

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1122 • 31 DE OCTUBRE DE 2003

**ECONOMIA Y FINANZAS**

La Economía de China **1**

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

Cadena Alimentaria de la harina de trigo **4**

En dólares, la soja vale 26% más que hace un año **6**

Pocas ventas de trigo estadounidense pero se espera a China **9**

La menor siembra de maíz favorece a la soja **12**

**ESTADÍSTICAS**

SAGPyA: industrialización mensual de granos **28**

SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites y subproductos (agosto y ene/agosto 2003) **30**

## LA ECONOMÍA DE CHINA

La República Popular de China se ha convertido en el cliente más importante de la soja de procedencia argentina. Es por ello que creemos que un conocimiento, aunque superficial, de tan importante país es beneficioso para todos aquellos que operan en el mercado de granos.

China tiene una superficie de 9,6 millones de kilómetros cuadrados. Hay 5 cordilleras principales y alrededor de 50 mil ríos. Uno de esos ríos, el Yangtzé, de 6.300 km de largo es el tercero del mundo después del Nilo y el Amazonas. El segundo río más largo de China es el Amarillo, con una extensión de 5.464 km. Tiene fronteras terrestres por 22.147 km y un litoral marítimo de 14.500 km.

El clima es muy diverso. Tropical en el sur y subártico en el norte. El 98% de la superficie terrestre china se encuentra entre los 20° y 50° de latitud norte, por lo que grandes extensiones del territorio pertenecen a la zona templada.

La tierra tiene el siguiente uso: la tierra arable es el 10%, es decir 960.000 kilómetros cuadrados o, de otra manera, 96 millones de hectáreas. Las pasturas permanentes abarcan el 43%, los bosques y forestaciones el 14% y otros usos el 33%.

Según el "Informe sobre el desarrollo mundial 2003" publicado por el Banco Mundial, la República Popular de China tenía en el 2001 una población de 1.272 millones de habitantes siendo la tasa media de crecimiento anual entre 1990 y el 2001 de 1%, es decir de casi 13 millones de habitantes por año. Es por ello que en el corriente año la población estaría orillando los 1.300 millones de habitantes. La densidad poblacional era en el 2001 de 136 personas por kilómetro cuadrado.

El Producto Bruto Interno llegaba, también en el 2001, a 1,131 billones de dólares y el producto per cápita a 890 dólares. Esta estimación se basa en la cotización de dólar según el tipo de cambio de mercado. Si, por el contrario, realizamos la estimación teniendo en

**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) .....	18
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: Evolución mensual de la molienda de granos hasta setiembre de 2003 .....	28
SAGPyA: Embarques por puerto de aceites (agosto de 2003) .....	30
SAGPyA: Embarques por destino de aceites acumulado enero/agosto 2003 .....	31
SAGPyA: Embarques por puerto de subproductos (agosto de 2003) .....	32
SAGPyA: Embarques por destino de subproductos acumulado enero/agosto 2003 .....	33
Nabsa: Situación de buques del 28 de octubre al 14 de noviembre 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*

cuenta la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), el Producto Bruto Interno llegaba a 5,415 billones de dólares y el producto per cápita a 4.260 dólares. Según esta última metodología, China sería el segundo país del mundo desde el punto de vista económico, detrás de EE.UU. que en el mencionado año tenía un PBI de 9,902 billones de dólares. Japón quedaría en tercer lugar con un PBI de 3,487 billones de dólares y Alemania en cuarto lugar con 2,098 billones de dólares.

La esperanza de vida al nacer en el año 2000 llegaba a 70 años. La tasa de mortalidad de menores de 5 años llegaba a 39 por mil. La tasa de analfabetismo para los adultos mayores de 15 años ascendía a 16% y las emisiones de dióxido de carbono llegaban en 1998 a 3.108 millones de toneladas. Solamente EE.UU. la supera en este rubro con 5.448 millones de toneladas.

La población por debajo del umbral de pobreza ascendía en el año 1998 a 4,6%, cifra que nos parece muy baja y que depende de lo que se considera en China umbral de pobreza. Según otro dato, la población que vive con menos de 1 dólar al día llegaba al 18,8% y la población que vive con menos de 2 dólares al día llegaba a 52,6%.

El coeficiente de Gini al año 1998 llegaba a 40,3%, cifra intermedia a nivel mundial. Recordemos que este coeficiente va de 0% (igualdad absoluta de la renta) a 100% (desigualdad absoluta de la renta). El 10% de la población de menores ingresos participaba con el 2,4% de la renta mientras que el 10% superior participaba con el 30,4%.

En el período 1990-2001 la tasa media de crecimiento anual del PBI fue de 10%. En los dos últimos años la tasa de crecimiento ha sido menor pero, de todas maneras, sigue siendo elevada.

El valor agregado por la agricultura como porcentaje del PBI llegaba en el 2001 a 15%, por la industria al 52% y por los servicios al 33%. El gasto de consumo final de los hogares llegaba al 48% del PBI, de las administraciones públicas a 12% y la formación bruta de capital ascendía a 39%. La diferencia de 1% era el saldo de bienes y servicios con el exterior que nos está indicando un superávit.

El deflactor implícito del PBI en el período 1990-2001 fue de una media de crecimiento de 6,2% anual. China, que tuvo períodos de alta inflación, fue asesorada en su momento por el economista estadounidense Milton Friedman, y tiene muy en cuenta la estabilidad de la moneda. En los últimos años la inflación ha sido muy pequeña, por lo que interpretamos que ese deflactor de 6,2% está muy determinado por los primeros años de la década del noventa.

Durante el año 2001 las exportaciones de mercancías llegaron a

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.

266.155 millones de dólares mientras las importaciones ascendieron a 243.567 millones. El comercio total con el exterior ascendió a 509.722 millones. El año pasado ese comercio superó los 600.000 millones y en el corriente año superaría los 700.000 millones.

Las exportaciones de manufacturas ascendieron al 88% de las exportaciones totales en el 2001. Las exportaciones de productos de alta tecnología ascendieron a 19% de las exportaciones de manufacturas.

El balance de cuentas corrientes al año 2001 era superavitario en 19.404 millones de dólares. Los flujos de capital privados ascendieron en el 2000 a 58.295 millones de dólares y la inversión extranjera directa a 38.399 millones de dólares.

La deuda externa ascendía en el 2000 a 149.800 millones de dólares y el valor actualizado llegaba al 13% del PBI.

El crédito interno suministrado por el sector bancario ascendió en el 2001 a 132,7% del PBI.

**Hong Kong:** como es sabido, esta localidad ha pasado desde hace algunos años a formar parte de la República Popular de China. Su población asciende a 6,9 millones de habitantes y el crecimiento demográfico en el período 1990-2001 fue de 1,7% anual en promedio.

El PBI de Hong Kong era en el 2001 de 176,2 miles de millones de dólares según el tipo de cambio de mercado. Según la paridad del poder adquisitivo de la moneda (PPA) ascendía a 179.000 millones de dólares. El producto per cápita era de 25.920 dólares y 26.050 dólares respectivamente.

La esperanza de vida al nacer llegaba en el 2000 a 80 años. La tasa de analfabetismo para los adultos mayores de 15 años era del 6%. Las emisiones de dióxido de carbono ascendían en 1998 a 35,8 millones de toneladas.

