resueltas las cosas en varias áreas marginales (este de Córdoba, noroeste).

De hecho, los pronósticos anticipaban que continuarán las altas temperaturas en el norte del país, mientras que seguirán las temperaturas estando por sobre

### Soja. Indicadores de la comercialización a Mediados de Septiembre'2003

| Ciclo   | Producción | Volúmenes (K Tm) |         |        |                 |                         |        | Indicadores de la comercialización |                              |  |                     |                                  |   |                             |
|---------|------------|------------------|---------|--------|-----------------|-------------------------|--------|------------------------------------|------------------------------|--|---------------------|----------------------------------|---|-----------------------------|
|         |            | Compras          |         |        | Ventas externas |                         |        | Compras tt/ Producción             | Compras export / ventas Soja | Compras industria / Ventas ext productos | Ventas / Producción | Compras con precio hecho s/Prod. | Compras con precio por fijar s/compras tt | Producción sin precio hecho |
|         |            | Industria        | Export. | Total  | Grano           | Productos, equiv. grano | Total  |                                    |                              |  |                     |                                  |   |                             |
| 2002/03 | 35.200     | 19.537           | 8.045   | 27.583 | 8.354           | 17.517                  | 25.871 | 78%                                | 96%                          | 112%                                     | 73%                 | 72%                              | 8%  | 28%                         |
| 2001/02 | 30.000     | 14.552           | 7.677   | 22.229 | 6.100           | 13.183                  | 19.283 | 74%                                | 126%                         | 110%                                     | 64%                 | 67%                              | 9%  | 33%                         |
| 2000/01 | 27.700     | 16.102           | 8.017   | 24.119 | 7.550           | s/d                     |        | 87%                                | 106%                         | s/d                                      | s/d                 | 84%                              | 4%  | 16%                         |
| 1999/00 | 21.100     | 13.140           | 4.586   | 17.726 | 4.100           | s/d                     |        | 84%                                | 112%                         | s/d                                      | s/d                 | 81%                              | 4%  | 19%                         |
| 1998/99 | 20.850     | 13.041           | 3.713   | 16.754 | s/d             | s/d                     |        | 80%                                | s/d                          | s/d                                      | s/d                 | 78%                              | 3%  | 22%                         |
| 1997/98 | 19.900     | 12.706           | 3.172   | 15.878 | s/d             | s/d                     |        | 80%                                | s/d                          | s/d                                      | s/d                 | 73%                              | 8%  | 27%                         |
| 1996/97 | 10.900     | 8.794            | 902     | 9.697  | s/d             | s/d                     |        | 89%                                | s/d                          | s/d                                      | s/d                 | 85%                              | 5%  | 15%                         |
| 1995/96 | 12.200     | 7.835            | 2.119   | 9.954  | s/d             | s/d                     |        | 82%                                | s/d                          | s/d                                      | s/d                 | 77%                              | 5%  | 23%                         |
| 1994/95 | 12.500     | 7.109            | 2.683   | 9.792  | s/d             | s/d                     |        | 78%                                | s/d                          | s/d                                      | s/d                 | 75%                              | 4%  | 25%                         |

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

lo normal en la región núcleo. Los anticipos hablan de probabilidades de lluvias para los próximos días.

En Brasil, se está siguiendo con atención la evolución climática. Se anticipa tiempo seco y cálido en todo el centro sur hasta mediados de la semana próxima, con posibilidad de que la región sur pueda recibir lluvias a partir del domingo. También se había anticipado la probabilidad de que ocurran tormentas aisladas en el oeste del Mato Grosso y en Mato Grosso do Sul, retrasando ligeramente las labores de siembra.

Safras & Mercado registraba un avance de las labores de siembra, que permitió cubrir el 6% de la superficie total hasta este viernes. El año pasado, esa cobertura era del 2% y la media normal estaba en el 3%.

Brasil no deja de ser una pieza clave, ya que la estimación del USDA de 60 millones de Tm, efectuada en el último informe, sueña sumamente razonable en el actual contexto de precios.

Habrà que ver cómo ajustan las próximas estimaciones los analistas de Safras & Mercado, que habían calculado un rango de producción posible de 55,30 a 58,47 millones de toneladas en el mes de julio. En esa fecha estaban encuestando la intención de siembra de los productores. Con la siembra ya en curso habrá que ver cuál es la estimación que se dará en este mismo mes de octubre.

## TRIGO

### EE.UU. vende trigo a la UE

En el mercado de Chicago los precios del cereal esta semana

mostraron una mejora luego de las sucesivas bajas que comenzaron el primer día de octubre. Desde esa fecha hasta el comienzo de esta semana el trigo cayó un 10,3% pero luego se recuperó un 1% .

El comportamiento del grano en EE.UU. esta signado por las condiciones climáticas apropiadas para la siembra del trigo de invierno y los negocios de trigo al exterior que se confirmen en el corto plazo.

Las compras de trigo estadounidense por parte de Egipto en las últimas semanas se vieron mermadas por la creciente competencia de Australia que ingresó al mercado exportador luego de confirmarse una nueva cosecha récord de trigo.

No obstante, los precios del cereal en Europa y en varios países de la ex URSS continuaron subiendo como reflejo de los nuevos recorres de las previsiones de producción.

Con una política de exportación más restrictiva (pero sin impuesto a las exportaciones como algunos esperaban) los precios en la UE están apoyados por el lento ritmo de las ventas de los productores y por una demanda muy fuerte de trigo forrajero ante el deterioro de las perspectivas para otros cereales en la región. Esta situación, junto con la suba del euro frente al dólar, ha disminuido la competitividad de la UE frente a las ofertas desde Estados Unidos.

Desde el comienzo de la semana circulaba un rumor en el mercado estadounidense que indicaba que la UE habría comprado un par de barcos de trigo para uso como forraje, al tiempo que molineros españoles e italianos habrían comprado otras 100.000 tn de trigo blando.

Este tipo de noticias es la que estaba necesitando el mercado para recuperarse. En teoría el trigo de EE.UU. debería ser competitivo dentro de Europa, pero son los negocios reales los que tienen mayor efecto sobre los precios. La existencia de los aranceles de ingreso a la UE no son impedimento de los negocios actuales por la suba del euro frente al dólar.

Mayores ventas de trigo EE.UU. al exterior impulsa los valores futuros acompañados por una corrección técnica luego de las recientes caídas de precios.

Sin embargo, la desaparición momentánea de Egipto del mercado importador es el factor de mayor limitante para la suba del grano. Hubo una oferta para comprar 60.000 tn de trigo a la India. De confirmarse algún negocio, mostraría que, además de Australia y Canadá, hay otro competidor más en el mercado, que nadie tenía en cuenta.

Otro rumor indicaba que Egipto habría rechazado un barco de trigo americano a causa de altos niveles de vomitoxina. Hasta el momento, los egipcios confirmaron que han hecho un análisis, pero no informaron de resultados.

A pesar de la falta de confirmación, este rumor tuvo fuerza suficiente como para derrumbar los precios de Chicago a nuevos mínimos de contratos en la jornada del martes. La presencia de esta toxina ha sido un problema común con los trigos estadounidenses durante esta campaña, pero hasta ahora solo se había presentado en barcos vendidos como forraje, por lo que no produjo inconvenientes.

El clima que oportunamente acompañó a los cultivos fue el generador de la posible enfermedad micótica.

Hoy las condiciones climáticas en las áreas occidentales del cinturón productor de la región de las Grandes Planicies en Estados Unidos son secas y podría faltar humedad para las siguientes etapas de

desarrollo de los cultivos de trigo.

Se necesitan nuevas lluvias para la emergencia y el desarrollo de los cultivos de trigo en la franja occidental. Pero las condiciones climáticas son favorables en el este de la región productora.

En el reporte semanal del USDA, se informó que las siembras del trigo de invierno llegaron al 74% del área a sembrar, en línea con el 73% del año anterior a la misma fecha y el 68% del promedio de los últimos cinco años. Hay emergido un 48% de las plantaciones.

A pesar de la evolución de las siembras, el mercado esta totalmente pendiente del impacto del comportamiento de los precios sobre la demanda. Cuando los precios se recuperan, todos hablan de que el trigo estadounidense pierde competitividad y cuando bajan esperan que se realicen nuevos negocios.

Al cierre de la semana se esperaban nuevas compras por parte de Europa, y China estaría interesada en comprar trigo estadounidense, ya que en las ventas semanales el país asiático reservó 32.000 tn de trigo duro.

En el reporte semanal las ventas netas totalizaron 423.600 tn, cuando el mercado esperaba de 350.000 a 450.000 tn. Los negocios fueron un 21% superior a la semana previa, acumulando una mejora del 17% respecto a la misma fecha del año anterior. Las proyecciones del USDA de las exportaciones aumentaron un 23,1% respecto de la campaña 2002/03 para totalizar 28,6 millones de tn.

Por otra parte, las inspecciones de exportaciones no pudieron revertir las ideas del mercado sobre una reducción actual en la demanda de trigo estadounidense. Se reportaron como embarcadas en la semana 598.000 tn, volumen debajo de las 802.000 de la semana pasada. Sin embargo, con 19 semanas dentro del año comercial, los americanos llevan vendido un 30% mas que a la misma altura del año pasado.

## La preocupación por el clima no se traslada al precio futuro

En Argentina los precios del cereal en el mercado interno se mantuvieron estables. La falta de interés de parte de la exportación y la poca oferta que los productores están dispuestos a ingresar al mercado hace que el grano en Rosario registre escasos negocios.

Las operaciones apenas llegan a las necesarias para que se pueda reflejar un valor en las pizarras. En el recinto no se confirman negocios, los pocos que se realizan son desde las oficinas.

La exportación ofrece pagar \$ 325 y la molinería \$ 320, llevándose la primera más volumen dado que los valores de referencia fueron de \$ 325, excepto el martes donde la pizarra fue de \$ 329,90 por las operaciones realizadas el viernes anterior.

Por otra parte, los precios de exportación del trigo argentino, valores FOB, experimentaron un descenso generalizado reflejando el comportamiento reciente de los precios del mercado de Chicago, a pesar del recorte de las proyecciones privadas para la producción local provocado por la creciente preocupación por el impacto de las condiciones climáticas secas.

También tiene una influencia bajista la falta de nuevos negocios al exterior, especialmente cuando se supo que Brasil continua en el mercado importador a pesar del ingreso de su cosecha.

Las ventas del trigo de la cosecha 2002/03 continúan estancadas;

nuevamente se situaron en 5,94 millones de tn, a pesar que las ventas potenciales de la campaña llegan a las 7,5 millones de tn con una producción final de 12,3 millones.

Para la campaña 2003/04 las ventas efectivas declaradas llegan a 667.500 tn, muy por debajo de las 1,73 millones del año anterior a la misma fecha pero superiores al volumen declarado de compras por parte del sector exportador.

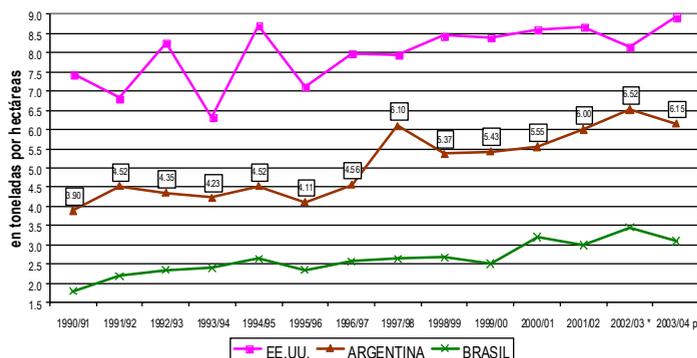
La demanda del grano nuevo continúa a un ritmo lento pero el hecho de que se conozcan diariamente precios es un beneficio para el productor que puede ir ajustando sus números para ver la rentabilidad final que le producirá haber sembrado el grano. Los precios forward mostraron una baja cercana al u\$s 1 para cerrar la semana negociándose a u\$s 101 para el trigo con descarga en diciembre-enero para los puertos cercanos a Rosario.

Los valores futuros que se están negociando son inferiores a los u\$s 118 que se operaban el año pasado a la misma fecha. Ni las condiciones climáticas que afectan a los cultivos son sostenidas suficientes para mejorar los precios forward. La presión del gran excedente que se espera de la campaña 2002/03 mantiene a los precios muy deprimidos.

Las recientes precipitaciones beneficiaron la situación de los cultivos en Buenos Aires, Entre Ríos y La Pampa pero el rápido retorno del clima seco mantiene la incertidumbre sobre las perspectivas de los rendimientos futuros.

El escenario se complica más en las regiones occidentales de Córdoba y noroeste de Santa Fe donde el aporte hídrico fue escaso o directamente nulo. En la región central y sur de Córdoba ya se esperan pérdidas aprecia-

Evolución de rindes de maíz desde 1990



bles de área cosechable y rendimientos.

El aporte de agua sobre el centro norte de Buenos Aires, centro sur de Santa Fe y este de Córdoba no fue del todo suficiente, aunque importante para mantener una buena condición del cultivo. Se necesitará en este mes mayor humedad ya que entran en espigazón y se define el número de granos.

En el centro norte de Santa Fe, las lluvias favorecen la espigazón, pero en el extremo norte llegaron tardíamente, por lo que se aguardan recortes productivos. Similar escenario se observa en Santiago del Estero y en Chaco. En Tucumán y Salta, sequía y altas temperaturas deterioraron los cultivos. En las provincias norteañas se espera una menor producción.

No obstante, la diferencia respecto de campañas anteriores radica en el aspecto sanitario; todo dependerá de las condiciones climáticas que acompañen el resto del desarrollo del grano para definir la cosecha de trigo 2003/04.

En el informe mensual, la Secretaría de Agricultura confirmó que se sembraron 6 millones de ha de trigo en la campaña 2003/04, es decir, un 4,3% inferior en relación al año pasado.

Oficialmente el gobierno aún no realizó estimaciones de producción, pero predicciones emitidas un día después estiman que la campaña de trigo 2003/04 alcanzará un máximo de 13,5 millones de tn desde las 12,3 millones del ciclo precedente que fue la peor en siete años debido a un clima adverso y los problemas económicos del país.

Por otra parte, en su último informe, el gobierno de Estados Unidos mantuvo su estimación de la cosecha argentina en 13,5 millones de toneladas por el clima excesivamente seco que castigó a los cultivos locales de trigo. Inicialmente la proyección estaba en 14,5 millones de toneladas.

## MAIZ

### Con precios bajos el maíz local pierde el interés del productor

Una nueva baja se observó en los precios del maíz en Argentina. Tanto los precios del mercado interno como del exterior siguieron la

tendencia de Chicago dejando de lado la incidencia de factores locales.

En el mercado disponible el precio negociado durante toda la semana fue de \$ 215 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario con descarga inmediata.

Este valor de referencia no fue atractivo para los productores que todavía retienen mercadería física. Los volúmenes operados en el recinto oscilan entre las 2.000 y 4.000 diarias, tonelaje bajo para lo negociado semanas previas.

A pesar de la tranquilidad de este mercado, el sector exportador continúa demandando la mercadería en la medida que informan nuevos negocios al exterior. Según el reporte de las declaraciones juradas al exterior, las ventas de maíz 2003/04 totalizan 9,85 millones de tn, habiéndose incrementado en 272.270 tn durante la semana finalizada el 15/10.

El volumen comprometido hasta la fecha es muy superior a las 7,80 millones de tn de la campaña previa, esto demuestra que el cereal argentino es bien recibido en el mundo por los países importadores.