El coeficiente de Gini llegaba en 1996 a 52,2%. La participación en el ingreso del 10% más pobre ascendía a 1,8% y la del 10% más rico a 43,5%.

La tasa de crecimiento del PBI en el período 1990-2001 ascendió a 3,9%. En el producto bruto de Hong Kong la mayor participación le corresponde a los servicios con el 85%.

El gasto de consumo final de los hogares llegaba al 58% del PBI en el 2001. Los gastos de consumo de las administraciones públicas llegaban a 10% y la formación bruta del capital a 28%. El saldo correspondía a un excedente de la balanza de bienes y servicios con el exterior de 5%.

El deflactor implícito del PBI tuvo en el período 1990-2001 un crecimiento promedio anual de 3,3%.

Las exportaciones de Hong Kong durante el 2001 llegaron a 190.676 millones de dólares. Las importaciones a 202.252 millones. Dentro del total de exportaciones del año 2000, las manufacturas representaron el 95% y dentro de este total las exportaciones de alta tecnología representaron el 23%.

En el 2001 la cuenta corriente del balance de pagos fue superavitaria en 8.827 millones de dólares.

**China como productora de granos:** las principales producciones de cereales de la campaña 2003/04 serían las siguientes según la estimación del USDA del mes de octubre pasado:

**Trigo:** la producción ascendería a 87 millones de toneladas.

**Granos gruesos:** la producción ascendería a 121,30 millones de

toneladas. Dentro de este total, la producción de maíz sería de 114 millones de toneladas.

**Arroz:** la producción ascendería a 118 millones de toneladas.

La producción total de semillas oleaginosas, según la publicación '**Oil World Annual 2003**' habría sido en la campaña 2002-03 de 49,6 millones de toneladas, compuesta de la siguiente manera: soja: 16,4 millones de tn, algodón 8,76 millones de tn, maní 10,47 millones de tn, girasol 1,9 millones de tn, colza 10,53 millones de tn, sésamo 820 mil tn, lino 465 mil tn y ricino 265 mil tn.

Si sumamos la producción total de cereales y semillas oleaginosas llegamos a 372 millones de toneladas.

Con respecto al crushing de semillas oleaginosas, la estimación de Oil World para el período octubre de 2002 a setiembre de 2003 era de 50,98 millones de toneladas, compuesta de la siguiente manera: soja 24,4 millones de tn, algodón 8,18 millones, maní 6,3 millones, girasol 900 mil, colza 10 millones, sésamo 525 mil, lino 415 mil y ricino 260 mil.

Hace seis años, más precisamente en la campaña 1997-98, el crushing total de semillas oleaginosas llegaba a 31,91 millones de toneladas, habiéndose producido un incremento en cinco años de 60%.

Un crushing de 50,98 millones de toneladas, estimando que la utilización de planta sea de 90%, implica una capacidad teórica de 56,6 millones de toneladas. Dividiendo por 335 días (con un mes de parada de las instalaciones) nos determina una capacidad de crushing diario de 169 mil toneladas.

Ya en otra oportunidad hicimos en este Semanario algunos comentarios sobre las fábricas de crushing que estaba instalando

do China. Si nos remitimos al Semanario anterior podemos ver que según Oil World el país importaría en el ciclo 2003/04 alrededor de 21,2 millones de toneladas de soja, superando las 18,6 millones que se importaron el año pasado. Según la misma publicación entre agosto del corriente año y julio del año próximo se procesarían 28,3 millones de toneladas de poroto, frente a los 25,1 millones que se habrían procesado en el período anterior. Esto nos está demostrando a las claras la fuerte dependencia que tiene el país de la importación de semilla de otros países. Y esta fuerte dependencia en la materia prima no es una buena política. Más aún, indica una cierta 'debilidad' en la política china.

Por otra parte, una industria procesadora de soja moderna no es una industria 'mano de obra intensiva' sino 'capital intensiva', y China es un país que tiene mucha mano de obra y escasez de capital.

También hay que acotar que según algunas fuentes, y concretamente según un trader de Beijing, los márgenes de la industria aceitera china están en alrededor de 400 yuan por tonelada (48 dólares) sobre la base de los precios del mercado interno.

Se podría agregar que el transporte marítimo del poroto de soja y de la harina de soja tienen fletes parecidos, y que el costo de procesamiento y los márgenes de la industria procesadora de nuestro país son muchísimo menores.

En base al contexto anterior, ¿cuál es la racionalidad de las autoridades chinas de bloquear a través de aranceles diferenciales el ingreso de harina o pellets de soja de origen sudamericano?

Hace 30 años, cuando todavía vivía el 'timonel de China', Mao, el consumo de carne por

parte de los chinos era muy bajo, unos pocos kilos per cápita. Hoy las estadísticas de China hablan de un consumo de casi 50 kilos por persona al año. Según datos de la FAO el consumo de carne bovina en el 2001 ascendió a casi 5,6 millones de toneladas; el de carne de cerdo a 43,1 millones de toneladas y el de carne de aves a 13,3 millones de toneladas. Es decir que en total tenemos un consumo de 62 millones de toneladas de estos tipos de carne. A su vez, para mantener un consumo de esta magnitud, especialmente en carne porcina y avícola, y considerando que es cubierto por producción doméstica, se necesita una producción de granos de por lo menos 3 a 4 kilogramos de alimentos (maíz, pellets de oleaginosas, etc.) por kilo de carne, es decir por lo menos de 190/200 millones de toneladas. Como vimos más arriba, la producción de granos forrajeros de China asciende a 121 millones de toneladas, a las que habría que agregar alrededor de 30 millones de subproductos de semillas oleaginosas y alguna otra participación de trigo forrajero y otros productos. Estos datos estadísticos, que hay que tomar con precaución, nos muestran que todo el sistema alimenticio de carne está muy acotado por diversas restricciones.

Por otra parte, China es un país que tiene posibilidades muy restringidas en materia de agua dulce. Según el "**Informe sobre el desarrollo mundial 1998/99**" del Banco Mundial, los recursos de agua dulce per cápita de China ascendían en 1996 a 2.304 metros cúbicos cuando el promedio mundial era de 7.342 metros cúbicos. Como punto de comparación, digamos que los recursos de agua dulce de Brasil ascendían en el mismo año a 32.163 metros cúbicos per cápita y los de Argentina a 19.705 metros cúbicos.

## CADENA ALIMENTARIA DE LA HARINA DE TRIGO

**E**n la publicación de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos de la Nación, "**Alimentos Argentinos**" de agosto del corriente año, se publicó un excelente artículo de la Ing. Agr. Andrea Pantanelli sobre la cadena alimentaria de la harina de trigo. Vamos a realizar un ligero resumen del mismo.

*El mercado mundial:* mediante la extrapolación de datos de la FAO la autora estima que a nivel mundial se molerían anualmente cerca de 600 millones de tn de trigo y se obtendrían alrededor de 450 millones de tn de harina (acotemos que, según nuestros cálculos, nos parece que se sobrestimó la producción de trigo destinado a molinería). Los principales productores de harina de trigo serían: China, India, Federación Rusa, Estados Unidos, Pakistán, Ucrania, Turquía, Alemania, Francia, Irán, Italia, Reino Unido, Egipto, Brasil y Kazajstán. Los 10 primeros países realizarían el 60% del total de la molienda, mientras que los primeros quince alcanzarían el 70%.

Por habitante se producirían 72 kilogramos de harina por año, siendo la República Checa la que marcharía a la cabeza en molienda de trigo per cápita, llegando a 4.250 kgs.

En el 2001 las exportaciones mundiales de harina estuvieron en el orden de los 8,3 millones de tn, por un valor de u\$s 1.700 millones, con un promedio por tonelada de u\$s 204. Los principales



## COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario, convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el viernes 28 de noviembre de 2003, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de: un Presidente, un Vicepresidente 1° y un Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Federico E. Boglione, J. Oscar Rodríguez y Alfredo P. Calvo, respectivamente; cinco Vocales Titulares por finalización de mandato de los señores Manuel Rodríguez Benítez, Tomás R. Álvarez, Miguel M. Rosental, Ángel D. Larrosa y Ricardo Fernández; y dos Vocales Suplentes, uno por finalización de mandato del señor Aníbal H. Ivancich (h), y otro para cubrir la vacante producida por la renuncia del señor Máximo Bressan presentada el 1-11-2002. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Ricardo V. Moscardiello, respectivamente.

Rosario, setiembre de 2003.

**CARLOS E. SEMINO**  
Secretario

**J. OSCAR RODRIGUEZ**  
Vicepresidente 1°  
en ejercicio de la Presidencia

## ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día viernes 28 de noviembre de 2003 a las 17.30 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

### ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2003. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3° - Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, setiembre de 2003.

**CARLOS E. SEMINO**  
Secretario

**J. OSCAR RODRIGUEZ**  
Vicepresidente 1°  
en ejercicio de la Presidencia

## ASAMBLEA EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día viernes 28 de noviembre de 2003 a las 18.30 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

### ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Ampliación de la participación en el capital de Rosario Valores Sociedad de Bolsa SA.
- 3° - Reforma de los artículos 3°, 7°, 9° y 25° del Estatuto.
- 4° - Autorizar la transferencia de la propiedad fiduciaria de activos para garantizar el cumplimiento de obligaciones asumidas por Argentina Clearing House S.A..

Rosario, octubre de 2003.

**CARLOS E. SEMINO**  
Secretario

**J. OSCAR RODRIGUEZ**  
Vicepresidente 1°  
en ejercicio de la Presidencia

exportadores fueron Francia, Bélgica, Italia, Países Bajos, Estados Unidos, Pakistán, Argentina, Japón, India, España y otros países. Cabe aclarar que en conjunto los países de la Unión Europea colocaron casi 4 millones ton, lo que representó el 47% del mercado internacional (intra y extrabloque).

**La producción nacional:** durante el año 2002 se molieron en Argentina 4,7 millones de ton de trigo. Esto dio lugar a la producción de 3,4 millones de tn de harina. El valor bruto de la producción de harina de trigo a salida de fábrica se estimó en \$ 3.000 millones.

En volumen, el principal subproducto de la industria molinera es el afrechillo y en valor el germen de trigo, que se destina a la industria aceitera y farmacéutica. Durante el 2002 se produjeron cerca de 1,2 millones de toneladas de pellet de trigo por valor de \$ 115 millones.

En teoría la molienda de trigo produce 76% de harina de trigo, 14% de afrecho grueso y fino, 6% de remolienda negra y blanca, 2% de harina de baja calidad y 2% de merma. Tradicionalmente, en Argentina, el rendimiento industrial de la harina de trigo es del 75% en peso. Durante los últimos años, este valor disminuyó sensiblemente debido a contingencias climáticas y a la difusión de semilla no certificada, que habrían ocasionado problemas de brotado y de fusarium, y dieron por resultado un contenido superior de cenizas. En las últimas campañas, el rendimiento en harina llegó a valores mínimos del 66% en las regiones productoras más importantes.

Según información del sector privado, en 2002, se estima que la estructura de costos de un molino mediano sería la siguiente: 71% materias primas y envases, 6% sueldos y jornales, 1% fletes, 3% energía (el sector molinero utiliza energía eléctrica, consumiendo 55 kw/h por tonelada de trigo procesada), 6% gastos varios, 3% impuestos y 10% gastos financieros. Cabe aclarar que en lo atinente a costos de producción, la participación de la materia prima está en aumento en los últimos años, habiendo pasado a fines de 2002 y a comienzos de 2003 al 84%.

**El mercado interno:** la Ing. Pantanelli manifiesta en este apartado que en nuestro país, la mayoría de los productos farináceos derivados del trigo son considerados bienes económicamente inferiores, lo que "significa que su consumo es inversamente proporcional al ingreso de las familias". Durante la década del noventa el consumo interno aparente de harina de trigo disminuyó sensiblemente, para aumentar en forma leve a partir de 1999. En los últimos años de la década fue de 77 kilos, pero en el 2002 aumentó sensiblemente a 85 kilos per cápita por año.

En el año 2002 el mercado interno demandó 3,1 millones de tn de harina de trigo, siendo su destino el siguiente: 51% pan francés, 22% otros productos panificados artesanalmente, 8% pastas secas, 8% harina fraccionada, 7% galletitas y 4% pan industrial.

**Aranceles de exportación:** el arancel externo común y el derecho de importación extrazona son del 13,5%; la tasa de estadística para importación del 0,5%; los derechos de exportación extrazona e intrazona alcanzan al 20%, y los reintegros extrazona e intrazona ascienden al 2,7%. Como los aranceles de los insumos son menores a los de la harina se genera una protección efectiva respecto de las importaciones extrazona. Distinto es el caso de los derechos de exportación, dado que los de los productos primarios son iguales a los de los productos elaborados. Un leve impacto positivo se podría generar por el pequeño reintegro a la exportación de harina, que es

nulo en el caso del trigo. Como los reintegros extrazona son sustancialmente menores al arancel externo común, se disminuye el incentivo para exportar fuera del bloque.

**Comercio exterior:** durante el 2002 la exportación argentina de harina de trigo alcanzó las 182.000 toneladas por valor de u\$s 33 millones. Los destinos fueron: 49% hacia Bolivia, 42% hacia Brasil, 5% hacia Chile, 2% hacia Paraguay y 2% hacia Uruguay. Las principales compañías exportadoras por orden alfabético fueron: Basile, Cañuelas, Florencia, Lagomarsino y Trigalia. Le siguen en importancia Chacabuco, Matilde, Río de la Plata, Muscariello, Juan Semino, Argentino, José Minetti y Fortunato Tassara.