Para la campaña 2003/04 el registro de negocios recién comienza y el ritmo de anotaciones es lento ante la mayor competencia que se espera por parte de EE.UU. en el mercado exportador por el récord de producción estimada para la campaña. Las venta efectivas continúan en 10.500 tn cuando el año pasado a la misma fecha llegaban a 558.000 tn.

Estos menores negocios también se reflejan en la demanda del sector exportador sobre la mercadería nueva. Los negocios forward retornaron hace dos semanas y los volúmenes negociados son mínimos a pesar que

los valores ofrecidos (u\$s 70) están muy cercanos al FAS teórico que se obtiene desde el valor FOB ofrecido en el mercado externo para el maíz argentino con descarga en abril.

A pesar de la cercana paridad, los precios futuros están por debajo de los u\$s 81 negociados en el mercado el año anterior a la misma fecha, cuando ya se había iniciado la siembra del grano y las expectativas eran óptimas.

Hoy se lleva sembrada más de una cuarta parte de la superficie total nacional a sembrar. Las lluvias humedecieron la capa superficial de los suelos permitiendo retomar las coberturas avanzando en casi seis puntos porcentuales con relación a la semana anterior pero debajo del porcentaje sembrado al año pasado a la misma fecha.

No obstante, los escasos aportes de agua en la mayor parte de la provincia de Córdoba y en algunas áreas del centro sur de Santa Fe, ralentizan las coberturas en algunas regiones.

En algunas áreas del centro sur de Santa Fe, la humedad superficial no es suficiente para completar las siembras pendientes al igual que en el este de Córdoba. La falta de agua impide asimismo la acción de los herbicidas y ha obligado a efectuar resiembras por irregulares nacimientos.

A pesar de la sequía que está demorando las siembras en algunas zonas, la Secretaría de Agricultura dejó sin cambios su estimación de área de maíz para esta campaña. De acuerdo a la proyección oficial, se sembrarían 3,15 millones de hs, lo que representaría un incremento del 1.9% con respecto al año pasado.

El gobierno mantuvo su previsión de la cosecha de maíz 2002/03 en 15,0 millones de toneladas, por encima de las 14,7 millones alcanzadas en la campaña precedente.

El gobierno de EE.UU., por su parte, proyectó en octubre que Argentina cosechará 15,5 millones de toneladas de maíz en 2002/03 y 16 millones en la temporada siguiente.

## Los buenos rindes en EE.UU. presionan al mercado

El maíz en EE.UU. continúa perdiendo terreno presionado por las nuevas proyecciones de producción superior a lo anteriormente previsto y por la gran competencia en el mercado exportador que enfrenta el maíz estadounidense frente a otros países exportadores.

Los reportes sobre rindes en el cordón maicero estadounidense siguen siendo mayores a lo previsto, por lo que varios analistas estiman que el USDA podría volver a aumentar la producción en su reporte de noviembre.

La cosecha avanza a buen ritmo pero más lenta que la soja que se lleva el foco de atención de todos los productores y operadores.

Según el reporte semanal del estado de los cultivos, al domingo estaba cosechado el 39% del área sembrada con maíz, contra el 27% de la semana pasada y el 44% del año pasado a la misma fecha. El mercado esperaba que se llevara cosechado entre el 35 y el 40% del maíz.

Los cultivos mostraron una mejora del 1% en la calidad del maíz, lo que respalda los buenos reportes sobre rindes. Ahora el 51% está en condiciones de buenas a excelentes, superando el 50% de la semana anterior pero sin poder compararlo con al año previo por falta de información.

A pesar de la presión de cosecha, los mercados físicos en el medio oeste y en el golfo se mantiene firmes porque la cosecha se centra más en la soja y los productores dan más tiempo al maíz para que se seque en el campo.

También hay pocas ventas de los productores porque los precios locales están muy cerca de los niveles del loan rate que establece el USDA. La retención de los granos contrarresta la tendencia bajista que se acentúa con el conocimiento de los buenos rindes.

A su vez, con los actuales niveles de precios resulta más atractivo para un productor vender soja que maíz, haciendo que sus necesidades de corto plazo sean cubiertas con ventas de la oleaginosa.

La mayoría de los operadores en Chicago parecen estar de acuerdo con los actuales precios del maíz para el volumen de cosecha que se espera y el nivel de demanda conocido. Esta situación hace que las operaciones sobre el cereal sean menores, los comerciales ven pocos motivos para cubrir posiciones, mientras que los especuladores no esperan grandes volatilidades con lo se mantienen al margen del maíz y inmersos en la soja.

Los precios simplemente operan dentro de un rango lateral, con pequeñas oscilaciones diarias en uno u otro sentido, se debaten entre la firmeza de la soja y la debilidad del trigo.

## La sequía de Brasil afecta a represas de la Argentina

*"La Nación", 17/10/03*

La falta de lluvias en el territorio brasileño, en las altas cuencas de los ríos Paraná y Uruguay, donde estos nacen, gravita en la disminución de su caudal de agua a lo largo de todo su recorrido.

Esto, a su vez, afecta la generación de las represas de Yacyretá y de Salto Grande, según indicaron los técnicos a cargo de la operación de las dos usinas, construidas por la Argentina en sociedad con Paraguay y Uruguay.

Ambas represas brindan un aporte fundamental al Sistema Argentino de Interconexión (SADI), pero con su producción restringida se agravan los problemas del sector, tanto como el abastecimiento de los mercados de naciones vecinas con las que nuestro país está enlazado a través de redes que cruzan las fronteras del Mercosur.

Según informes oficiales, la sequía se prolongaría hasta mediados de 2004. Por consiguiente, habrá que poner en marcha usinas térmicas y nucleares para hacer frente a una creciente demanda de energía y pasar un verano caliente con pregonos de nuevos cortes de luz.

Los ingresos también sufren una brusca caída a partir de la pesificación.

La Entidad Binacional Yacyretá (Eby), por ejemplo, facturaba por venta de energía entre ocho a nueve millones de dólares mensuales, mientras que el ingreso actual no superaría los dos millones de la moneda estadounidense.

Los paraguayos tampoco aceptan las medidas regulatorias impuestas por la Secretaría de Energía de la Argentina y reclaman actualización de costos sobre la base de convenios firmados oportunamente en torno del precio de la electricidad en barra, que corresponde a cada uno de los propietarios de la represa. En tanto, el Estado nacional estaría debiendo a la Eby y a la Comisión Mixta de Salto Grande una suma superior a los \$ 50 millones correspondientes a cuentas impagas desde junio último. La situación financiera de Yacyretá sería delicada, cuando falta todavía construir obras complementarias antes de elevar el nivel del embalse, el que permanece siete metros por debajo de lo establecido en el proyecto original. En consecuencia, la central sobre el Paraná genera sólo el 60 % de su potencia nominal.

Ahora, con la sequía brasileña, su producción continúa siendo deficitaria y se necesitará de muchas lluvias para que el río recupere el caudal normal, que, en primavera, es de 14.000 metros cúbicos

por segundo y que hoy apenas baja con 9000 metros cúbicos por segundo.

Las mayoría de las 45 represas de Brasil, emplazadas sobre los principales afluentes del Paraná, sobre su curso principal, en las cuencas del Iguazú y del Uruguay, soportan los mismos problemas debido a la pertinaz sequía.

Los brasileños gestionan nuevamente la importación de electricidad desde la Argentina, que habían suspendido a comienzos de 2002.

El tema ha sido incluido en la agenda de los presidentes Luiz Inacio Lula Da Silva y Néstor Kirchner, quienes con sus respectivos funcionarios mantienen reuniones periódicas que proseguirán hoy en Buenos Aires. En tanto, la población ruega por más lluvias, que llevarían alivio a las represas, que así podrían operar en forma normal durante éste y el próximo año.

## Vuelve la carne argentina a Brasil

*"El Cronista", 15/10/03*

El gobierno brasileño decidió ayer reabrir su mercado a las carnes bovinas argentinas, con excepción de los productos provenientes de las provincias de Salta, Jujuy y Formosa, luego de más de un mes de prohibición tras la aparición de un foco de fiebre aftosa en el país. La medida fue comunicada por el titular del Departamento de Defensa Animal del Ministerio de Agricultura de Brasil, Joao Mauad Cavallero.

El anuncio fue recibido con alivio por las autoridades sanitarias argentinas, que por estas horas intentan convencer a la Unión Europea para que dé marcha atrás con la decisión anunciada el último viernes de suspender las compras de carne vacuna proveniente de las provincias de Formosa, Salta, Chaco y Jujuy.

Una misión encabezada por el titular del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa), Jorge Amaya y por el subsecretario de Política Agropecuaria y Alimentos, Claudio Sabsay, viajó especialmente a Bruselas para reunirse con miembros del Consejo Veterinario Permanente de la UE con el fin de brindar un informe detallado de las acciones preventivas que se realizaron para detener la aparición de focos de fiebre aftosa, luego de los rebrotes detectados en Formosa y Salta.

### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 10/10/03 | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 329,90   |          | 325,00   | 325,00   | 325,00   | 326,23           | 433,46                  | -24,7%                  |
| Maíz duro           | 213,00   |          | 215,00   | 214,90   | 214,90   | 214,45           | 370,55                  | -42,1%                  |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  | 591,31                  |                         |
| Soja                | 572,90   |          | 593,60   | 587,10   | 590,00   | 585,90           | 596,35                  | -1,8%                   |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               | 170,00   |          | 170,00   |          |          | 170,00           | 260,58                  | -34,8%                  |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 370,00   |          | 370,00   | 375,00   | 379,00   | 373,50           | 459,52                  | -18,7%                  |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 288,64                  |                         |
| Girasol             | 495,00   |          | 510,00   | 510,00   | 510,00   | 506,25           | 584,92                  | -13,4%                  |
| Soja                | 564,50   |          | 589,50   | 584,00   | 586,00   | 581,00           | 584,29                  | -0,6%                   |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          | 318,00   |          |          | 328,90   | 319,70   | 322,20           | 478,76                  | -32,7%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  | 574,27                  |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 360,00   |          |          |          |          | 360,00           |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          | 215,00   | 212,00   | 212,00   | 213,00           | 292,57                  | -27,2%                  |
| Girasol             |          |          | 500,00   | 507,60   | 510,00   | 505,87           | 591,88                  | -14,5%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Art. 12       | 360,00   |          | 355,60   | 350,00   | 345,00   | 352,65           | 512,39                  | -31,2%                  |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          | 370,00   |          | 370,00   | 375,00   | 379,50   | 373,63           | 467,64                  | -20,1%                  |
| Maíz duro           |          |          | 205,00   | 201,00   |          | 203,00           | 279,27                  | -27,3%                  |
| Girasol             | 495,00   |          | 510,00   | 510,00   | 510,00   | 506,25           | 584,32                  | -13,4%                  |
| Soja                | 557,20   |          | 578,00   | 571,40   | 574,00   | 570,15           | 577,96                  | -1,4%                   |

\* 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                         | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | feriado  | 731,0    | 731,0    | 731,0    | ffi      | 731,0           |                   |
| "000"                            |          | 570,0    | 570,0    | 570,0    | ffi      | 570,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                 |          | 190,0    | 190,0    | 190,0    | ffi      | 190,0           |                   |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                    |          | 1.330,0  | 1.330,0  | 1.330,0  | ffi      |                 |                   |
| Girasol refinado                 |          | 1.530,0  | 1.530,0  | 1.530,0  | ffi      |                 |                   |
| Lino                             |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                    |          | 1.500,0  | 1.500,0  | 1.500,0  | ffi      |                 |                   |
| Soja crudo                       |          | 1.300,0  | 1.300,0  | 1.300,0  | ffi      |                 |                   |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)       |          |          | 300,0    | 300,0    | ffi      |                 |                   |
| Soja pellets (Cons Dársena)      |          |          | 520,0    | 520,0    | ffi      |                 |                   |

(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          | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03  | 17/10/03 |
|------------------------|-------------|-------|--------------------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| <b>Trigo</b>           |             |       |                    |          |          |          |           |          |
| Mol/Ros                | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                | Fer.     | 325,00   | 320,00   | 320,00    | 310,00   |
| Exp/SM                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 325,00   | 325,00   | 325,00    | 320,00   |
| Exp/SL                 | Dic./enero  | Cdo.1 | M/E                |          | 100u\$s  | 101u\$s  | 100u\$s   | 101u\$s  |
| Exp/SM                 | Dic./enero  | Cdo.1 | M/E                |          | 100u\$s  | 100u\$s  | 100u\$s   | 101u\$s  |
| <b>Maiz</b>            |             |       |                    |          |          |          |           |          |
| Exp/Ros-PA             | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 215,00   | 212,00   | 210,00    | 210,00   |
| Exp/AS                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 215,00   | 212,00   |           |          |
| Exp/SM                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 215,00   | 215,00   | 215,00    | 215,00   |
| Exp/GL                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 215,00   |          |           |          |
| Exp/SL                 | Marzo/Abril | Cdo.1 | M/E                |          | 70u\$s   | 70u\$s   | 70u\$s    | 70u\$s   |
| <b>Sorgo</b>           |             |       |                    |          |          |          |           |          |
| Exp/SM                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 170,00   | 165,00   | 165,00    | 170,00   |
| Exp/SL-SN              | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 170,00   | 165,00   | 170,00    | 170,00   |
| <b>Soja</b>            |             |       |                    |          |          |          |           |          |
| Fca/SM                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 209u\$s  | 206u\$s  | 207u\$s   | 210u\$s  |
| Fca/Bombal             | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 590,00   | 584,00   | 587,00    |          |
| Fca/GL                 | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 593,00   | 587,00   | 580,00    | 595,00   |
| Fca/SM-SL-Ric-Ros      | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 593,00   | 587,00   | 590,00    | 600,00   |
| Exp/Ros                | Mayo./04    | Cdo.1 | M/E                |          |          |          | 165,5u\$s | 168u\$s  |
| Fca/SM                 | Mayo./04    | Cdo.1 | M/E                |          | 163u\$s  | 163u\$s  | 165u\$s   | 167u\$s  |
| Exp/SL                 | Mayo./04    | Cdo.1 | M/E                |          | 163u\$s  | 163u\$s  | 165u\$s   | 168u\$s  |
| <b>Girasol</b>         |             |       |                    |          |          |          |           |          |
| Fca/Ros                | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 480,00   |          | 510,00    | 520,00   |
| Fca/Ric                | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 480,00   |          |           | 480,00   |
| Fca/Deheza             | C/Desc.     | Cdo.1 | fleteycontra/flete |          | 480,00   |          |           | 520,00   |
| Fca/SM-Junin           | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          | 490,00   | 510,00   | 510,00    | 520,00   |
| Fca/T.Lauquen-Villegas | C/Desc.     | Cdo.1 | M/E                |          |          |          | 500,00    | 510,00   |
| Fca/SM                 | Dic./enero  | Cdo.1 | M/E                |          | 163u\$s  | 165u\$s  | 165u\$s   | 165u\$s  |
| Fca/Ric/Ros            | Dic./enero  | Cdo.1 | M/E                |          | 163u\$s  |          | 165u\$s   | 165u\$s  |
| Fca/T.Lauquen-Villegas | Feb/Mar     | Cdo.1 | M/E                |          |          |          | 158u\$s   | 158u\$s  |
| Fca/SM                 | Feb/Mar     | Cdo.1 | M/E                |          |          | 161u\$s  | 162u\$s   | 163u\$s  |
| Fca/Ros                | Feb/Mar     | Cdo.1 | M/E                |          | 160u\$s  |          | 162u\$s   | 163u\$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/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

| destino/prod/pos.                       | vol.sem.est. | open int. | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | variacion.seman. |
|---|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| <b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>       |              |           |          |          |          |          |          |                  |
| <b>TRIGO</b>                            |              |           |          |          |          |          |          |                  |
| Diciembre                               | 1            | 14        | Fer.     | 109,0    | 109,0    | 108,5    | 108,5    | -0,46%           |
| Enero'4                                 | 17           | 115       |          | 109,0    | 109,0    | 108,5    | 108,5    | -0,46%           |
| <b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b> |              |           |          |          |          |          |          |                  |
| Diciembre'03                            |              |           |          | 109,0    | 109,0    | 108,5    | 108,5    | -0,46%           |