**Las empresas:** de la información relevada por la ONCCA se desprende que:

a) Se encuentran inscriptos 123 plantas molineras, pertenecientes a casi 90 grupos empresarios. Más de 20 plantas no registraron actividad en el 2002.

b) Las plantas se hallan localizadas en las zonas de producción triguera: 49% en la provincia de Buenos Aires (10% en el Gran Buenos Aires), 22% en Córdoba, 18% en Santa Fe, 8% en Entre Ríos y 4% en La Pampa. En los últimos años se evidencia un traslado de molinos hacia el interior.

c) Las plantas que se encuentran radicadas en la provincia de Buenos Aires son de mayor tamaño que el promedio nacional. Para determinar el tamaño de una planta, la ONCCA considera microempresa a la que posee una capacidad inferior a 1,4 tn hora; pequeña si su capacidad es inferior a 5 tn hora; mediana si su capacidad es inferior a 15 tn hora y grande si supera esta última. Según esta clasificación, el 44% de las plantas correspon-

den al tamaño pequeño, 36% al mediano, 17% son grandes y 3% microempresas.

d) En el 2002 las tres primeras plantas molieron el 15% del total, las cinco primeras el 25% y las diez primeras el 35%. Sin embargo, a nivel de empresas, la industria molinera presenta un alto grado de concentración, tendencia que se acentuó en los últimos años. Tres grupos concentran más del 45% del mercado. Los cinco primeros más del 50% y los 10 primeros más del 60%.

e) Dice la Ing. Pantanelli que "la industria molinera está considerada un negocio de rotación, lo que significa que la rentabilidad de la industria depende más de las ventas sobre activos que del margen sobre ventas o de la relación entre activos y patrimonio neto. Esto hace que los resultados de la molinería sean muy sensibles a la capacidad ociosa. Según datos de la ONCCA, la capacidad instalada es de 990 tn hora, lo que implica 6,4 millones de tn al año. En función de ello, la capacidad utilizada en el 2002 fue de 74%".

Los poderes relativos de negociación de los "distintos agentes de la industria de harina de trigo cambiaron en forma significativa a partir de la liberación del tipo de cambio registrado en 2002. Lógicamente, dicho proceso afectó en igual sentido las respectivas rentabilidades. Si se valoriza la cantidad de trigo necesaria para obtener un kilo de pan y se establece una relación entre ese valor y el precio de un kilo de pan, se observa que en el año 2001 esa relación era de 8%, mientras que en el 2003 alcanzaría el 15%. A su vez, la participación del valor de la harina en un kilo de pan era del 15% en el 2001 y en el 2003 alcanzaría el 30%. Puede observarse que el incremento en el tiempo de ambas relaciones es similar, por lo

que puede inferirse que la relación del trigo en el precio de la harina no ha variado en forma sustancial". Otra fuente de distorsiones en las rentabilidades de los agentes es el nuevo régimen de IVA, con alícuotas y retenciones diferenciales para cada uno de ellos.

**Las inversiones:** las principales compras, fusiones e inversiones, por orden cronológico, son las siguientes:

1) Cargill adquirió, en 1995, el 76% del paquete accionario de la harinera y fideera Minetti.

2) Navilli, dueña de Molino Cañuelas, compró los molinos Florencia y Adelia María.

3) Lagomarsino compró Corna Hnos, en Isidro Casanova.

4) Molinos Río de la Plata compró, en 1996, la firma Molino Nuevo en u\$s 17 millones. En el mismo año Morixe adquirió Guglielminetti.

5) En 1998 Pérez Companc compró el 60% de Molinos Río, realizando una inversión de u\$s 400 millones.

6) En 1999 Molinos Río de la Plata y Cargill firmaron un acuerdo de intención para integrar sus negocios en harinas industriales. Ambas empresas constituyeron una nueva sociedad en Argentina y Paraguay, en la que Cargill tiene el 65% y Molinos el 35% restante.

7) En el 2000 Bunge vendió su empresa alimenticia de Venezuela, Gramoven, a Cargill internacional, por un valor entre u\$s 100 y 130 millones. La empresa adquirida tiene, entre otros activos, 4 molinos. Bunge también vendió las unidades de molienda y panificación de Bunge Australia por u\$s 400 millones.

8) En el 2002 la empresa Morixe reabrió su molino en el barrio porteño de Caballito.

9) En el 2003, luego de tres años y medio de alianza, Molinos se desprendió del 35% de su participación en Trigalia. El comprador fue Cargill, quien ya controlaba el joint venture con el 65% restante. Las empresas firmaron un acuerdo que asegura el suministro exclusivo de todas las harinas a Molinos durante los próximos siete años. Molinos también se desprendió del 23% de la firma de harinas industriales y fraccionadas Molinos Harineros del Paraguay, siendo la compradora Cargill, que pasó a controlar el 67% de la compañía líder del mercado paraguayo.

A finales de 2002 y principios de 2003 se evidencia un auge en la apertura de pequeños molinos locales, buscando disminuir los costos de flete e integrarse hacia delante o atrás en busca de mayor rentabilidad.

Como dijimos al comienzo, hemos hecho un resumen parcial de este interesante artículo de la Ing. Pantanelli, que se incorpora a otros de las cadenas alimenticias, caracterizados todos por su interesante metodología.

## SOJA

### En dólares, la oleaginosa vale un 26% más que hace un año

Con cada aumento de precios que se produjo en la semana en las ruedas de Chicago, también subieron los precios pagados por la soja local. De todas maneras, los aumentos distan de mostrar empatía total con los precios estadounidenses.

Por soja se llegaron a pagar \$ 636/tn el jueves, para bajar ligeramente a \$635 el viernes, por lo cual se acumuló una suba de 2,9% en la semana. Ese precio equivale a un valor en dólares de 222 por Tm. Si nos fijamos en lo ofrecido en moneda dura, el valor llegó a u\$s 223 el jueves, para caer a u\$s 222 el viernes, exhibiendo, por lo tanto, un incremento semanal del 2,3%.

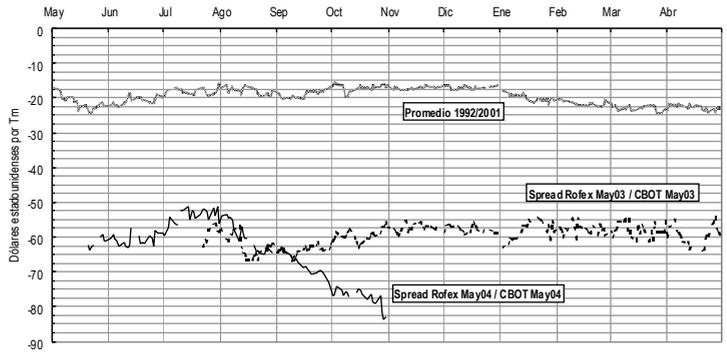
En el recinto pueden observarse limitada necesidad de mercadería por parte de los demandantes, oferta reticente, puntas compradora y vendedora muy distantes al inicio de cada sesión, y, por ende, un volumen negociado sensiblemente menor al de las últimas semanas.

Los vendedores se han puesto nuevos objetivos, en lo que a precios se refiere, lo que nos hace entender por qué con estos precios no sale el tonelaje que sería de esperar. Así, recién cuando se tocaron los \$ 635 (miércoles) salió un volumen abultado de soja. El tonelaje promedio diario habría estado en unas 15.000 tn, cuando el año pasado superaba las 20.000.

Por otra parte, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, la industria aceitera empezó a recuperar margen, luego que el sector mostrara contramargen al inicio de octubre. Desde el primer día del mes, hasta su finalización, hubo una recuperación en el precio FOB de la harina, de un 27%, y en el valor FOB del aceite, de un 13%, mientras que lo pagado por soja en el mercado interno mostró un incremento mensual del 16%. Es decir, que el valor combinado (aceite y harina) creció un 22%, superando al alza del precio de compra de la materia prima.

En el caso de la harina o pellets de soja, la suba del FOB obedeció más al alza de precios en el mercado de referencia, Chicago,

Spread SOJA May Rofex / May CBOT



Fuente: Dirección de Informaciones y Estudios Económicos BCR, 31/10/03.

que a un incremento en la prima FOB del producto argentino. En cambio, la mayor demanda por aceite argentino determinó, concretamente, un alza en la prima del FOB, que pasó de -35/-60 a +90/+50 para el embarque más cercano.

### 7% de suba semanal en la soja 2003/04

Los precios ofrecidos por la soja con pago y entrega a cosecha tuvieron un increíble recorrido alcista en esta semana, llegando a pagarse u\$s 194 por tonelada en la rueda del jueves. Con el retroceso producido en Chicago durante la mayor parte del viernes, movimiento que luego se revirtió, los compradores bajaron sus ofrecimientos a u\$s191 la tonelada. Aún así, estos 13 dólares de suba generaron un buen volumen de transacciones.

A la vez, 191 dólares resulta un precio excepcional a la luz de los u\$s 147 pagados hace un año y considerando que la oleaginosa sufre una retención del 23,5% sobre su valor de exportación.

En la gráfica que exhibe el *spread* entre las posiciones May04 del Rofex y del CBOT se observa que el descuento que tiene nuestra soja, con respecto a la norteamericana, resulta muy superior al del año pasado.

Gran parte de este comportamiento se explica por la firmeza de Chicago que, en este momento, está totalmente enfocado en la justeza de la oferta estadounidense y el imparable ritmo de la demanda externa, también por mercadería norteamericana. Por otra parte, tenemos que la demanda por parte de participantes del mercado

interno en la soja argentina está presionando mucho menos de lo esperable, frente a una perspectiva, al menos hasta el momento, de una cosecha considerable. La incertidumbre generada por la modificación en el impuesto a las ganancias no es una tema menor en esta cuestión.

Sin embargo, se tendrían que considerar los siguientes puntos:

1. **Más soja comprada que el año pasado, pero menos con precio en firme.** De acuerdo con el último informe de la Dirección de Mercados Agroindustriales, SAGPyA, las compras de exportadores e industriales ascendían a 1.076.100 toneladas al 29/10, frente a 857.600 tn. Sólo el 42% de la soja del 2003/04 tenía precio hecho (455 mil Tm). El año pasado, a igual fecha, el 82% de la soja nueva tenía precio fijado (700 mil Tm).

2. Se percibe un **elevado nivel de demanda** por productos del complejo soja, proveniente del exterior. A este jueves, están comprometidas en firme 2,21 millones de tn de soja 2003/04, frente a 772.000 Tm que estaban vendidas el año pasado, de la 2002/03.

De aceite de soja hay 105.000 Tm vendidas, frente a 7.000 del año pasado a igual fecha.

De harina de soja se han vendido 260.000 Tm, versus 120.000 Tm del año pasado.

En resumen, proyectando una producción de 37 millones de tn, ya está vendido el 7% de la misma cuando el año pasado recién se llevaba comprometido un 3% de la cosecha 2002/03.

3. Queda todo el ciclo evolutivo de la soja por delante y, por lo tanto, la incertidumbre climática por determinar la variabilidad de los precios.

## China firme en la brecha

Los futuros de soja en Chicago también subieron en casi todas las ruedas de la semana, para cerrar con un saldo positivo del 4% para las posiciones más cercanas. Así, Nov03 superó los 8 dólares por bushel durante esta semana y terminó ajustando a u\$s 7,94 1/4 pbu este viernes, mientras que May03 quedó en u\$s 7,50 pbu. Las posiciones Mayo y Julio de 2004 subieron un 7% en la semana.

Los futuros de aceite de soja siguieron acusando recibo de las ventas de los fondos y mostraron pérdidas semanales acumuladas del 1,2% a 2,2%.

En contrapartida, la harina, otro producto muy demandado, subió entre 5% y 10%, más acentuada la suba en las posiciones diferidas.

China sigue concentrando la atención, por el nivel de demanda que exhibe, cuando en la arena internacional muchos países importadores empezaron a retirarse de la escena ante la escalada de precios.

En esta semana se conocieron nuevas ventas de soja estadounidense a la RPC, estimándose que EE.UU. ya lleva colocadas 6 millones de Tm de la oleaginosa. Hasta el jueves, China llevaba compradas 5,5 millones de toneladas de soja y el viernes volvió a adquirir 5 cargamentos más. Entre los *traders* asiáticos esperan que demandantes chinos aseguren, al menos, 2,5 a 3 millones de toneladas más en las semanas próximas, de forma de tener cubiertos totalmente sus requerimientos. De ser así, la totalidad de lo estimado para importar desde EE.UU. (entre 8,5 y 9 millones de toneladas) se habría originado en muy pocos meses, hasta diciembre o enero.

El margen de procesamiento de los industriales chinos sigue sien-

do favorable. Hasta este viernes 31, la soja de producción doméstica en las principales plazas demandantes chinas costaba entre u\$s 381 y u\$s 393/tn. La soja importada, sobre las mismas plazas, oscilaba entre u\$s 361 y u\$s 386. De allí que el margen de la industria aceitera china promediara u\$s 29 si tomaba soja doméstica y algo más de u\$s 33 con soja importada.

Con estos márgenes no se cree que la industria aceitera china deje de originar mercadería. Pero, según *traders* asiáticos, es muy factible que busquen asegurar soja sudamericana para satisfacer las necesidades del segundo trimestre del 2004, en pos de evitar mayores fletes que los que ya se observan. De acuerdo con estas mismas fuentes, China ha estado muy activa en las últimas semanas comprando soja sudamericana, calculándose ya la reserva de 3 millones de tn para el período abril / julio de 2004.

## TRIGO

### Pocas ventas de trigo estadounidense pero se espera a China

En el mercado de Chicago los precios del cereal tuvieron un comportamiento oscilante, cortando parcialmente la tendencia alcista que había retomado la semana pasada. Las noticias sobre ventas al exterior de trigo estadounidense son el principal sostén de las cotizaciones futuras.

La semana comenzó con rumores de ventas de trigo estadounidense a China ante la incansable demanda por los distintos commodities del país asiático. Operadores en China dijeron

que el país habría comprado dos cargamentos de trigo estadounidense pero los altos costos de los fletes estaban impidiendo importaciones a gran escala

El USDA habría reportado ventas de trigo por 200.000 tn a destinos desconocidos, y muchos especulaban que el destino de esa venta sería China, pero después la mayoría opinaba que la venta se habría hecho a Europa.

Al final no se confirmó nada y los rumores no se detuvieron dando mayor volatilidad al trigo en los mercados de futuros. Si bien es cierto que todavía no se han reportado compras chinas, sí se confirmaron cancelaciones de ventas de este país al exterior. Exportadores chinos habían vendido trigo forrajero a Corea del Sur y a Filipinas, pero después ambos negocios fueron cancelados a causa de las subas de precios en el mercado interno.