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

| destino/prod./pos.                                | vol.sem.est.  | open int.     | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | variac.seman. |
|---|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| <b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>            |               |               |          |          |          |          |          |               |
| Abril'04  |               | 6             | Fer.     | 76,0     | 76,3     | 76,4     | 76,4     | 0,53%         |
| <b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>            |               |               |          |          |          |          |          |               |
| Noviembre   | 9             | 100           |          | 206,0    | 205,0    | 207,5    | 207,5    | 3,49%         |
| Mayo  | 102           | 455           |          | 167,2    | 167,0    | 168,0    | 168,0    | -1,75%        |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |               |               |          |          |          |          |          |               |
| Octubre   | 26.793        | 13.543        |          | 2,832    | 2,841    | 2,843    | 2,843    | 0,21%         |
| Noviembre   | 11.153        | 13.922        |          | 2,837    | 2,846    | 2,848    | 2,848    | 0,25%         |
| Diciembre   | 5.735         | 8.523         |          | 2,849    | 2,855    | 2,856    | 2,856    | 0,18%         |
| Enero'4   | 879           | 5.069         |          | 2,861    | 2,866    | 2,868    | 2,868    | 0,21%         |
| Febrero   | 620           | 976           |          | 2,880    | 2,883    | 2,883    | 2,883    | 0,10%         |
| Marzo   | 90            | 635           |          | 2,893    | 2,900    | 2,900    | 2,900    | 0,24%         |
| Abril   | 30            | 1.032         |          | 2,910    | 2,917    | 2,917    | 2,917    | 0,24%         |
| Mayo  | 30            | 122           |          | 2,930    | 2,940    | 2,940    | 2,940    | 0,34%         |
| Agosto  | 30            | 540           |          | 2,980    | 2,990    | 2,990    | 2,990    | 0,27%         |
| Septiembre  | 101           | 371           |          | 2,990    | 3,000    | 3,000    | 3,000    |               |
| <b>BODEN 2012</b>                                 |               |               |          |          |          |          |          |               |
| Octubre   |               | 25            |          | 175,00   | 175,30   | 174,70   | 174,70   | -0,17%        |
| Diciembre   |               | 16            |          | 176,50   | 176,80   | 176,20   | 176,20   | -0,17%        |
| <b>Total</b>                                      | <b>45.590</b> | <b>45.464</b> |          |          |          |          |          |               |

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

| mes          | precio ejercicio | tipo opción   | estimado     | 13/10/03    | 14/10/03 | 15/10/03     | 16/10/03     | 17/10/03 |
|--------------|------------------|---------------|--------------|-------------|----------|--------------|--------------|----------|
|              |                  |               |              |             |          |              |              |          |
| DLR - oct.03 | 2,90             | put           | 20           | Fer.        |          | 0,065        |              |          |
| DLR - nov.03 | 2,85             | put           | 300          |             |          |              | 0,030        |          |
| DLR - dic.03 | 2,85             | put           | 80           |             |          |              | 0,039        |          |
| DLR - oct.03 | 3,00             | call          | 290          |             | 0,002    | 0,002        | 0,001        |          |
| DLR - nov.03 | 2,85             | call          | 150          |             | 0,020    |              | 0,025        |          |
|              | 3,00             | call          | 540          |             | 0,004    | 0,004        |              |          |
| DLR - dic.03 | 3,00             | call          | 10           |             |          | 0,019        |              |          |
| DLR - ene.04 | 2,85             | call          | 120          |             |          | 0,056        |              |          |
|              | 2,90             | call          | 50           |             |          |              | 0,041        |          |
|              | 3,00             | call          | 185          |             | 0,025    |              |              | 0,014    |
|              | 3,10             | call          | 140          |             | 0,010    | 0,007        |              | 0,007    |
|              | 3,20             | call          | 40           |             | 0,010    | 0,003        |              |          |
|              |                  | open interest | <b>Trigo</b> | <b>Puts</b> | 129      | <b>Trigo</b> | <b>Calls</b> | 112      |
|              |                  |               | <b>DLR</b>   | <b>Puts</b> | 44.733   | <b>DLR</b>   | <b>Calls</b> | 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/<br>prod./posic.                          | 13/10/03 |     |        | 14/10/03 |       |        | 15/10/03 |       |        | 16/10/03 |       |        | 17/10/03 |       |        | Var.<br>Sem. |
|---|----------|-----|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
|   | máx      | mín | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |              |
| <b>TRIGO</b>                                      |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Diciembre   | Fer.     |     |        |          |       |        |          |       |        | 108,5    | 108,5 | 108,5  | 108,5    | 108,5 | 108,5  |              |
| Enero'4   |          |     |        |          |       |        |          |       |        | 108,5    | 108,5 | 108,5  | 108,5    | 108,5 | 108,5  | -0,46%       |
| <b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>            |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Noviembre   |          |     |        |          |       |        | 205,0    | 204,0 | 205,0  |          |       |        |          |       |        |              |
| Mayo  |          |     |        | 167,4    | 167,0 | 167,1  | 167,0    | 167,0 | 167,0  | 168,0    | 168,0 | 168,0  | 168,0    | 168,0 | 168,0  | -1,81%       |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Octubre   |          |     |        | 2,84     | 2,83  | 2,83   | 2,85     | 2,84  | 2,84   | 2,85     | 2,84  | 2,84   | 2,85     | 2,84  | 2,84   | 0,21%        |
| Noviembre   |          |     |        | 2,84     | 2,84  | 2,84   | 2,85     | 2,84  | 2,85   | 2,86     | 2,85  | 2,85   | 2,86     | 2,85  | 2,85   | -3,20%       |
| Diciembre   |          |     |        | 2,84     | 2,85  | 2,85   | 2,86     | 2,85  | 2,86   | 2,86     | 2,86  | 2,86   | 2,86     | 2,86  | 2,86   | 0,18%        |
| Enero'4   |          |     |        | 2,87     | 2,86  | 2,86   | 2,87     | 2,86  | 2,87   | 2,87     | 2,87  | 2,87   | 2,87     | 2,87  | 2,87   | 0,21%        |
| Febrero   |          |     |        | 2,88     | 2,88  | 2,88   | 2,89     | 2,88  | 2,88   |          |       |        |          |       |        |              |
| Mayo  |          |     |        |          |       |        | 2,94     | 2,94  | 2,94   |          |       |        |          |       |        |              |
| Agosto  |          |     |        | 2,98     | 2,98  | 2,98   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Septiembre  |          |     |        | 2,99     | 2,99  | 2,99   | 3,00     | 3,00  | 3,00   | 3,02     | 3,00  | 3,00   | 3,02     | 3,00  | 3,00   |              |

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 44.515 - Posiciones abiertas (al día jueves): 53.253

### Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | var.semanal |
|---------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| <b>Dársena</b>      |              |               |          |          |          |          |          |             |
| TRIGO               |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Entrega Inmediata   |              |               | Fer.     | 122,00   | 122,00   | 121,00   | 121,00   | -0,82%      |
| Enero'04            | 166          | 953           |          | 111,70   | 111,70   | 112,00   | 112,30   | 0,36%       |
| Marzo               | 16           | 73            |          | 115,30   | 115,00   | 115,50   | 116,00   | 0,69%       |
| Mayo                | 2            | 25            |          | 118,50   | 118,30   | 119,00   | 119,00   | 0,68%       |
| MAIZ                |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Entrega Inmediata   |              |               |          | 78,00    | 78,00    | 78,00    | 77,50    | -0,64%      |
| Diciembre           |              | 1             |          | 78,50    | 78,50    | 78,50    | 77,50    | -1,27%      |
| Enero               |              | 1             |          | 80,50    | 80,50    | 80,50    | 79,40    | -1,37%      |
| Abril               | 9            | 94            |          | 77,00    | 77,40    | 77,50    | 77,70    | 0,91%       |
| <b>Rosario</b>      |              |               |          |          |          |          |          |             |
| GIRASOL             |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Entrega Inmediata   |              |               |          | 167,00   | 171,00   | 171,00   | 171,00   | 2,40%       |
| Marzo               | 6            | 15            |          | 164,00   | 167,50   | 167,50   | 168,00   | 2,44%       |
| SOJA                |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Entrega Inmediata   |              |               |          | 206,00   | 207,50   | 210,00   | 211,00   | 4,46%       |
| Noviembre           | 62           | 466           |          | 206,00   | 207,50   | 210,00   | 211,00   | 4,46%       |
| Mayo'04             | 158          | 2.165         |          | 166,90   | 166,30   | 166,00   | 167,30   | -2,11%      |
| Julio               |              | 3             |          | 168,00   | 167,50   | 167,50   | 168,50   | -1,46%      |

### Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open Interest | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | var.semanal |
|---------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| <b>Dársena</b>      |              |               |          |          |          |          |          |             |
| TRIGO               |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Disponible          |              |               | Fer.     | 360,00   | 360,00   | 355,00   | 350,00   | -1,41%      |
| Entrega Inmediata   |              |               |          | 360,00   | 360,00   | 355,00   | 350,00   | -1,41%      |
| MAIZ                |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Disponible          |              |               |          | 227,00   | 227,00   | 227,00   | 226,00   | 0,44%       |
| Entrega Inmediata   |              |               |          | 227,00   | 227,00   | 227,00   | 226,00   | 0,44%       |
| <b>Rosario</b>      |              |               |          |          |          |          |          |             |
| SOJA                |              |               |          |          |          |          |          |             |
| Disponible          |              |               |          | 593,00   | 588,00   | 590,00   | 595,00   | 4,75%       |
| Entrega Inmediata   |              |               |          | 593,00   | 588,00   | 590,00   | 595,00   | 4,75%       |

### Operaciones en dólares billete

En tonelada

| destino/<br>prod./pos. | 13/10/03 |     |        | 14/10/03 |       |        | 15/10/03 |       |        | 16/10/03 |       |        | 17/10/03 |       |        | var.<br>sem. |
|------------------------|----------|-----|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
|                        | máx      | mín | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |              |
| <b>Dársena</b>         |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| TRIGO                  |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Enero'04               | Fer.     |     |        | 112,0    | 111,7 | 111,7  | 111,7    | 111,3 | 111,9  | 112,5    | 112,0 | 112,0  | 112,3    | 111,8 | 112,3  | 0,36%        |
| Marzo                  |          |     |        | 115,5    | 115,5 | 115,5  | 115,2    | 115,0 | 115,0  | 115,6    | 115,5 | 115,5  | 116,0    | 115,5 | 116,0  |              |
| Mayo                   |          |     |        | 118,5    | 118,5 | 118,5  |          |       |        |          |       |        | 119,0    | 119,0 | 119,0  |              |
| MAIZ                   |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Abril                  |          |     |        |          |       |        | 77,4     | 77,4  | 77,6   | 77,5     | 77,5  | 77,5   |          |       |        |              |
| <b>Rosario</b>         |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| SOJA                   |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Noviembre              |          |     |        |          |       |        | 209,5    | 209,0 | 209,5  | 210,0    | 210,0 | 210,0  | 211,5    | 211,0 | 211,5  | 4,70%        |
| Mayo'04                |          |     |        | 168,0    | 166,8 | 166,9  | 166,2    | 166,2 | 166,2  | 166,5    | 166,0 | 166,0  | 168,7    | 167,1 | 167,3  | -2,11%       |
| Julio                  |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       | 170,0  |              |

## Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

|                       | embarque     |      | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | sem.ant. | var.sem. |
|-----------------------|--------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b> |              |      |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | diciembre'03 | fer. |          | 144,50   | 144,50   | 144,00   | 144,00   | 143,50   | 0,35%    |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 104,48   | 104,54   | 104,18   | 104,19   | 103,80   | 0,38%    |
| Precio FOB            | enero'04     | fer. |          | 146,50   | 146,50   | 146,00   | 146,00   | 145,50   | 0,34%    |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 105,97   | 106,03   | 105,66   | 105,67   | 105,29   | 0,36%    |
| Precio FOB            | febrero'04   | fer. |          | v 151,00 | v 151,00 | v 151,00 | v 151,00 | v 149,00 | 1,34%    |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 109,31   | 109,37   | 109,38   | 109,39   | 107,89   | 1,39%    |
| <b>Ptos del Sur</b>   |              |      |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | noviembre'03 | fer. |          | v 161,00 | v 167,00 | v 167,00 | v 170,00 | v 161,00 | 5,59%    |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 119,24   | 123,60   | 123,38   | 125,63   | 119,37   | 5,24%    |
| Precio FOB            | enero'04     | fer. |          |          | v 155,00 | 150,00   | v 150,00 |          |          |
| Precio FAS            |              | fer. |          |          | 114,44   | 110,42   | 110,40   |          |          |
| <b>Maíz Up River</b>  |              |      |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | octubre'03   | fer. |          | v 99,80  | v 99,01  | v 97,93  | v 97,73  | v 98,91  | -1,19%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 73,86    | 73,22    | 72,35    | 72,19    | 73,04    | -1,16%   |
| Precio FOB            | noviembre'03 | fer. |          | 99,80    | 98,82    | 97,73    | 97,54    | 98,91    | -1,39%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 73,86    | 73,06    | 72,20    | 72,04    | 73,04    | -1,37%   |
| Precio FOB            | diciembre'03 | fer. |          | v 102,56 | v 101,77 | v 100,29 | v 100,09 | v 101,67 | -1,55%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 75,98    | 75,33    | 74,17    | 74,01    | 75,16    | -1,53%   |
| Precio FOB            | abril'04     | fer. |          | 97,83    | 96,95    | 96,26    | 95,96    | 97,44    | -1,52%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 72,35    | 71,63    | 71,07    | 70,83    | 71,91    | -1,50%   |
| Precio FOB            | mayo'04      | fer. |          | c 97,83  | c 96,95  | c 96,26  | c 95,96  | c 97,44  | -1,52%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 72,35    | 71,63    | 71,07    | 70,83    | 71,91    | -1,50%   |
| <b>Sorgo Up River</b> |              |      |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | setiembre'03 | fer. |          | v 94,68  | v 93,89  | v 93,20  | v 93,01  | v 93,80  | -0,84%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 70,94    | 70,31    | 69,76    | 69,61    | 70,15    | -0,77%   |
| <b>Soja Up River</b>  |              |      |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB            | octubre'03   | fer. |          | v 277,97 | v 272,83 |          |          | v 267,68 |          |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 202,97   | 199,04   |          |          | 195,75   |          |
| Precio FOB            | noviembre'03 | fer. |          | v 279,81 |          | v 273,93 | v 278,98 | v 269,52 | 3,51%    |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 204,33   |          | 200,16   | 203,90   | 197,12   | 3,44%    |
| Precio FOB            | mayo'04      | fer. |          | 231,49   | 229,84   | 232,04   | 234,98   | 235,90   | -0,39%   |
| Precio FAS            |              | fer. |          | 167,00   | 165,67   | 167,59   | 169,75   | 170,66   | -0,53%   |

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

## Tipo de cambio de referencia

|                           |           |            | 13/10/03 | 14/10/03 | 15/10/03 | 16/10/03 | 17/10/03 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | comprador | feriado    |          | 2,737    | 2,740    | 2,741    | 2,745    | 0,26%    |
|                           | vendedor  |            |          | 2,837    | 2,840    | 2,841    | 2,845    | 0,25%    |
| Producto                  | Der. Exp. | Reintegros |          |          |          |          |          |          |
| Todos los cereales        | 20,00     |            |          | 2,1896   | 2,1920   | 2,1928   | 2,1960   | 0,26%    |
| Semillas Oleaginosas      | 23,50     |            |          | 2,0938   | 2,0961   | 2,0969   | 2,0999   | 0,26%    |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00     | 2,70       |          | 2,2635   | 2,2660   | 2,2668   | 2,2701   | 0,26%    |
| Subproductos de Maní      | 20,00     | 1,60       |          | 2,2334   | 2,2358   | 2,2367   | 2,2399   | 0,26%    |
| Resto Harinas y Pellets   | 20,00     |            |          | 2,1896   | 2,1920   | 2,1928   | 2,1960   | 0,26%    |
| Aceite Maní               | 20,00     | 1,15       |          | 2,2211   | 2,2235   | 2,2243   | 2,2276   | 0,26%    |
| Resto Aceites Oleagin.    | 20,00     | 0,70       |          | 2,2088   | 2,2112   | 2,2120   | 2,2152   | 0,26%    |

\* 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    | 162,00    | 143,50            | 145,50 | 149,00 | 161,00 | 144,77  | 145,14              | 145,51 | 145,14 |  |
| 13/10              | fer.      | fer.              | fer.   | fer.   | fer.   | 146,43  | 146,79              | 147,16 | 146,06 |  |
| 14/10              | 162,00    | 144,50            | 146,50 | 151,00 | 161,00 | 145,60  | 145,97              | 146,33 | 144,50 |  |
| 15/10              | 160,00    | 144,50            | 146,50 | 151,00 | 167,00 | 147,53  | 147,90              | 148,26 | 146,43 |  |
| 16/10              | 161,00    | 144,00            | 146,00 | 151,00 | 167,00 | 147,99  | 147,99              | 148,36 | 146,52 |  |
| 17/10              | 161,00    | 144,00            | 146,00 | 151,00 | 170,00 | 145,69  | 145,69              | 146,06 | 144,22 |  |
| Variación semanal  | -0,62%    | 0,35%             | 0,34%  | 1,34%  | 5,59%  | 0,63%   | 0,38%               | 0,38%  | -0,63% |  |

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    |        |        |        | 120,06 | 124,01 | 124,38 | 118,50 | 119,97 | 123,09 |
| 13/10              |        |        |        | 122,73 | 126,31 | 125,67 | 118,50 | 119,60 | 122,63 |
| 14/10              |        |        |        | 119,60 | 123,37 | 124,56 | 118,68 | 120,15 | 123,09 |
| 15/10              |        |        |        | 122,91 | 126,68 | 126,22 | 119,79 | 120,89 | 123,28 |
| 16/10              |        |        |        | 123,55 | 127,50 | 127,50 | 120,61 | 121,99 | 125,67 |
| 17/10              |        |        |        | 120,61 | 124,75 | 124,93 | 118,50 | 120,34 | 124,20 |
| Variación semanal  |        |        |        | 0,46%  | 0,59%  | 0,44%  | 0,00%  | 0,31%  | 0,90%  |

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    |        |        |        | 122,54 | 126,22 | 126,03 | 120,52 | 122,73 | 127,14 |
| 13/10              |        |        |        | 123,65 | 127,32 | 127,14 | 121,44 | 122,73 | 127,14 |
| 14/10              |        |        |        | 122,08 | 125,48 | 125,94 | 120,89 | 121,99 | 126,03 |
| 15/10              |        |        |        | 124,01 | 127,23 | 127,69 | 121,62 | 121,99 | 126,77 |
| 16/10              |        |        |        | 124,10 | 127,32 | 127,69 | 122,36 | 121,99 | 126,77 |
| 17/10              |        |        |        | 121,81 | 124,47 | 125,30 | 119,60 | 121,35 | 125,67 |
| Variación semanal  |        |        |        | -0,60% | -1,38% | -0,58% | -0,76% | -1,12% | -1,16% |

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1)  | FOB Arg. |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|--------------------|------------|----------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | único emb. | Sep-03   | Oct-03  | Ago-03                 | Sep-03 | Oct-03 | Nov-03 | Dic-03 | Ene-04 |
| Promedio 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    | 94,00      |          | v 93,80 |                        |        | 102,85 |        |        |        |
| 13/10              | fer.       | fer.     | fer.    |                        |        | fi     | fi     | fi     | fi     |
| 14/10              | 94,00      |          | v 94,68 |                        |        | 103,73 |        |        |        |
| 15/10              | 94,00      |          | v 93,89 |                        |        | 102,95 |        |        |        |
| 16/10              | 93,00      |          | v 93,20 |                        |        | 102,60 |        |        |        |
| 17/10              | 93,00      |          | v 93,01 |                        |        | fi     | fi     | fi     | fi     |
| Variación semanal  | -1,06%     |          | -0,84%  |                        |        | -0,24% |        |        |        |

**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    | 99,00      | 98,91             | 98,91  | 97,44  | 97,44  | 104,23                 | 103,44 | 102,26 | 104,03 |
| 13/10              | fer.       | fer.              | fer.   | fer.   | fer.   | 102,56                 | 102,36 | 100,98 | 102,26 |
| 14/10              | 99,00      | 99,80             | 99,80  | 97,83  | 97,83  | 103,74                 | 102,95 | 101,77 | 103,44 |
| 15/10              | 99,00      | 99,01             | 98,82  | 96,95  | 96,95  | 102,95                 | 102,16 | 100,98 | 102,65 |
| 16/10              | 97,00      | 97,93             | 97,73  | 96,26  | 96,26  | 103,44                 | 101,47 | 100,69 | 101,87 |
| 17/10              | 97,00      | 97,73             | 97,54  | 95,96  | 95,96  | 103,24                 | 101,67 | 100,49 | 101,67 |
| Variación semanal  | -2,02%     | -1,19%            | -1,39% | -1,52% | -1,52% | -0,95%                 | -1,71% | -1,73% | -2,27% |

**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    | 85,13  | 88,28  | 90,35  | 91,73  | 92,22  | 93,40  | 95,57  | 98,42  | 93,50  |
| 13/10              | 85,63  | 88,48  | 90,55  | 91,83  | 92,12  | 93,30  | 95,47  | 98,32  | 93,40  |
| 14/10              | 86,02  | 88,87  | 90,74  | 92,02  | 92,12  | 93,30  | 95,67  | 98,52  | 93,50  |
| 15/10              | 85,23  | 88,09  | 89,86  | 91,04  | 91,53  | 93,01  | 95,17  | 98,03  | 92,91  |
| 16/10              | 84,54  | 87,30  | 89,17  | 90,45  | 91,24  | 92,81  | 94,98  | 97,93  | 92,81  |
| 17/10              | 84,35  | 87,10  | 88,87  | 90,06  | 90,74  | 92,42  | 94,58  | 97,24  | 92,61  |
| Variación semanal  | -0,92% | -1,34% | -1,63% | -1,82% | -1,60% | -1,05% | -1,03% | -1,20% | -0,95% |

(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    | 233,00    |          | 98,00      |          | 98,00  | 538,00     |          | 566,50 | 566,50 |
| 13/10              | fer.      | fer.     | fer.       | fer.     | fer.   | fer.       |          | fer.   | fer.   |
| 14/10              | 236,00    |          | 98,00      |          | 100,00 | 547,00     |          | 592,50 | 592,50 |
| 15/10              | 236,00    |          | 98,00      |          | 100,00 | 558,00     |          | 590,00 | 590,00 |
| 16/10              | 236,00    |          | 100,00     |          | 100,00 | 562,00     |          |        | 590,00 |
| 17/10              | 235,00    |          | 100,00     |          | 112,50 | 580,00     |          |        | 590,00 |
| Var.semanal        | 0,86%     |          | 2,04%      |          | 14,80% | 7,81%      |          |        | 4,15%  |

## Rotterdam

|                    | Pellets(6) |        |          |          |          | Aceite(7) |          |          |          |
|--------------------|------------|--------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
|                    | Oct-03     | Nov-03 | en/mr.04 | ab/jn.04 | jl/st.04 | oc/dc.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    | 154,00     |        | 154,00   | 139,00   | 142,00   | 590,00    |          | 595,00   | 595,00   |
| 13/10              |            |        |          |          |          |           |          | 614,00   | 615,00   |
| 14/10              | 165,00     |        | 162,00   | 145,00   | 148,00   |           | 605,00   | 607,50   | 610,00   |
| 15/10              |            |        | 160,00   | 143,00   | 146,00   | 615,00    |          | 615,00   | 615,00   |
| 16/10              | 169,00     |        | 160,00   | 140,00   | 143,00   | 630,00    |          | 625,00   | 625,00   |
| 17/10              | 169,00     | 169,00 | 155,00   | 138,00   | 141,00   |           | 640,00   | 635,00   | 632,50   |
| Var.semanal        | 9,74%      |        | 0,65%    | -0,72%   | -0,70%   |           |          | 6,72%    | 6,30%    |

## 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    | 261,00    | 267,68              | 269,52 | 235,90 | 270,26                 | 270,26 | 271,63 | 272,00 | 272,11 |
| 13/10              | fer.      | fer.                | fer.   | fer.   | 286,42                 | 286,06 | 286,88 | 286,88 | 285,96 |
| 14/10              | 269,00    | 277,97              | 279,81 | 231,49 | 290,10                 | 289,73 | 287,53 | 287,53 | 286,24 |
| 15/10              | 276,00    | 272,83              |        | 229,84 | 284,95                 | 284,59 | 284,40 | 284,22 | 284,95 |
| 16/10              | 274,00    |                     | 273,93 | 232,04 | 283,85                 | 283,48 | 283,76 | 284,13 | 286,42 |
| 17/10              | 276,00    |                     | 278,98 | 234,98 | 285,23                 | 284,86 | 285,96 | 285,96 | 288,54 |
| Var.semanal        | 5,75%     |                     | 3,51%  | -0,39% | 5,54%                  | 5,40%  | 5,27%  | 5,13%  | 6,04%  |

(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 | 225,43              |        |        |        |
| Promedio Agosto    | 226,92             |        | 211,14 | 199,74 | 200,32 | 239,40              | 247,05 | 223,35 | 220,75 |
| Promedio Setiembre | 241,27             | 248,97 | 227,11 | 217,89 | 216,25 |                     |        |        |        |
| Semana anterior    | 270,99             | 271,08 | 252,43 | 240,68 | 235,72 | 270,81              | 270,90 | 239,57 | 234,61 |
| 13/10              | 278,89             | 280,27 | 251,15 | 242,33 | 237,09 | 277,42              | 278,25 | 241,78 | 235,99 |
| 14/10              | 281,83             | 280,73 | 244,53 | 236,08 | 230,02 | 281,09              | 278,89 | 234,98 | 228,73 |
| 15/10              |                    | 277,42 | 244,53 | 234,80 | 229,47 |                     | 277,60 | 233,33 | 228,73 |
| 16/10              |                    | 275,86 | 246,00 | 236,27 | 231,31 |                     | 277,88 | 234,98 | 230,39 |
| 17/10              |                    | 277,33 | 246,92 | 236,27 | 230,85 | f/i                 | f/i    | f/i    | f/i    |
| Variación semanal  |                    | 2,30%  | -2,18% | -1,83% | -2,07% |                     | 2,58%  | -1,92% | -1,80% |

**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    |                | 262,17 | 262,26 | 259,97 | 248,02 | 243,62 | 235,90 | 227,63 | 208,16 |
| 13/10              |                | 268,79 | 269,61 | 262,08 | 250,23 | 244,99 | 235,81 | 227,63 | 208,71 |
| 14/10              |                | 272,46 | 270,26 | 258,68 | 243,43 | 237,74 | 226,71 | 221,20 | 201,91 |
| 15/10              |                | 267,32 | 266,58 | 257,39 | 241,78 | 237,19 | 227,72 | 222,30 | 202,46 |
| 16/10              |                | 266,58 | 266,49 | 258,86 | 243,25 | 239,02 | 230,76 | 222,49 | 204,48 |
| 17/10              |                | 267,96 | 267,96 | 260,98 | 244,53 | 239,11 | 230,57 | 222,30 | 207,05 |
| Variación semanal  |                | 2,21%  | 2,17%  | 0,39%  | -1,41% | -1,85% | -2,26% | -2,34% | -0,53% |

**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    | 300,53         | 294,80 | 291,44 | 288,80 | 283,59 | 303,09             | 315,36 | 311,74 | 308,21 |
| 13/10              | 329,49         | 316,97 | 310,17 | 300,96 | 292,04 | 324,34             | 324,06 | 320,29 | 314,67 |
| 14/10              | 335,47         | 324,34 | 317,53 | 308,33 | 299,40 | 331,14             | 331,42 | 327,65 | 322,03 |
| 15/10              | 327,38         | 319,44 | 313,88 | 303,47 | 292,24 | 327,47             | 328,57 | 324,19 | 318,26 |
| 16/10              | 327,77         | 327,13 | 321,56 | 311,14 | 298,62 | 330,42             | 336,27 | 331,89 | 325,85 |
| 17/10              | 316,60         | 326,57 | 321,19 | 311,13 | 298,95 | 321,98             | 335,40 | 331,16 | 325,34 |
| Variación semanal  | 5,35%          | 10,78% | 10,21% | 7,73%  | 5,42%  | 6,23%              | 6,35%  | 6,23%  | 5,56%  |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

|                    | Rotterdam(11) |          |          |        | Rotterdam(12) |          |          |        |          |
|--------------------|---------------|----------|----------|--------|---------------|----------|----------|--------|----------|
|                    | Oct-03        | nv/dc.03 | en/mr.04 | Abr-04 | Oct-03        | nv/dc.03 | en/mr.04 | Abr-04 | my/st.04 |
| Promedio Julio     |               |          | 198,83   | 187,22 |               | 183,42   | 184,74   | 176,67 |          |
| Promedio Agosto    |               |          | 210,36   | 198,24 |               | 190,93   | 192,67   | 186,53 |          |
| Promedio Setiembre | 229,50        |          | 225,41   | 210,64 | 211,00        | 207,29   | 210,88   | 201,00 |          |
| Semana anterior    | 259,00        | 259,00   | 257,00   | 236,00 | 238,00        | 240,00   | 238,00   | 222,00 | 210,00   |
| 13/10              |               | 270,00   | 287,00   | 244,00 | 252,00        | 252,00   | 247,00   | 232,00 | 219,00   |
| 14/10              |               | 276,00   | 271,00   | 240,00 | 256,00        | 254,00   | 248,00   | 220,00 | 210,00   |
| 15/10              | 277,00        | 277,50   | 265,00   | 230,00 | 257,00        | 257,00   | 248,00   | 220,00 | 203,00   |
| 16/10              | 273,00        | 274,00   | 262,00   | 231,00 | 254,00        | 252,00   | 244,00   | 219,00 | 203,00   |
| 17/10              | 274,00        | 275,00   | 268,00   | 231,00 | 254,00        | 253,00   | 251,00   | 224,00 | 205,00   |
| Variación semanal  | 5,79%         | 6,18%    | 4,28%    | -2,12% | 6,72%         | 5,42%    | 5,46%    | 0,90%  | -2,38%   |

|                    | FOB Argentino |        |          |        | SAGPyA(1) | FOB Brasil - Paranaguá |        |        | R.Grande  |
|--------------------|---------------|--------|----------|--------|-----------|------------------------|--------|--------|-----------|
|                    | Nov-03        | Dic-03 | en/fb.04 | Abr-04 | h.ago.03  | Nov-03                 | Dic-03 | Mar-04 | 1° Posic. |
| Promedio Julio     |               |        |          |        | 164,50    |                        |        | 175,98 | 174,90    |
| Promedio Agosto    |               |        |          |        | 166,65    | 198,49                 |        | 186,89 | 185,06    |
| Promedio Setiembre |               |        |          |        | 184,55    | 203,52                 |        | 201,16 | 198,55    |
| Semana anterior    | 205,25        | 206,35 | 204,64   | 186,73 | 197,00    | 233,36                 | 235,56 | 223,66 | 230,38    |
| 13/10              | fer.          | fer.   | fer.     | fer.   | fer.      | 238,76                 | 239,86 | 223,66 | 236,66    |
| 14/10              | 214,34        | 215,17 | 206,35   | 180,11 | 206,00    | 244,93                 | 244,10 | 222,33 | 238,32    |
| 15/10              | 211,25        | 212,63 | 203,70   | 178,90 | 215,00    | 238,54                 | 240,47 | 221,89 | 234,13    |
| 16/10              | 210,98        | 211,53 | 208,72   | 180,45 | 212,00    | 237,43                 | 239,36 | 224,15 | 233,02    |
| 17/10              | 212,47        | 213,84 | 211,75   | 182,10 | 211,00    | 239,47                 | 240,02 |        | f/i       |
| Var.semanal        | 3,52%         | 3,63%  | 3,47%    | -2,48% | 7,11%     | 2,62%                  | 1,90%  |        | 1,15%     |