La falta de confirmación de negocios a China se sumaron al pobre reporte de exportaciones semanales de EE.UU. para deprimir los precios del cereal. Luego de que los rumores sobre buenas exportaciones hicieron subir los precios durante las últimas dos semanas, el reporte de exportaciones fue el peor del año comercial

Se informaron ventas por 16.700 tn, fuertemente por debajo de las 400.000 a 700.000 tn esperadas por el mercado. El USDA informó de cancelaciones que incluyeron 68.300 tn a destinos desconocidos, Egipto 49.800, y Guatemala 31.000 tn.

El informe mostró que la demanda del producto se comporta en forma elástica y se retrae ante una suba de precios. Sin embargo, las ventas acumuladas superan en un 11,1% las del año anterior a la misma fecha a pesar que a la semana pasada ese guarismo llegaba al 14,6%.

La demanda hoy está marcando el rumbo del mercado estadounidense pero no deja también de preocuparse sobre lo que pasará con la nueva producción de trigo 2004 y el efecto de las condiciones climáticas en las Grandes Planicies.

Es sabido que el trigo es muy resistente a condiciones adversas en las primeras etapas de su desarrollo, y que los rindes suelen estar determinados por las condiciones climáticas durante la primavera. Por este motivo el clima en el hemisferio norte no está teniendo mucha repercusión en los mercados. Pero hay que saber que la siembra de trigo en China está demorada a causa de un exceso de humedad en el suelo, mientras que en los EEUU la emergencia está retrasada a causa de la sequía en las zonas trigueras.

El clima excesivamente seco registrado durante el verano y el otoño estadounidense despertó preocupaciones por el destino de la cosecha de trigo 2004.

Las áreas más golpeadas por la sequía fueron el oeste de Kansas, el oeste de Nebraska y el este de Colorado.

Las lluvias acaecidas durante la semana en algunas áreas afectadas por la sequía llevaron alivio a las siembras del trigo de invierno en el oeste de las Grandes Planicies. A su vez, el pronóstico para los próximos 6 a 10 días prevé nuevas precipitaciones en el norte de Kansas, Oklahoma y Texas.

Esta semana el USDA publicó su primer reporte del año sobre el estado de los cultivos del trigo de invierno, informó que el 53% de los cultivos estaba en condiciones de bueno a excelente. Este indicador no se puede comparar con al año previo dado que el primer informe conocido sobre calidad corresponde a la semana próxima del 2002

cuando estaba un 58% de bueno a excelente.

El 70% del trigo había emergido, superando el 61% de la semana pasada y superando el promedio de cinco años, del 67%.

De esta forma se observa que los precios del cereal siguen a la demanda externa y a las condiciones climáticas que podrían afectar la oferta futura.

Las subas de precios también pueden responder al contagio de la firmeza de los precios de la cosecha gruesa. En el mercado está la idea que los valores del trigo quedaron atrasados con respecto a los demás productos, por lo que algunas fondos están realizando compras especulativas. Por otra parte, esta actitud se neutraliza con la de otros operadores que usan al trigo como arbitraje para compras de soja y maíz, con lo que los precios registran pocos cambios. En la semana mejoraron un 0,60% en promedio

## La UE necesita cada día más trigo

La Comisión Europea planea aumentar la liberalización de sus stocks de intervención de granos para las licitaciones durante la actual temporada (julio / junio) incluyendo su reserva de 1 millón de tn de trigo.

La comisión ya acordó colocar cerca de 1,54 millones de tn de otros cereales, como cebada y centeno, correspondientes a los stocks públicos del bloque con el objetivo de aliviar la escasez de granos en el mercado.

Conforme a los últimos números publicados existen 4 millones de tn de centeno y 1,1 millón de tn de trigo en los stocks del bloque.

La Unión Europea también está estudiando modificaciones en las tarifas actuales de impor-

taciones para el trigo de media y baja calidad, con el objetivo de mejorar la situación de los bajos stocks para el sector de alimento animal del bloque.

A su vez, el Comité de Administración de granos de la UE decidió abrir la cuota de importación de trigo reservado a terceros país a EE.UU. y Canadá. Esta cuota anual es de 2,37 millones de tn pagando un derecho de importación de 12 euros por tn. La medida entrará en vigencia a partir de su publicación en el diario oficial de la UE y hasta fin de año.

Esta última decisión es otra medida de la UE para mejorar el ajustado balance del trigo en Europa.

Al comienzo del 2003, la UE introdujo cuotas de importación anual de trigo separadas para el trigo de media y baja calidad con el objetivo de frenar las ofertas de trigo provenientes del Mar Negro.

**LEY 21453**

## Suben los precios locales por menor producción esperada

Continúa la tendencia alcista de los precios disponibles y futuros del trigo en el mercado de Rosario. Desde la semana pasada se observa una mejora de los valores por las proyecciones de menor cosecha del cereal en el país.

El lunes comenzó negociándose a \$ 335 para la exportación y la molinería para entrega inmediata y el viernes se terminó operando a \$ 345. La suba de \$ 10 respecto de la semana previa hizo que algunos productores ingresaran más mercadería al circuito pero atento a la evolución de la próxima cosecha.

Por el volumen de las operaciones informadas se pudo conocer diariamente el precio de pizarra que osciló entre \$330 a \$ 344 para el trigo en Rosario.

La mejora de precios también se observó en los contratos forward. Desde los u\$s 116 operados la semana pasada se llegó a negociar a u\$s 124 para entrega en diciembre-enero para la exportación en San Martín. Estos valores de referencia continúan siendo superiores al FAS teórico (u\$s 113) que se obtiene a partir del precio FOB del trigo.

Los valores externos mostraron una mejor performance durante la semana. Si bien no se conocen precios FOB para embarque más cercano, que sería noviembre, los precios a partir de diciembre tuvieron una suba cercana a los u\$s 4.

Los mejores precios del trigo no son exclusivos de Argentina. En Europa los precios, tanto internos como externos, mostraron una gran suba en las últimas semanas por la menor producción del grano climáticas adversas que afectaron los cultivos.

De esa forma, uno de los factores que el clima es el factor más importante para

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

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y FOMENTO  
 Volúmenes expresados en toneladas

El total tuvo un ascenso de 172.000 toneladas con respecto a los 138.000 tn y todo el resto de los

Productos principales	Cosecha y Prod. de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	135,300	1,033,800
MAIZ	280,000	6,003,874
SORGO	25,000	315,500
HABA DE SOJA	734,600	10,338,841
SEMILLA DE GIRASOL	7,232	25,000
ACEITE DE GIRASOL	250	25,000
ACEITE DE SOJA	1,002	627,422
PELLETS DE GIRASOL	15,000	2,209,850
PELLETS DE SOJA	24,430	8,419,825
	496,118	223,551
		294,256
		60,000
		769,052
		105,000
		3,275,493
		35,000
		978,111
		90,000
		14,926,842

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.  
 Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercado Agroalimentarios, SAGPyA.

derablemente las posibilidades de que mayor cantidad de trigo estadounidense cruce el Atlántico para satisfacer la demanda europea.

la suba de los precios y la demanda pasó a un segundo plano.

Cuando en EE.UU. las exportaciones tienen un buen ritmo, en Argentina la situación es diversa. Las exportaciones de trigo del 2002/03 volvieron a registrar un incremento la semana pasada luego de más de un mes sin nuevos negocios. El volumen comprometido al 24/10 recién llegó a las 6 millones de tn y, generalmente, en esta época del año puede considerarse finalizado el año comercial del ejercicio.