**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    | 235,89                     | 234,46 | 233,80 | 229,72 | 222,00 | 218,14 | 211,09 | 197,97 | 181,88 |  |
| 13/10              | 242,17                     | 239,31 | 237,76 | 231,37 | 220,24 | 215,83 | 209,10 | 196,76 | 182,76 |  |
| 14/10              | 241,95                     | 243,83 | 240,08 | 228,95 | 215,39 | 209,66 | 202,93 | 191,91 | 177,91 |  |
| 15/10              |                            | 240,74 | 237,65 | 227,95 | 214,18 | 209,10 | 202,60 | 192,35 | 177,80 |  |
| 16/10              |                            | 240,19 | 237,43 | 229,94 | 215,72 | 210,21 | 202,82 | 192,35 | 178,68 |  |
| 17/10              |                            | 241,95 | 240,19 | 232,69 | 217,37 | 209,66 | 200,62 | 192,90 | 179,67 |  |
| Var.semanal        |                            | 3,20%  | 2,73%  | 1,30%  | -2,09% | -3,89% | -4,96% | -2,56% | -1,21% |  |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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    | 549,00     | 544,00   |                |        | 612,10   | 606,27   | 594,61   | 594,61   |          |
| 13/10              | fer.       | fer.     |                |        | 635,58   | 617,93   | 596,74   | 596,74   |          |
| 14/10              | 566,00     | 557,00   |                |        | 635,58   | 620,28   | 600,27   | 600,27   |          |
| 15/10              | 596,00     | 587,00   |                |        | 630,87   | 606,16   | 592,03   | 592,03   |          |
| 16/10              | 598,00     | 585,00   |                |        | 645,00   | 621,46   | 606,16   |          |          |
| 17/10              | 598,00     | 593,00   |                |        | 647,35   | 626,16   | 607,33   |          |          |
| Var.semanal        | 8,93%      | 9,01%    |                |        | 5,76%    | 3,28%    | 2,14%    |          |          |

|                    | FOB Arg. |        |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |        |        | R.Grande |        |
|--------------------|----------|--------|----------|------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|
|                    | Nov-03   | Dic-03 | en/mr.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    | 559,08   | 554,67 | 546,08   | 580,80                 | 570,66 | 534,61 | 532,41 | 581,35   | 571,21 |
| 13/10              | fer.     | fer.   | fer.     | 596,34                 | 591,05 | 543,43 | 540,12 | 606,26   | 588,84 |
| 14/10              | 600,31   | 597,00 | 556,00   | 602,51                 | 598,10 | 537,48 | 531,97 | 602,07   | 588,18 |
| 15/10              | 598,99   | 593,47 | 565,26   |                        | 600,09 | 534,61 | 525,79 |          | 600,09 |
| 16/10              | 598,43   | 594,03 | 576,06   |                        | 601,19 | 542,99 | 537,48 |          | 601,19 |
| 17/10              | 602,07   | 596,56 | 578,26   |                        | 599,87 |        |        | f/i      | f/i    |
| Var.semanal        | 7,69%    | 7,55%  | 5,89%    |                        | 5,12%  |        |        |          | 5,25%  |

|                    | 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    | 578,04                      | 571,21 | 569,66 | 563,71 | 552,25 | 546,74 | 537,04 | 518,08 | 504,85 |
| 13/10              | 602,95                      | 588,84 | 586,64 | 576,72 | 563,27 | 556,66 | 544,53 | 532,41 | 511,46 |
| 14/10              | 598,77                      | 588,18 | 583,11 | 569,22 | 552,91 | 543,43 | 532,41 | 515,87 | 500,44 |
| 15/10              |                             | 579,14 | 574,29 | 560,85 | 546,74 | 537,48 | 528,66 | 513,89 | 493,83 |
| 16/10              |                             | 580,25 | 576,72 | 566,14 | 551,81 | 543,87 | 532,41 | 516,98 | 500,88 |
| 17/10              |                             | 583,33 | 579,81 | 568,34 | 551,15 | 542,99 | 532,41 | 518,08 | 500,44 |
| Var.semanal        |                             | 2,12%  | 1,78%  | 0,82%  | -0,20% | -0,69% | -0,86% | 0,00%  | -0,87% |

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Producto                      | Cosecha | Ventas                |                       | Declaraciones de Compras |                       |                          | Embarques est.      |                                |
|-------------------------------|---------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------|
|                               |         | Potenciales           | Efectivas             | semana                   | Total comprado        | Total a fijar            | Total fijado        | Acumulado (*)<br>año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov) | 03/04   | 9.000,0<br>(8.700,0)  | 667,5<br>(1.815,1)    | 7,2                      | 458,6<br>(1.014,7)    | 61,6<br>(65,5)           | 5<br>(2,1)          | 5.458,3<br>(8.998,6)           |
|                               | 02/03   | 7.500,0<br>(10.500,0) | 5.945,2<br>(10.165,0) | 76,7                     | 6.143,0<br>(10.025,2) | 1.647,9<br>(978,5)       | 1352,1<br>(931,9)   |                                |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)      | 03/04   |                       | 10,5<br>(695,0)       | 9,8                      | 287,9<br>(669,4)      | 256,6<br>(229,1)         |                     | 8346,6<br>(6.979,9)            |
|                               | 02/03   | 10.500,0<br>(9.300,0) | 9.845,5<br>(7.900,0)  | 38,9                     | 9.434,3<br>(8.461,1)  | 3181,2 (**)<br>(1.645,4) | 2454,9<br>(1.215,5) |                                |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)     | 03/04   |                       |                       |                          | 4,8<br>(144,7)        |                          |                     | 520,5<br>(286,7)               |
|                               | 02/03   | 700,0<br>(-500,0)     | 622,4<br>(-350,0)     | 0,4                      | 622,5<br>(461,7)      | 51,6<br>(39,8)           | 33,9<br>(36,7)      |                                |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)      | 03/04   |                       | 939,4<br>(720,9)      | 17,7                     | 399,3<br>(397,7)      | 220,1<br>(17,5)          | 0,2                 | 8367,9<br>(6.083,2)            |
|                               | 02/03   | 9.000,0<br>(6.500,0)  | 8.353,8<br>(6.100,0)  | 70,7                     | 9.081,1<br>(7.677,0)  | 2.510,5<br>(2.053,7)     | 1703,1<br>(1.571,2) |                                |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)   | 03/04   |                       | (20,5)                |                          | (0,6)                 |                          |                     | 207,0<br>(307,6)               |
|                               | 02/03   | 300,0<br>(330,0)      | 222,7<br>(330,0)      | 0,9                      | 186,0<br>(311,0)      | 33,9<br>(53,2)           | 15,3<br>(42,2)      |                                |

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 17/09/03      |       | Compras                | Compras                | Total                | Fijado               |
|------------------|-------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
|                  |       | estimadas (1)          | declaradas             | a fijar              | total                |
| <b>Trigo pan</b> | 02/03 | 3.951,2<br>(3.787,3)   | 3.753,6<br>(3.597,9)   | 1263,2<br>(947,0)    | 980,3<br>(801,0)     |
|                  | 01/02 | 4.358,8<br>(4.432,5)   | 4.140,9<br>(4.210,9)   | 1.051,8<br>(1.121,8) | 917,4<br>(1.041,2)   |
| <b>Soja</b>      | 03/04 |                        | 344,4<br>(230,0)       | 282,7<br>(52,9)      |                      |
|                  | 02/03 | 17.637,2<br>(14.860,8) | 17.637,2<br>(14.860,8) | 5.989,8<br>(5.456,0) | 4.289,5<br>(3.719,6) |
| <b>Girasol</b>   | 02/03 | 2.659,3<br>(2.656,6)   | 2.659,3<br>(2.656,6)   | 1.217,9<br>(923,9)   | 641,6<br>(553,9)     |
|                  | 01/02 | 3.203,4<br>(2.818,4)   | 3.203,4<br>(2.818,4)   | 1.037,7<br>(1.148,3) | 919,4<br>(1.061,2)   |
| Al 03/09/03      |       |                        |                        |                      |                      |
| <b>Maíz</b>      | 02/03 | 1098,6<br>(1.081,2)    | 988,7<br>(973,1)       | 304,6<br>(371,3)     | 172,3<br>(231,4)     |
|                  | 01/02 | 1.698,4<br>(1.845,4)   | 1.528,6<br>(1.660,9)   | 491,4<br>(462,0)     | 433,3<br>(369,6)     |
| <b>Sorgo</b>     | 02/03 | 74,6<br>(64,3)         | 67,1<br>(57,9)         | 13,6<br>(14,2)       | 8,4<br>(12,2)        |
|                  | 01/02 | 108,8<br>(130,6)       | 97,9<br>(117,5)        | 15,3<br>(11,7)       | 15,0<br>(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.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Industrialización y Producción de semillas oleaginosas****AGOSTO de 2003**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

| Provincia               | Soja             | Girasol        | Lino | Maní          | Algodón       | Cártamo | Canola |
|-------------------------|------------------|----------------|------|---------------|---------------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |                  |                |      |               |               |         |        |
| Total Buenos Aires      | 177.079          | 133.747        |      |               |               |         |        |
| Total Santa Fe          | 1.793.771        | 55.382         |      |               | 15.255        |         |        |
| Total Córdoba           | 260.427          | 32.645         |      | 14.123        |               |         |        |
| Total Entre Ríos        | 6.944            |                |      |               |               |         |        |
| Total otras provincias  |                  |                |      |               |               |         |        |
| <b>Total General</b>    | <b>2.238.221</b> | <b>221.774</b> |      | <b>14.123</b> | <b>15.255</b> |         |        |

**Producción de aceite**

| Provincia               | Soja           | Girasol       | Lino | Maní         | Algodón      | Cártamo | Canola |
|-------------------------|----------------|---------------|------|--------------|--------------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |                |               |      |              |              |         |        |
| Total Buenos Aires      | 30.895         | 58.609        |      |              |              |         |        |
| Total Santa Fe          | 337.558        | 22.320        |      |              | 2.675        |         |        |
| Total Córdoba           | 48.296         | 13.982        |      | 5.711        |              |         |        |
| Total Entre Ríos        | 1.194          |               |      |              |              |         |        |
| Total otras provincias  |                |               |      |              |              |         |        |
| <b>Total General</b>    | <b>417.943</b> | <b>94.911</b> |      | <b>5.711</b> | <b>2.675</b> |         |        |

**Producción de pellets**

| Provincia               | Soja             | Girasol       | Lino | Maní         | Algodón      | Cártamo | Canola |
|-------------------------|------------------|---------------|------|--------------|--------------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |                  |               |      |              |              |         |        |
| Total Buenos Aires      | 128.484          | 55.672        |      |              |              |         |        |
| Total Santa Fe          | 1.426.444        | 22.986        |      |              | 7.342        |         |        |
| Total Córdoba           | 210.375          | 12.408        |      | 7.461        |              |         |        |
| Total Entre Ríos        | 4.749            |               |      |              |              |         |        |
| Total otras provincias  |                  |               |      |              |              |         |        |
| <b>Total General</b>    | <b>1.770.052</b> | <b>91.066</b> |      | <b>7.461</b> | <b>7.342</b> |         |        |

**Producción de expellers**

| Provincia               | Soja         | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|--------------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |              |         |      |      |         |         |        |
| Total Buenos Aires      |              |         |      |      |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 7.428        |         |      |      |         |         |        |
| Total Córdoba           |              |         |      |      |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 656          |         |      |      |         |         |        |
| Total otras provincias  |              |         |      |      |         |         |        |
| <b>Total General</b>    | <b>8.084</b> |         |      |      |         |         |        |

**Rendimiento nacional**

| Producto | Soja  | Girasol | Lino | Maní  | Algodón | Cártamo | Canola |
|----------|-------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Acéite   | 18,7% | 42,8%   |      | 40,4% | 17,5%   |         |        |
| Pellets  | 79,1% | 41,1%   |      | 52,8% | 48,1%   |         |        |
| Expeller | 0,4%  |         |      |       |         |         |        |

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2003

| País o Región          | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización |        | Relac.<br>3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
|                        |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  |              |
| <b>Argentina</b>       | 2002/03 (act.) | 1,14    | 12,30   | 0,01    | 13,45  | 6,00    | 5,18        | 2,27   | 43,82%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 2,27    | 13,50   | 0,01    | 15,78  | 8,50    | 5,28        | 2,00   | 37,88%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 2,27    | 13,50   | 0,01    | 15,78  | 8,50    | 5,28        | 2,00   | 37,88%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | 99,1%   | 9,8%    |         | 17,3%  | 41,7%   | 1,9%        | -11,9% |              |
| <b>Australia</b>       | 2002/03 (act.) | 7,63    | 9,39    | 0,50    | 17,52  | 9,00    | 6,25        | 2,27   | 36,32%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 2,27    | 24,00   | 0,01    | 26,28  | 17,50   | 6,20        | 2,58   | 41,61%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 2,27    | 24,00   | 0,01    | 26,28  | 17,50   | 6,20        | 2,58   | 41,61%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | -70,2%  | 155,6%  | -98,0%  | 50,0%  | 94,4%   | -0,8%       | 13,7%  |              |
| <b>Canadá</b>          | 2002/03 (act.) | 6,73    | 16,20   | 0,35    | 23,28  | 9,40    | 7,80        | 6,07   | 77,82%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 5,65    | 21,00   | 0,15    | 26,80  | 14,00   | 7,70        | 5,10   | 66,23%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 6,07    | 22,00   | 0,15    | 28,22  | 14,50   | 7,70        | 6,02   | 78,18%       |
|                        | Variación 1/   | 7,4%    | 4,8%    |         | 5,3%   | 3,6%    |             | 18,0%  |              |
|                        | Variación 2/   | -9,8%   | 35,8%   | -57,1%  | 21,2%  | 54,3%   | -1,3%       | -0,8%  |              |
| <b>Unión Europea</b>   | 2002/03 (act.) | 8,18    | 103,32  | 12,00   | 123,50 | 15,50   | 96,10       | 11,90  | 12,38%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 11,90   | 92,50   | 4,00    | 108,40 | 9,50    | 92,50       | 6,40   | 6,92%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 11,90   | 92,50   | 4,00    | 108,40 | 9,50    | 92,50       | 6,40   | 6,92%        |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | 45,5%   | -10,5%  | -66,7%  | -12,2% | -38,7%  | -3,7%       | -46,2% |              |
| <b>China</b>           | 2002/03 (act.) | 76,59   | 90,29   | 0,43    | 167,31 | 1,72    | 105,20      | 60,39  | 57,40%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 60,39   | 87,00   | 0,50    | 147,89 | 1,30    | 104,50      | 42,09  | 40,28%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 60,39   | 87,00   | 0,50    | 147,89 | 1,30    | 104,50      | 42,09  | 40,28%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | -21,2%  | -3,6%   | 16,3%   | -11,6% | -24,4%  | -0,7%       | -30,3% |              |
| <b>Norte de Africa</b> | 2002/03 (act.) | 5,66    | 11,17   | 18,10   | 34,93  | 0,21    | 29,33       | 5,40   | 18,41%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 5,40    | 15,98   | 12,90   | 34,28  | 0,21    | 29,18       | 4,89   | 16,76%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 5,40    | 15,98   | 12,90   | 34,28  | 0,21    | 29,18       | 4,89   | 16,76%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | -4,6%   | 43,1%   | -28,7%  | -1,9%  |         | -0,5%       | -9,4%  |              |
| <b>FSU-12</b>          | 2002/03 (act.) | 17,14   | 97,39   | 3,53    | 118,06 | 24,89   | 74,20       | 18,98  | 25,58%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 18,60   | 62,38   | 6,44    | 87,42  | 9,81    | 65,93       | 11,68  | 17,72%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 18,98   | 61,88   | 6,94    | 87,80  | 10,21   | 65,63       | 11,96  | 18,22%       |
|                        | Variación 1/   | 2,0%    | -0,8%   | 7,8%    | 0,4%   | 4,1%    | -0,5%       | 2,4%   |              |
|                        | Variación 2/   | 10,7%   | -36,5%  | 96,6%   | -25,6% | -59,0%  | -11,5%      | -37,0% |              |
| <b>Sudeste Asia</b>    | 2002/03 (act.) | 1,61    |         | 9,15    | 10,76  | 0,38    | 8,98        | 1,40   | 15,59%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 1,40    |         | 9,05    | 10,45  | 0,33    | 8,95        | 1,17   | 13,07%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 1,40    |         | 9,05    | 10,45  | 0,33    | 8,95        | 1,17   | 13,07%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | -13,0%  |         | -1,1%   | -2,9%  | -13,2%  | -0,3%       | -16,4% |              |

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2003

| País o Región          | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización |             | Relac.<br>3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-------------|--------------|
|                        |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Stock Final |              |
| <b>FSU-12</b>          | 2002/03 (act.) | 1,46    | 8,45    | 0,23    | 10,14  | 0,89    | 7,72        | 1,53        | 19,82%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 1,53    | 9,28    | 0,70    | 11,51  | 1,33    | 8,91        | 1,28        | 14,37%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 1,53    | 9,28    | 0,70    | 11,51  | 1,33    | 8,91        | 1,28        | 14,37%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | 4,8%    | 9,8%    | 204,3%  | 13,5%  | 49,4%   | 15,4%       | -16,3%      |              |
| <b>China</b>           | 2002/03 (act.) | 63,40   | 121,30  | 0,01    | 184,71 | 14,50   | 126,50      | 43,71       | 34,55%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 43,71   | 118,00  | 0,10    | 161,81 | 8,50    | 128,10      | 25,21       | 19,68%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 43,71   | 114,00  | 0,10    | 157,81 | 8,50    | 128,10      | 21,21       | 16,56%       |
|                        | Variación 1/   |         | -3,4%   |         | -2,5%  |         |             | -15,9%      |              |
|                        | Variación 2/   | -31,1%  | -6,0%   | 900,0%  | -14,6% | -41,4%  | 1,3%        | -51,5%      |              |
| <b>Sudáfrica</b>       | 2002/03 (act.) | 1,94    | 9,20    | 0,25    | 11,39  | 1,00    | 8,70        | 1,69        | 19,43%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 1,69    | 9,00    | 0,25    | 10,94  | 1,00    | 8,70        | 1,24        | 14,25%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 1,69    | 8,90    | 0,25    | 10,84  | 1,00    | 8,70        | 1,14        | 13,10%       |
|                        | Variación 1/   |         | -1,1%   |         | -0,9%  |         |             | -8,1%       |              |
|                        | Variación 2/   | -12,9%  | -3,3%   |         | -4,8%  |         |             | -32,5%      |              |
| <b>Unión Europea</b>   | 2002/03 (act.) | 3,87    | 39,44   | 3,00    | 46,31  | 0,20    | 42,20       | 3,91        | 9,27%        |
|                        | 2003/04 (ant.) | 3,91    | 32,00   | 4,00    | 39,91  | 0,20    | 37,10       | 2,61        | 7,04%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 3,91    | 30,50   | 4,00    | 38,41  | 0,10    | 36,10       | 2,21        | 6,12%        |
|                        | Variación 1/   |         | -4,7%   |         | -3,8%  | -50,0%  | -2,7%       | -15,3%      |              |
|                        | Variación 2/   | 1,0%    | -22,7%  | 33,3%   | -17,1% | -50,0%  | -14,5%      | -43,5%      |              |
| <b>Argentina</b>       | 2002/03 (act.) | 0,39    | 15,50   | 0,02    | 15,91  | 12,00   | 3,30        | 0,60        | 18,18%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 0,60    | 16,00   | 0,01    | 16,61  | 12,00   | 4,00        | 0,61        | 15,25%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 0,60    | 16,00   | 0,01    | 16,61  | 12,00   | 4,00        | 0,61        | 15,25%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | 53,8%   | 3,2%    | -50,0%  | 4,4%   |         | 21,2%       | 1,7%        |              |
| <b>Brasil</b>          | 2002/03 (act.) | 1,02    | 45,00   | 0,30    | 46,32  | 6,00    | 36,50       | 3,82        | 10,47%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 3,82    | 37,50   | 0,30    | 41,62  | 3,00    | 37,00       | 1,62        | 4,38%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 3,82    | 37,50   | 0,30    | 41,62  | 3,00    | 37,00       | 1,62        | 4,38%        |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | 274,5%  | -16,7%  |         | -10,1% | -50,0%  | 1,4%        | -57,6%      |              |
| <b>México</b>          | 2002/03 (act.) | 3,51    | 18,80   | 5,50    | 27,81  | 0,05    | 24,70       | 3,06        | 12,39%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 3,06    | 19,00   | 6,50    | 28,56  | 0,05    | 25,70       | 2,81        | 10,93%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 3,06    | 19,00   | 6,50    | 28,56  | 0,05    | 25,70       | 2,81        | 10,93%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |             |              |
|                        | Variación 2/   | -12,8%  | 1,1%    | 18,2%   | 2,7%   |         | 4,0%        | -8,2%       |              |
| <b>Sudeste de Asia</b> | 2002/03 (act.) | 1,05    | 14,67   | 4,11    | 19,83  | 0,22    | 18,74       | 0,88        | 4,70%        |
|                        | 2003/04 (ant.) | 0,88    | 15,37   | 4,31    | 20,56  | 0,10    | 19,40       | 1,06        | 5,46%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 0,88    | 15,37   | 4,16    | 20,41  | 0,10    | 19,30       | 1,01        | 5,23%        |
|                        | Variación 1/   |         |         | -3,5%   | -0,7%  |         | -0,5%       | -4,7%       |              |
|                        | Variación 2/   | -16,2%  | 4,8%    | 1,2%    | 2,9%   | -54,5%  | 3,0%        | 14,8%       |              |

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2003

| País o Región          | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización |        | Relac.<br>3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
|                        |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  |              |
| <b>FSU-12</b>          | 2002/03 (act.) | 11,26   | 60,82   | 0,71    | 72,79  | 8,24    | 53,01       | 11,54  | 21,77%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 11,54   | 52,48   | 1,35    | 65,37  | 4,87    | 56,08       | 4,42   | 7,88%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 11,54   | 52,68   | 1,35    | 65,57  | 4,87    | 56,08       | 4,62   | 8,24%        |
|                        | Variación 1/   |         | 0,4%    |         | 0,3%   |         |             | 4,5%   |              |
|                        | Variación 2/   | 2,5%    | -13,4%  | 90,1%   | -9,9%  | -40,9%  | 5,8%        | -60,0% |              |
| <b>Unión Europea</b>   | 2002/03 (act.) | 20,00   | 106,13  | 4,17    | 130,30 | 6,87    | 102,19      | 21,24  | 20,78%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 21,94   | 94,20   | 4,76    | 120,90 | 5,62    | 102,00      | 13,28  | 13,02%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 21,24   | 92,75   | 4,76    | 118,75 | 5,02    | 101,50      | 12,23  | 12,05%       |
|                        | Variación 1/   | -3,2%   | -1,5%   |         | -1,8%  | -10,7%  | -0,5%       | -7,9%  |              |
|                        | Variación 2/   | 6,2%    | -12,6%  | 14,1%   | -8,9%  | -26,9%  | -0,7%       | -42,4% |              |
| <b>Europa Oriental</b> | 2002/03 (act.) | 5,16    | 50,29   | 1,44    | 56,89  | 3,43    | 48,02       | 5,44   | 11,33%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 5,39    | 43,33   | 1,96    | 50,68  | 1,81    | 46,00       | 2,86   | 6,22%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 5,44    | 42,58   | 2,06    | 50,08  | 1,86    | 45,55       | 2,66   | 5,84%        |
|                        | Variación 1/   | 0,9%    | -1,7%   | 5,1%    | -1,2%  | 2,8%    | -1,0%       | -7,0%  |              |
|                        | Variación 2/   | 5,4%    | -15,3%  | 43,1%   | -12,0% | -45,8%  | -5,1%       | -51,1% |              |
| <b>Japón</b>           | 2002/03 (act.) | 2,34    | 0,22    | 19,79   | 22,35  |         | 20,09       | 2,26   | 11,25%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 2,26    | 0,25    | 19,19   | 21,70  |         | 19,49       | 2,22   | 11,39%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 2,26    | 0,25    | 19,19   | 21,70  |         | 19,49       | 2,22   | 11,39%       |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | -3,4%   | 13,6%   | -3,0%   | -2,9%  |         | -3,0%       | -1,8%  | 19,79%       |
| <b>Argentina</b>       | 2002/03 (act.) | 1,05    | 19,44   | 0,03    | 20,52  | 12,70   | 6,52        | 1,29   | 19,79%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 1,24    | 19,95   | 0,01    | 21,20  | 12,72   | 7,24        | 1,24   | 17,13%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 1,29    | 20,00   | 0,01    | 21,30  | 12,72   | 7,24        | 1,34   | 18,51%       |
|                        | Variación 1/   | 4,0%    | 0,3%    |         | 0,5%   |         |             | 8,1%   |              |
|                        | Variación 2/   | 22,9%   | 2,9%    | -66,7%  | 3,8%   | 0,2%    | 11,0%       | 3,9%   |              |
| <b>Canadá</b>          | 2002/03 (act.) | 3,37    | 19,87   | 4,17    | 27,41  | 1,72    | 22,55       | 3,13   | 13,88%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 3,23    | 26,08   | 2,06    | 31,37  | 3,93    | 23,59       | 3,86   | 16,36%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 3,13    | 25,88   | 2,06    | 31,07  | 3,93    | 23,24       | 3,91   | 16,82%       |
|                        | Variación 1/   | -3,1%   | -0,8%   |         | -1,0%  |         | -1,5%       | 1,3%   |              |
|                        | Variación 2/   | -7,1%   | 30,2%   | -50,6%  | 13,4%  | 128,5%  | 3,1%        | 24,9%  |              |
| <b>China</b>           | 2002/03 (act.) | 64,19   | 129,15  | 1,92    | 195,26 | 14,59   | 136,27      | 44,40  | 32,58%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 44,41   | 125,30  | 2,31    | 172,02 | 8,53    | 137,71      | 25,78  | 18,72%       |
|                        | 2003/04 (act.) | 44,40   | 121,30  | 2,31    | 168,01 | 8,53    | 137,71      | 21,77  | 15,81%       |
|                        | Variación 1/   | 0,0%    | -3,2%   |         | -2,3%  |         |             | -15,6% |              |
|                        | Variación 2/   | -30,8%  | -6,1%   | 20,3%   | -14,0% | -41,5%  | 1,1%        | -51,0% |              |
| <b>México</b>          | 2002/03 (act.) | 4,49    | 25,77   | 9,02    | 39,28  | 0,05    | 35,24       | 3,98   | 11,29%       |
|                        | 2003/04 (ant.) | 3,98    | 25,45   | 10,13   | 39,56  | 0,05    | 36,10       | 3,41   | 9,45%        |
|                        | 2003/04 (act.) | 3,98    | 25,45   | 10,13   | 39,56  | 0,05    | 36,10       | 3,41   | 9,45%        |
|                        | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                        | Variación 2/   | -11,4%  | -1,2%   | 12,3%   | 0,7%   |         | 2,4%        | -14,3% |              |

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2003

| País o Región        | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización |        | Relac.<br>3/ |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
|                      |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  |              |
| <b>Argentina</b>     | 2002/03 (act.) | 10,16   | 35,50   | 0,40    | 46,06  | 10,10   | 24,73       | 11,24  | 45,45%       |
|                      | 2003/04 (ant.) | 10,89   | 37,00   | 0,40    | 48,29  | 11,00   | 26,64       | 10,65  | 39,98%       |
|                      | 2003/04 (act.) | 11,24   | 37,00   | 0,40    | 48,64  | 11,60   | 26,64       | 10,40  | 39,04%       |
|                      | Variación 1/   | 3,2%    |         |         | 0,7%   | 5,5%    |             | -2,3%  |              |
|                      | Variación 2/   | 10,6%   | 4,2%    |         | 5,6%   | 14,9%   | 7,7%        | -7,5%  |              |
| <b>Brasil</b>        | 2002/03 (act.) | 11,07   | 52,50   | 1,35    | 64,92  | 21,06   | 30,04       | 13,81  | 45,97%       |
|                      | 2003/04 (ant.) | 13,31   | 56,00   | 1,10    | 70,41  | 23,27   | 33,22       | 13,92  | 41,90%       |
|                      | 2003/04 (act.) | 13,58   | 60,00   | 1,50    | 75,08  | 26,00   | 34,59       | 14,72  | 42,56%       |
|                      | Variación 1/   | 2,0%    | 7,1%    | 36,4%   | 6,6%   | 11,7%   | 4,1%        | 5,7%   |              |
|                      | Variación 2/   | 22,7%   | 14,3%   | 11,1%   | 15,7%  | 23,5%   | 15,1%       | 6,6%   |              |
| <b>Unión Europea</b> | 2002/03 (act.) | 1,08    | 0,81    | 17,65   | 19,54  | 0,06    | 18,41       | 1,06   | 5,76%        |
|                      | 2003/04 (ant.) | 1,06    | 0,70    | 18,60   | 20,36  | 0,06    | 19,45       | 0,85   | 4,37%        |
|                      | 2003/04 (act.) | 1,06    | 0,70    | 18,60   | 20,36  | 0,06    | 19,45       | 0,85   | 4,37%        |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                      | Variación 2/   | -1,9%   | -13,6%  | 5,4%    | 4,2%   |         | 5,6%        | -19,8% |              |
| <b>Japón</b>         | 2002/03 (act.) | 0,67    | 0,27    | 5,15    | 6,09   |         | 5,39        | 0,71   | 13,17%       |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,70    | 0,28    | 5,15    | 6,13   |         | 5,43        | 0,70   | 12,89%       |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,70    | 0,28    | 5,15    | 6,13   |         | 5,43        | 0,70   | 12,89%       |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |              |
|                      | Variación 2/   | 4,5%    | 3,7%    |         | 0,7%   |         | 0,7%        | -1,4%  |              |
| <b>China</b>         | 2002/03 (act.) | 2,10    | 16,51   | 20,33   | 38,94  | 0,27    | 34,16       | 4,50   | 13,17%       |
|                      | 2003/04 (ant.) | 4,10    | 16,60   | 19,00   | 39,70  | 0,30    | 36,16       | 3,24   | 8,96%        |
|                      | 2003/04 (act.) | 4,50    | 16,20   | 20,50   | 41,20  | 0,30    | 36,86       | 4,04   | 10,96%       |
|                      | Variación 1/   | 9,8%    | -2,4%   | 7,9%    | 3,8%   |         | 1,9%        | 24,7%  |              |
|                      | Variación 2/   | 114,3%  | -1,9%   | 0,8%    | 5,8%   | 11,1%   | 7,9%        | -10,2% |              |
| <b>México</b>        | 2002/03 (act.) | 0,10    | 0,09    | 4,50    | 4,69   |         | 4,65        | 0,05   | 1,08%        |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,10    | 0,09    | 4,90    | 5,09   |         | 4,97        | 0,11   | 2,21%        |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,05    | 0,09    | 4,80    | 4,94   |         | 4,83        | 0,11   | 2,28%        |
|                      | Variación 1/   | -50,0%  |         | -2,0%   | -2,9%  |         | -2,8%       |        |              |
|                      | Variación 2/   | -50,0%  |         | 6,7%    | 5,3%   |         | 3,9%        | 120,0% |              |