En el último informe conocido se reportó una venta de 55.000 tn a Brasil. A igual fecha de la temporada anterior, las ventas externas de trigo argentino llegaban a 10,265 millones de toneladas, mientras que particularmente a Brasil totalizaban 5,85 millones contra 5,19 millones de este año.

Para la campaña 2003/04 las ventas al exterior, según el informe de declaraciones juradas, llegan a 1,03 millones de tn. En la semana terminada el 29/10 el volumen fue incrementado en 312.300 tn, mejorando el ritmo de negocios pero aún lejos de los 1,8 millones de tn reportadas a la misma fecha el año anterior.

Lo que preocupa del bajo volumen comprometido es que cuando ingrese la nueva cosecha local enfrentaremos una demanda de trigo argentino muy calma, ya que Brasil tiene una mayor producción con su consecuente baja en sus importaciones y no existen momentáneamente otros demandantes del grano local.

Los precios son altos para que el trigo argentino llegue a la UE donde hoy hay un gran faltante de trigo y está realizando compras a los países del hemisferio norte. Si comparamos los precios de trigo de EE.UU. y Argentina, se observa que el país del norte tiene menores precios que nosotros y esa diferencia se nota más cuando no hay mucha disponibilidad del grano.

Recordemos que todavía hay altos niveles de retención y debemos esperar hasta diciembre para que el ingreso de la nueva cosecha aumente la disponibilidad del grano en el mercado.

La demanda de trigo en el mercado internacional por parte de Europa es una oportunidad que Argentina debe aprovechar para ganar otros mercados pero la actitud de compradores y vendedores locales es la que en definitiva va a ayudar a realizar nuevos negocios.

Si bien los ojos del productor hoy están puestos sobre los cultivos, una mayor demanda del grano es alentador para los precios futuros y ayudará a mejorar el balance del grano argentino.

La oferta total de la cosecha 2003/04 posiblemente no sea afectada por las proyecciones de menor producción dado los mayores stocks finales de la campaña previa, pero la cosecha ya está mostrando resultados adversos.

Se estima que un mayor porcentaje de la superficie sembrada con trigo no podrá ser cosechada como consecuencia de la sequía que afecta a las regiones productoras. A fines de octubre muchas hectáreas cultivadas se abandonaron y la continuidad del clima seco podría incrementar ese número.

A este escenario se agrega el de las disminuciones que tendrán los rendimientos en los cultivos implantados en casi la totalidad de la provincia de Córdoba, en La Pampa y gran parte del sur y del sudoeste de Buenos Aires.

Las precipitaciones acaecidas durante la semana trajeron algo de alivio a algunas zonas pero, en su mayoría, la necesidad de humedad era aún mayor y los efectos de la falta de agua se observan en los cultivos.

En el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y en el nordeste de Buenos Aires la condición de la mayoría de los cuadros es buena pero requieren lluvias moderadas que apoyen la espigazón y el llenado de los granos.

La cosecha avanza lentamente en Chaco con rindes muy dispares y por debajo de los valores normales. Con mayor ritmo progresa en Salta y Tucumán en un escenario que refleja aumentos en la superficie perdida y bajos rendimientos.

## MAIZ

### La menor siembra de maíz favorece a la soja

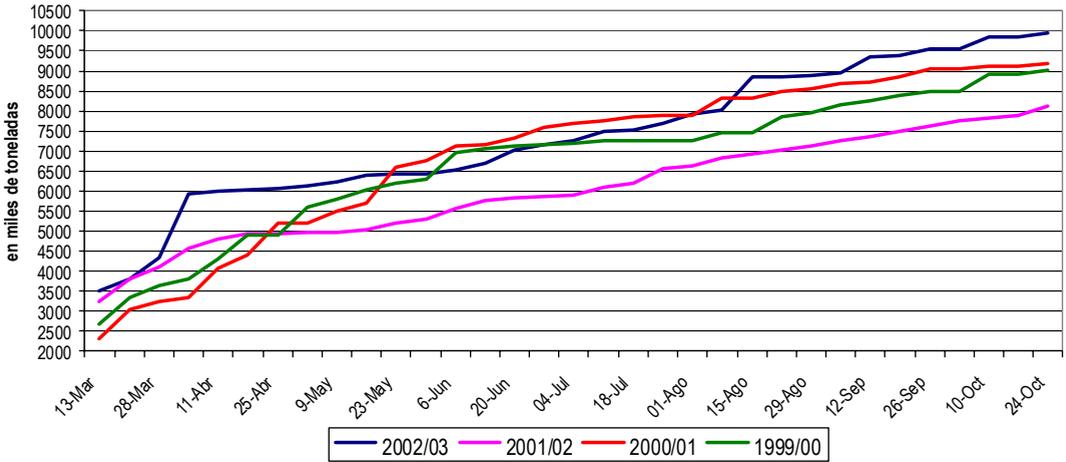
En el mercado local los precios del maíz continuaron con su tendencia alcista por contagio del mercado internacional y por los efectos del clima en las regiones locales donde ya está sembrado el cereal o donde se proyectaba sembrar.

La siembra del maíz acumula un retraso cercano a 7 puntos porcentuales con igual fecha del año anterior. Oficialmente aún se estima que la siembra alcanzará las 3,1 millones de ha a pesar que muchos privados ven difícil que se llegue a las 3 millones de ha.

La falta de humedad no permitió concretar todavía la totalidad de las siembras en la región núcleo maicera del este de Córdoba y del centro sur de Santa Fe. Estas regiones aguardan un mejor nivel de humedad superficial para ser implantadas. Si éste no mejora en el transcurso de la próxima semana una elevada proporción pasaría a la soja.

Más preocupante es el escenario que se presenta en Córdo-

**Evolución de las ventas de maíz al exterior**



ba. Muy pocas son las superficies que se han podido cubrir en el sudoeste y sur provincial por la sequía imperante. La intención de abandonar el cultivo y sustituirlo por la soja es creciente.

Las recientes precipitaciones otorgaron alivio a muchas regiones pero no fueron suficientes para normalizar el nivel de humedad que necesitan los cultivos para continuar con sus etapas de desarrollo.

También mejoró la situación para avanzar con las siembras en otras regiones pero la proximidad de la fecha de comienzo de la siembra de soja influirá en la superficie final dedicada al cereal con el consiguiente impacto sobre el total nacional.

Aún no esta dicha la última palabra sobre el área que se terminará sembrando con maíz, dependerá en gran parte del clima y también de la evolución de los precios en relación con la soja que compite con el área.

Los precios locales mostraron una mejora en el mercado disponible cercana a los \$ 5 para cerrar la semana negociándose a \$ 240 para la exportación con entrega en los puertos cercanos a Rosario.

El sector exportador continúa demandando mercadería física para el cumplimiento de sus embarques dado que sus compromisos con el exterior continúan aumentando.

Según las declaraciones juradas de ventas al exterior, al 29/10 se vendieron 10,3 millones de tn de maíz de la campaña 2002/03, incrementándose en casi 340.000 tn durante la semana. Las correspondientes a la campaña 2003/04 totalizan 315.500 tn a la misma fecha, aumentando en 300.000 tn en la semana.