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



## CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

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

Informes e Inscripción:

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

Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004

Duración 1 año

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2003

| País o Región        | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización | Stock | Relac.  |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-------|---------|
|                      |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final | 3/      |
| <b>Argentina</b>     | 2002/03 (act.) | 0,30    | 18,49   |         | 18,79  | 18,20   | 0,26        | 0,33  | 126,92% |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,32    | 19,90   |         | 20,22  | 19,65   | 0,27        | 0,30  | 111,11% |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,33    | 19,91   |         | 20,24  | 19,65   | 0,27        | 0,33  | 122,22% |
|                      | Variación 1/   | 3,1%    | 0,1%    |         | 0,1%   |         |             | 10,0% |         |
|                      | Variación 2/   | 10,0%   | 7,7%    |         | 7,7%   | 8,0%    | 3,8%        |       |         |
| <b>Brasil</b>        | 2002/03 (act.) | 0,65    | 21,68   | 0,33    | 22,66  | 13,75   | 8,25        | 0,65  | 7,88%   |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,76    | 23,99   | 0,36    | 25,11  | 15,80   | 8,70        | 0,61  | 7,01%   |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,65    | 24,97   | 0,33    | 25,95  | 16,50   | 8,78        | 0,67  | 7,63%   |
|                      | Variación 1/   | -14,5%  | 4,1%    | -8,3%   | 3,3%   | 4,4%    | 0,9%        | 9,8%  |         |
|                      | Variación 2/   |         | 15,2%   |         | 14,5%  | 20,0%   | 6,4%        | 3,1%  |         |
| <b>Unión Europea</b> | 2002/03 (act.) | 0,87    | 13,42   | 19,75   | 34,04  | 2,26    | 31,14       | 0,63  | 2,02%   |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,63    | 14,03   | 20,31   | 34,97  | 2,18    | 32,11       | 0,68  | 2,12%   |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,63    | 14,03   | 20,31   | 34,97  | 2,18    | 32,11       | 0,68  | 2,12%   |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |       |         |
|                      | Variación 2/   | -27,6%  | 4,5%    | 2,8%    | 2,7%   | -3,5%   | 3,1%        | 7,9%  |         |

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2003

| País o Región        | Campaña        | Stock   |         |         | Oferta |         | Utilización | Stock  | Relac. |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------|
|                      |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  | 3/     |
| <b>Argentina</b>     | 2002/03 (act.) | 0,13    | 4,36    |         | 4,49   | 4,32    | 0,12        | 0,05   | 41,67% |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,10    | 4,71    |         | 4,81   | 4,58    | 0,13        | 0,10   | 76,92% |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,05    | 4,66    |         | 4,71   | 4,51    | 0,13        | 0,08   | 61,54% |
|                      | Variación 1/   | -50,0%  | -1,1%   |         | -2,1%  | -1,5%   |             | -20,0% |        |
|                      | Variación 2/   | -61,5%  | 6,9%    |         | 4,9%   | 4,4%    | 8,3%        | 60,0%  |        |
| <b>Brasil</b>        | 2002/03 (act.) | 0,18    | 5,25    | 0,07    | 5,50   | 2,25    | 3,15        | 0,10   | 3,17%  |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,18    | 5,80    | 0,15    | 6,13   | 2,60    | 3,34        | 0,18   | 5,39%  |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,10    | 6,04    | 0,10    | 6,24   | 2,75    | 3,33        | 0,17   | 5,11%  |
|                      | Variación 1/   | -44,4%  | 4,1%    | -33,3%  | 1,8%   | 5,8%    | -0,3%       | -5,6%  |        |
|                      | Variación 2/   | -44,4%  | 15,0%   | 42,9%   | 13,5%  | 22,2%   | 5,7%        | 70,0%  |        |
| <b>Unión Europea</b> | 2002/03 (act.) | 0,20    | 3,00    | 0,04    | 3,24   | 1,03    | 2,01        | 0,20   | 9,95%  |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,20    | 3,17    | 0,04    | 3,41   | 1,04    | 2,16        | 0,21   | 9,72%  |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,20    | 3,17    | 0,04    | 3,41   | 1,04    | 2,16        | 0,21   | 9,72%  |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |        |
|                      | Variación 2/   |         | 5,7%    |         | 5,2%   | 1,0%    | 7,5%        | 5,0%   |        |
| <b>China</b>         | 2002/03 (act.) | 0,21    | 4,54    | 1,50    | 6,25   | 0,05    | 5,80        | 0,40   | 6,90%  |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,40    | 4,84    | 1,15    | 6,39   | 0,05    | 5,94        | 0,40   | 6,73%  |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,40    | 4,95    | 1,30    | 6,65   | 0,05    | 6,35        | 0,25   | 3,94%  |
|                      | Variación 1/   |         | 2,3%    | 13,0%   | 4,1%   |         | 6,9%        | -37,5% |        |
|                      | Variación 2/   | 90,5%   | 9,0%    | -13,3%  | 6,4%   |         | 9,5%        | -37,5% |        |
| <b>Pakistán</b>      | 2002/03 (act.) | 0,01    | 0,04    | 0,10    | 0,15   |         | 0,14        | 0,01   | 7,14%  |
|                      | 2003/04 (ant.) | 0,01    | 0,03    | 0,11    | 0,15   |         | 0,14        | 0,01   | 7,14%  |
|                      | 2003/04 (act.) | 0,01    | 0,03    | 0,11    | 0,15   |         | 0,14        | 0,01   | 7,14%  |
|                      | Variación 1/   |         |         |         |        |         |             |        |        |
|                      | Variación 2/   |         | -25,0%  | 10,0%   |        |         |             |        |        |

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

**Situación en puertos argentinos al 14/10/03. Buques cargando y por cargar.**

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | TRIGO          | MAÍZ           | SOJA         | GIRASOL | PELLETS SOJA   | HARINA SOJA    | HARINA/ PELL.TRG | SUBPR.         | ACEITE SOJA    | ACEITE GIRASOL | Desde: 14/10/03 |              | TOTAL            |
|--|----------------|----------------|--------------|---------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|------------------|
|  |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                | OTROS ACEITES   | OTROS PROD.  |                  |
|  |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | En toneladas     |
|  |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | Hasta: 30/10/03  |
| <b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)               |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              |                  |
| <b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)    |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              |                  |
| <b>SAN LORENZO</b>                           |                | 74.150         | 6.600        |         | 76.247         | 378.161        |                  | 244.600        | 240.875        | 10.950         | 1.000           |              | 1.032.563        |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         |                | 17.250         |              |         | 66.847         | 176.808        |                  | 209.600        |                |                |                 |              | 470.505          |
| Resmiror (T6 S.A.)                           |                |                |              |         | 9.400          |                |                  |                | 111.500        |                |                 |              | 111.500          |
| Quebracho (Cargill SACI)                     |                | 9.400          |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 18.800           |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)    |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 139.900          |
| Nidera (Nidera S.A.)                         |                | 19.000         |              |         |                | 27.000         |                  |                | 82.950         | 10.950         | 1.000           |              | 14.000           |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                | 13.000         |              |         |                | 46.000         |                  |                | 19.525         |                |                 |              | 72.125           |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 |                |                | 6.600        |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 15.500           |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 |                | 15.500         |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              |                  |
| ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)                    |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              |                  |
| Vicentin (Vicentin SA(C))                    |                |                |              |         |                | 128.353        |                  | 35.000         |                |                |                 |              | 163.353          |
| Duperial                                     |                |                |              |         |                |                |                  |                | 26.900         |                |                 |              | 26.900           |
| <b>ROSARIO</b>                               |                | 28.000         |              |         | 59.500         | 77.800         |                  | 25.300         | 25.000         |                |                 | 3.500        | 219.100          |
| EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)            |                | 28.000         |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 28.000           |
| Plazoleta (Puerto Rosario)                   |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 3.500            |
| Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)     |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              |                  |
| Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)      |                |                |              |         | 36.500         |                |                  | 10.300         |                |                |                 |              | 46.800           |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) |                |                |              |         | 23.000         |                |                  | 15.000         |                |                |                 |              | 38.000           |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                |                |              |         |                |                |                  |                | 25.000         |                |                 |              | 25.000           |
| <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>                         |                |                |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              |                  |
| <b>NECOCHEA</b>                              |                | 107.600        |              |         | 43.000         |                |                  | 17.600         | 8.500          | 13.500         |                 |              | 147.200          |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                          |                | 83.200         | 5.000        |         |                |                |                  | 11.100         | 8.300          |                |                 |              | 150.600          |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   |                | 56.000         |              |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 56.000           |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer)            |                | 27.200         | 5.000        |         |                |                |                  |                |                |                |                 |              | 32.200           |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      |                |                |              |         | 43.000         |                |                  | 5.400          |                |                |                 |              | 48.400           |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              |                |                |              |         |                |                |                  | 5.700          | 8.300          |                |                 |              | 14.000           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>190.800</b> | <b>107.150</b> | <b>6.600</b> |         | <b>178.747</b> | <b>464.361</b> |                  | <b>298.600</b> | <b>282.875</b> | <b>24.450</b>  | <b>1.000</b>    | <b>3.500</b> | <b>1.557.883</b> |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        |                | <b>102.150</b> | <b>6.600</b> |         | <b>133.747</b> | <b>455.961</b> |                  | <b>269.900</b> | <b>265.875</b> | <b>10.950</b>  | <b>1.000</b>    | <b>3.500</b> | <b>1.251.683</b> |

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

|                |           |             |            |
|----------------|-----------|-------------|------------|
| Acciones       |           | 217.606.535 |            |
| Renta Fija     |           | 167.048.748 |            |
| Cau/Pases      |           | 269.485.776 |            |
| Opciones       |           | 26.137.777  |            |
| Plazo          |           | 9.541.920   |            |
| Rueda Continua |           | 249.442.175 |            |
|                |           | Var. Sem.   | Var. Mens. |
| MERVAL         | 877,84    | 1,67%       | 6,06%      |
| GRAL           | 37.175,40 | 0,01%       | 4,68%      |
| BURCAP         | 1.974,94  | -0,74%      | 1,54%      |

Los precios de las acciones porteñas estuvieron influenciados por el vencimiento de opciones, bajo un tímido contexto de toma de ganancias, tal como se esperaba. Sin embargo, se siguió observando una clara resistencia de los inversores a vender ya que nadie se quiere perder la extensión del proceso de revalorización que llegará por mejor escenario.

Al respecto, el representante del FMI en la Argentina, John Dodsworth, dijo que el Gobierno está dando los pasos correctos para consolidar el crecimiento, pero advirtió que la continuidad del acuerdo firmado en septiembre dependerá del avance en las reformas estructurales comprometidas.

Entre ellas se encuentran la reforma impositiva, la nueva ley de coparticipación federal, el acuerdo con los acreedores privados y la reestructuración del sistema financiero. Y en tren de precisar los cambios el funcionario mencionó la eliminación del impuesto al cheque y las retenciones a las exportaciones agropecuarias.

A su vez, los operadores justifican la firmeza de la Bolsa en que todos los balances ingresados por las cotizantes durante estos días fueron superiores a los del año pasado y a la falta de alternativas de inversión con un dólar planchado y bajas tasas.

En el mercado cambiario, el dólar minorista cerró la semana en 2,83 pesos para la compra y en 2,87 pesos para la venta. En el mercado mayorista que opera por el Siopel el "billete" físico entre bancos terminó en 2,85 pesos, en tanto el tipo transferencia quedó en 2,845 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" cerró en 2,844 pesos y el tipo "normal puesto" llegó hasta 2,845 pesos.

La sostenida liquidación de dólares por parte de los exportadores, alentados básicamente por la caída del 70 por ciento en el peso en el 2002, obligó a que el Banco Central tuviera que emitir moneda para comprar dólares y evitar que la divisa local se siga revalorizando como ocurre en el 2003.

Operadores pronostican que la línea tendencial del peso se mantendrá tranquila producto de la liquidez reinante, tanto en pesos como en dólares, apoyada por la persistente liquidación de divisas de exportadores y la demanda bancaria, y con el agregado de una muy esporádica participación de importadores.

Las acciones, los bonos y la moneda de Brasil han subido fuertemente en lo que va del 2003, impulsados por las iniciativas del presidente Lula da Silva para defender políticas fiscales ortodoxas, además de los esfuerzos de su gobierno para reformar los sistemas de pensiones e impuestos del país.

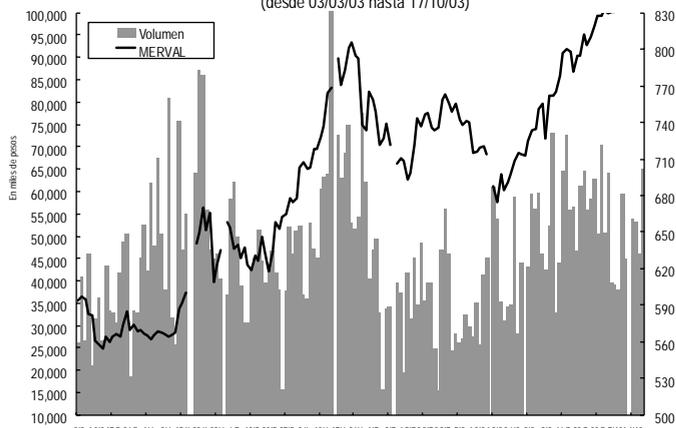
El gobierno aprovechó el buen clima el miércoles, cuando colocó un bono soberano a siete años por 1.500 millones de dólares, que encontró una demanda importante.

Además, la cámara baja del Congreso aprobó una ley de queiebras que los mercados esperaban desde hacía tiempo, y que apunta a bajar los costos del financiamiento en Brasil, la mayor economía latinoamericana.

En la última rueda semanal, la Bolsa paulista cayó producto de las bajas en Wall Street, donde se conocieron resultados mixtos en los datos económicos suministrados por las empresas, con algunos menores a los esperados en algunas tecnológicas.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 17/10/03)



**Volúmenes Negociados**

| Instrumentos/<br>días   | 13/10/03   | 14/10/03     | 15/10/03     | 16/10/03     | 17/10/03  | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|-----------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |            |              |              |              |           |                  |                      |
| Valor Nom.              | Fer.       |              |              |              | 22,854.73 | 22,854.73        | 6429.92%             |
| Valor Efvo. (\$)        |            |              |              |              | 28,484.27 | 28,484.27        | 2971.08%             |
| Valor Efvo. (u\$s)      |            |              |              |              |           |                  |                      |
| <b>Acciones</b>         |            |              |              |              |           |                  |                      |
| Valor Nom.              |            |              |              |              | 1,000.00  | 1,000.00         | -99.49%              |
| Valor Efvo. (\$)        |            |              |              |              | 1,640.00  | 1,640.00         | -95.17%              |
| Valor Efvo. (u\$s)      |            |              |              |              |           |                  |                      |
| <b>Ob. Negociables</b>  |            |              |              |              |           |                  |                      |
| Valor Nom.              |            |              |              |              | 70,000.00 | 70,000.00        |                      |
| Valor Efvo. (\$)        |            |              |              |              | 70,000.00 | 70,000.00        |                      |
| Valor Efvo. (u\$s)      |            |              |              |              |           |                  |                      |
| <b>Opciones</b>         |            |              |              |              |           |                  |                      |
| Valor Nom.              |            |              |              |              |           |                  |                      |
| V. Efvo. (\$)           |            |              |              |              |           |                  |                      |
| <b>Cauciones</b>        |            |              |              |              |           |                  |                      |
| Valor Nom.              | 611,500.00 | 1,973,126.33 | 4,411,938.50 | 3,531,198.59 |           | 10,527,763.42    | -0.26%               |
| Valor Efvo. (\$)        | 454,608.03 | 1,621,177.84 | 3,121,185.09 | 2,539,631.30 |           | 7,736,602.26     | -2.46%               |
| Vlr Efvo. (u\$s)        |            |              |              |              |           |                  |                      |
| <b>Totales</b>          |            |              |              |              |           |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 454,608.03 | 1,621,177.84 | 3,121,185.09 | 2,639,755.57 |           | 7,836,726.53     | -1.83%               |
| 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  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



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

| Títulos Valores cotizaciones | 13/10/03 |        | 14/10/03 |        | 15/10/03 |        | 16/10/03 |        | 17/10/03 |                 |
|------------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|----------|-----------------|
|                              | precio   | v/nom.          |
| <b>Títulos Públicos</b>      |          |        |          |        |          |        |          |        |          |                 |
| Bonos Prev. Santa Fe S.3 \$  |          |        |          |        |          |        |          |        | 48.0000  | 3.837,33        |
|                              |          |        |          |        |          |        |          |        | 48.0000  | 5.117,39        |
|                              |          |        |          |        |          |        |          |        |          | <u>8.954,73</u> |
| Boden u\$s 2012              |          |        |          |        |          |        |          |        | 174.000  | 13.900,00       |
|                              |          |        |          |        |          |        |          |        |          | 24.186,00       |
| <b>Obligaciones Neg.</b>     |          |        |          |        |          |        |          |        |          |                 |
| O.N. Cred. Plata             |          |        |          |        |          |        |          |        | 100.000  | 70.000,00       |
|                              |          |        |          |        |          |        |          |        |          | 70.000,00       |
| <b>Títulos Privados</b>      |          |        |          |        |          |        |          |        |          |                 |
| Grupo Financiero Galicia     |          |        |          |        |          |        |          |        | 1.640    | 1.000,00        |
|                              |          |        |          |        |          |        |          |        |          | 1.64            |

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

| Plazo / días<br>Fecha vencimiento<br>Tasa prom. Anual %<br>Cantidad Operaciones<br>Monto contado<br>Monto futuro | 13/10/03 |  | 14/10/03  |  | 15/10/03  |  | 16/10/03  |  | 17/10/03 |           |
|--|----------|--|-----------|--|-----------|--|-----------|--|----------|-----------|
|  | feriado  |  |           |  |           |  |           |  |          |           |
|  |          |  | 7         |  | 7         |  | 7         |  |          | 7         |
|  |          |  | 21-Oct    |  | 22-Oct    |  | 23-Oct    |  |          | 24-Oct    |
|  |          |  | 4,19      |  | 3,05      |  | 3,07      |  |          | 9,19      |
|  |          |  | 5         |  | 48        |  | 83        |  |          | 47        |
|  |          |  | 454,242,7 |  | 1,620,231 |  | 3,119,347 |  |          | 2,535,162 |
|  |          |  | 454,608,0 |  | 1,621,178 |  | 3,121,185 |  |          | 2,539,631 |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                  | última cotización |          | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|---------------------------|-------------------|----------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                           | precio            | fecha    | general | período   |                        |                    |                                  |
| Acindar *                 | 3,000             | 16/10/03 | 31/12   | 2° jun.03 | 353.272.856            | 342.629.467        | 279.256.227                      |
| Agraria                   | 2,300             | 03/06/97 | 30/06   | 3° mar.03 | 706.415                | 13.091.346         | 3.000.000                        |
| Agritech Inversora        | 1,650             | 22/08/03 | 31/03   | 4° mar.03 | -1.114.088             | 19.604.448         | 4.142.968,71                     |
| Agrometal                 | 5,230             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 2.041.000              | 36.966.000         | 10.850.000                       |
| Alpargatas *              | 2,810             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 16.748.154             | -221.254.889       | 46.236.713                       |
| Alto Palermo              | 2,650             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 82.283.163             | 758.008.303        | 70.482.974,50                    |
| Aluar                     | 1,350             | 10/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 201.045.000            | 1.686.316.000      | 700.000.000                      |
| American Plast            | 4,950             | 28/08/00 | 31/05   | 3° feb.03 | 13.662.000             | 17.382.000         | 4.700.474                        |
| Atanor                    | 6,730             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 6.952.000              | 312.451.000        | 71.000.000                       |
| Banco del Suquia **       | 4,250             | 03/06/02 | 31/12   | 4° dic.02 | -31.281.000            | 185.623.000        | 106.023.038                      |
| Banco Francés             | 6,400             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -153.932.000           | 1.872.191.000      | 368.128.432                      |
| Banco Galicia             | 2,900             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -40.090.000            | 1.511.637.000      | 468.661.845                      |
| Banco Hipotecario *       | 2,300             | 16/10/03 | 31/12   | 2° jun.03 | -454.898.000           | 970.725.000        | 1.500.000.000                    |
| Banco Macro               | 32,500            | 15/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 16.178.000             | 862.952.000        | 35.500.070                       |
| Banco Río de la Plata     | 14,700            | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -70.199.000            | 1.166.208.000      | 346.741.665                      |
| BanSud                    | 0,495             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 10.683.000             | 1.186.337.000      | 455.242.646                      |
| Bod. Esmeralda            | 2,980             | 25/08/03 | 31/03   | 4° mar.03 | 4.398.830              | 67.535.846         | 19.059.040                       |
| Boldt                     | 5,000             | 15/10/03 | 31/10   | 2° abr.03 | 4.087.194              | 128.814.411        | 50.000.000                       |
| Camuzzi Gas Pampeana      | 1,810             | 10/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 12.719.121             | 911.723.866        | 333.281.049                      |
| Capex                     | 2,700             | 16/10/03 | 30/04   | 4° abr.03 | 12.300.046             | 280.606.017        | 47.947.275                       |
| Caputo                    | 2,350             | 14/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -138.975               | 27.239.999         | 12.150.000                       |
| Carlos Casado             | 0,880             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -6.766.794             | 52.062.833         | 18.000.000                       |
| CCI - Concesiones SA      | 1,360             | 30/11/98 | 30/06   | 3° mar.03 | 93.073.919             | 627.153.492        | 111.682.078                      |
| Celulosa                  | 1,470             | 16/10/03 | 31/05   | 3° feb.03 | 40.676.000             | 212.151.000        | 75.941.790,68                    |
| Central Costanera         | 2,050             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 23.649.000             | 731.989.000        | 146.988.378                      |
| Central Puerto            | 5,000             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 42.102.971             | 526.310.678        | 88.505.982                       |
| Cerámica San Lorenzo      | 2,850             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 7.690.826              | 198.353.784        | 71.118.396                       |
| Cía. Industrial Cervecera | 2,380             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -126.394               | 194.717.453        | 31.291.825                       |
| Cía. Introdutora Bs.As.   | 1,800             | 15/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | -1.325.693             | 59.608.483         | 23.356.336                       |
| CINBA                     | 3,010             | 26/09/03 | 30/09   | 3° jun.03 | -5.011.470             | 46.535.742         | 25.092.701                       |
| Colorín                   | 2,200             | 16/10/03 | 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 *     | 0,528             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -46.472.000            | 104.989.000        | 260.511.750                      |
| Cresud                    | 3,100             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | -12.867.341            | 122.745.539        | 124.670.532                      |
| Della Penna               | 1,250             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 4.370.535              | 35.757.303         | 18.480.055                       |
| Distribuidora Gas Cuyana  | 2,850             | 10/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 2.752.000              | 569.009.000        | 202.351.288                      |
| Domec                     | 1,400             | 06/10/03 | 30/04   | 4° abr.03 | -7.646.824             | 24.083.984         | 15.000.000                       |
| Dycasa                    | 1,430             | 16/10/03 | 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                    | 2,050             | 24/09/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -3.339.630             | 69.814.676         | 37.539.541,70                    |
| Ferrum *                  | 1,900             | 15/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 2.476.462              | 104.756.573        | 42.000.000                       |
| Fiplasto                  | 1,950             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 913.305                | 56.321.675         | 12.000.000                       |
| Frig. La Pampa *          | 0,340             | 02/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | -6.925.168             | 3.503.881          | 6.000.000                        |
| García Reguera            | 0,819             | 06/08/03 | 31/08   | 2° feb.03 | -405.000               | 9.290.000          | 2.000.000                        |
| Garovaglio y Zorraquin *  | 1,350             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 4.258.649              | 4.548.189          | 42.593.230                       |
| Gas Natural Ban           | 2,700             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 61.875.580             | 763.991.319        | 159.514.582                      |
| Goffre, Carbone           | 0,520             | 13/11/02 | 30/09   | 2° mar.03 | -822.007               | 25.397.734         | 5.799.365                        |
| Grafex                    | 1,000             | 12/09/03 | 30/04   | 4° abr.03 | 345.599                | 7.010.289          | 8.140.383                        |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                     | última cotización |          | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|------------------------------|-------------------|----------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                              | precio            | fecha    | general | período   |                        |                    |                                  |
| Grimoldi                     | 2,500             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -438.805               | 30.829.163         | 8.787.555                        |
| Grupo Conc. Del Oeste        | 1,550             | 10/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -3.014.023             | 350.635.606        | 80.000.000                       |
| Grupo Financiero Galicia     | 1,130             | 10/10/03 | 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         | 12,700            | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 87.030.041             | 379.653.738        | 23.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch         | 5,720             | 16/10/03 | 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                         | 2,780             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 197.628.000            | 715.007.000        | 212.011.804                      |
| Ledesma                      | 1,960             | 16/10/03 | 31/05   | 4° may.03 | 4.318.497              | 1.003.565.320      | 440.000.000                      |
| Longvie                      | 1,260             | 16/10/03 | 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                       | 1,400             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 27.777.132             | 171.307.053        | 84.151.905                       |
| Merc.Valores BsAs            | 1.800.000,0       | 09/09/03 | 30/06   | 4° jun.03 | -1.681.482             | 229.884.390        | 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                     | 1,010             | 16/10/03 | 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 *                    | 16,000            | 16/10/03 | 31/03   | 4° mar.03 | -653.569               | 1.035.647          | 600.000                          |
| Minetti, Juan                | 2,260             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 65.097.993             | 399.911.946        | 202.056.899                      |
| Mirgor                       | 1,740             | 10/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -1.256.000             | 57.425.000         | 2.000.000                        |
| Molinos J.Semino             | 2,420             | 16/10/03 | 31/05   | 3° feb.03 | 2.247.356              | 49.354.950         | 12.000.000                       |
| Molinos Río                  | 5,020             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 10.961.000             | 901.725.000        | 250.380.112                      |
| Morixe *                     | 0,760             | 16/10/03 | 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             | 01/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 5.690.584              | 381.482.213        | 72.472.890,12                    |
| Petrobrás Energía SA         | 2,650             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 159.000.000            | 4.741.000.000      | 779.424.273                      |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 6,700             | 10/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 160.000.000            | 4.596.000.000      | 2.132.043.387                    |
| Perkins **                   | 0,845             | 18/04/01 | 30/06   | 3° mar.03 | 25.266.359             | 53.196.953         | 7.000.000                        |
| Petrolera del Conosur        | 0,775             | 10/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 4.935.595              | 105.749.461        | 33.930.786                       |
| Polledo                      | 1,570             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 28.667.198             | 363.242.265        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA                 | 0,250             | 10/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | -10.576.000            | 55.247.000         | 21.419.606                       |
| Química Estrella             | 1,100             | 14/10/03 | 31/03   | 4° mar.03 | -5.232.000             | 123.957.000        | 65.500.000                       |
| Renault Argentina *          | 1,670             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | -15.771.000            | 303.149.000        | 264.000.000                      |
| Repsol SA                    | 49,900            | 10/10/03 | 31/12   | 3° set.01 | 1.687.619.000          | 15.253.333.000     | 1.220.508.578                    |
| Rigolleau                    | 3,300             | 16/10/03 | 30/11   | 2° may.03 | 8.079.232              | 79.539.368         | 24.177.387                       |
| S.A. San Miguel              | 25,500            | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 268.000                | 184.096.000        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco                   | 10,200            | 10/10/03 | 31/12   | 4° dic.01 | 3.059.100.000          | 18.442.100.000     | 2.384.201.471,50                 |
| Siderar                      | 1,760             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 26.597.278             | 1.205.347.951      | 347.468.771                      |
| Sniafa                       | 0,646             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | 711.056                | 26.100.909         | 8.461.928                        |
| Sol Petróleo                 | 3,830             | 16/10/03 | 30/06   | 3° mar.03 | -3.997.000             | 74.900.000         | 61.271.450                       |
| Solvay Indupa                | 1,150             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 7.180.000              | 860.985.000        | 269.283.186                      |
| Telecom Arg. "B" *           | 2,320             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 907.000.000            | 1.724.000.000      | 436.323.992                      |
| Telefónica de Arg. "A"       | 35,700            | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 564.000.000            | 2.937.000.000      | 1.091.847.170                    |
| Telefónica Holding de Arg. * | 1,810             | 02/01/01 | 31/12   | 1° mar.03 | 424.000.000            | -605.000.000       | 404.729.360                      |
| Telefónica SA                | 3,200             | 10/10/03 | 31/12   | 3° set.01 | 1.483.700.000          | 80.000.000.000     | 4.957.874.511                    |
| Tenaris                      | 7,860             | 10/10/03 | 31/12   | 4° dic.02 | 8.873.866              | 2.071.007.924      | 1.160.700.794                    |
| Transp.Gas del Sur           | 1,870             | 16/10/03 | 31/12   | 1° mar.03 | 217.595.000            | 1.998.204.000      | 794.495.283                      |
| Respsol - YPF                | 87,000            | 16/10/03 | 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**

| TÍTULOS  | 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>  |               |            | u\$s        | u\$s     |                  |        |                        | \$         |
| Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)                                      | 03/08/02      | 04/08/03   | 1,280       | 12,50    | 1                |        | 100                    | 100        |
|  | 03/02/03      |            | 1,410       |          | 2                |        | 100                    | 100        |
| <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<br>ARGENTINO<br>Sociedad Anónima<br>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