Estos mayores negocios con el exterior se realizaron en un contexto de suba de los precios internacionales del cereal. Los valores FOB de argentina aumentaron cerca de u\$s 6 en la semana. El correspondiente al embarque más cercano terminó en u\$s 110,90, mientras que el maíz de la nueva campaña con embarque en abril cerró a u\$s 110,60.

Esta suba se trasladó parcialmente a los precios forward ofrecidos por los exportadores en el mercado de Rosario. Cuando en la semana previa el valor para cerrar este tipo de negocios estaba en u\$s 81, el viernes el sector terminó pagando \$ 85.

Estos precios son más tentadores que hace un año donde los contratos forward para entrega en abril /mayo podían cerrarse a u\$s 80, aunque con volúmenes negociados similares (entre 2.000 y 3.000 tn diarias).

El actual panorama futuro del maíz argentino hace que los precios se mantengan firmes por posibles problemas climáticos sobre los cultivos que hagan cambiar la decisión de siembra del productor. La posibilidad de que disminuya el área a sembrar con maíz, junto con la activa demanda por parte del sector exportador, se refleja en gran medida en los precios disponibles y futuros.

**Los problemas en China mejoran las perspectivas del maíz estadounidense**

Los precios del maíz en EE.UU. están siguiendo de cerca la situación del grano en China.

El rumbo del mercado de Chicago en los próximos días estará dado por el volumen de

las exportaciones de China. Según el último reporte del USDA este país va a exportar 8,5 millones de tn de maíz este año. Pero de acuerdo a algunos analistas, no podrá vender más de 5 o 6 millones de tn a causa de la sequía que afectó las zonas productoras.

En el mercado hubo rumores de que el gobierno chino pondría restricciones a las exportaciones de maíz para moderar el comportamiento alcista de los precios internos que llegó a los máximos desde 1999.

Los operadores en Chicago indicaron que la tendencia alcista de los precios ha sido alimentada por señales de que China podría cambiar su política para consolidar sus reservas de granos a instancias de exportar menos, una medida que favorecería las exportaciones de trigo y maíz de Estados Unidos.

En la semana China habría suspendido la aprobación de permisos de exportación para el año 2004. Sin embargo, este país ha tomado este tipo de determinaciones en el pasado y luego las cambió, por lo que la medida puede no ser definitiva.

El resultado a este cambio de política traería beneficios a EE.UU. porque aumentaría su demanda de maíz en los próximos meses.

En el informe semanal de exportaciones estadounidenses se informaron ventas del grano por 1,48 millones de tn, cuando el mercado estaba esperando un rango de 1 a 1,35 millones, arriba de las 754.000 tn de la semana previa. El total de compromisos para la campaña 2003/04 llega a 16,1 millones de tn al 23 de octubre, superando en un 31,4% al año pasado a la misma fecha.

Dado que los principales compradores fueron Japón y México, que son habituales demandantes del grano estadounidense, el efecto sobre los precios fue mínimo.

La suba de los precios de Chicago, aparte del efecto China, esta acompañando por la firmeza de los precios disponibles en EE.UU. y los menores spread entre los contratos futuros. Los precios subieron un 4% en promedio durante la semana.

Los mayores precios del maíz reflejan una serie de factores de mercado. La gran suba que muestran los precios del harina de soja en EE.UU. incentiva en cierta forma la demanda del maíz para el consumo animal. Generalmente altos precios de los granos y de las oleaginosas proveen soporte a los precios del maíz.

Adicionalmente el mercado del maíz está focalizado en la situación mundial de los granos forrajeros, donde se proyecta una reducción

del 3% de la oferta total y del 37% en los stocks finales fuera de los EE.UU.

El optimismo en el mercado del maíz esta dado fundamentalmente por el buen nivel de ventas de la exportación ante un dólar bajo frente a otras monedas y por la menor exportación de maíz pro parte de China que se esta proyectando en los últimos días. Estas noticias podrían impulsar las ventas externas del maíz estadounidense por arriba de las actuales estimaciones del USDA.

A pesar del soporte de las cotizaciones, continua en el mercado la idea que un posible ajuste al alza en la proyección del USDA sobre la producción estadounidense del cereal en el próximo reporte.

En el Medio Oeste algunos productores ya comenzaron a estimar que en el 2004 aumentarán considerablemente el área a sembrar con soja y maíz.

La mayor suba de la soja durante otra nueva semana de operaciones contagia también al maíz cuya cosecha avanza rápidamente. Al domingo el área cosechada aumentó del 56 al 72% y ya está muy por encima del 64% del año anterior a la misma fecha. El mercado esperaba un avance de 70 a 75%.

A pesar de la recolección, la oferta en el mercado es escasa y mantiene firmes los valores de la mercadería física. Los altos valores no motivan ventas: los especuladores por miedo a perder plata y los productores porque prefieren dejar correr las ganancias. Lo curioso de esta suba, es que en el caso del maíz, se da con perspectivas récord de producción en EEUU.

## Brasil autorizará los OGM

*"La Nación", 31/10/03*

El presidente brasileño, Luiz Inacio Lula da Silva, decidió autorizar la siembra de organismos genéticamente modificados (OGM) siempre que cumplan con determinadas condiciones, en un proyecto de ley que hoy llegará al Congreso para su votación con carácter de "urgente".

Después de más de nueve meses de debate polarizado entre diversos sectores, el Gobierno presentó el proyecto de ley que fija penas de hasta tres años de prisión para quien plante o comercialice transgénicos sin la autorización correspondiente.

El texto firmado por Lula intenta conciliar los intereses de los defensores de los transgénicos y de los ambientalistas. Asimismo, otorga el poder de decisión final sobre los pedidos de autorización de actividades a un consejo de 12 ministros presidido por el jefe de la Casa Civil (Jefatura de Gabinete), José Dirceu.

En el caso de involucrar cuestiones ambientales, las actividades con OGM deberán obtener licenciamiento ambiental (cuyo otorgamiento no podrá durar más de un año, según una resolución del Consejo Nacional del Medio Ambiente). En la práctica, el proyecto autoriza pero dificulta y torna más lenta la aprobación de los productos transgénicos.

Las actividades con productos genéticamente modificados serán autorizadas en la medida en que cuenten con la aprobación de la Comisión Técnica de Bioseguridad. Este organismo tomará en cuenta aspectos éticos y de interés nacional a la hora de decidir la liberación de cultivos y comercialización de transgénicos. Para que el consumidor esté informado sobre los productos en cuestión, el proyecto refuerza la exigencia de rotulado de aquellos alimentos que contengan OGM. Desde abril, un decreto del presidente Lula exige dicho etiquetado en los productos que contengan más del 1% de transgénicos, aunque hasta ahora la medida no fue cumplida.

## La Unión Europea prolongará las rebajas arancelarias

*"El Cronista", 31/10/03*

La Comisión Europea propuso ayer al grupo de

los Quince prolongar durante un año, hasta finales de 2005, sus rebajas arancelarias a 178 países en vías de desarrollo, que revisaría en favor de los más pobres, destacó el Comisario de comercio, Pascal Lamy. Según precisa un documento oficial, el Sistema de Preferencias Generalizadas (SPG) "se mantendrá en su forma actual durante otro año, después de su vencimiento el 31 de diciembre de 2004".

La Argentina no ganaría mayor mercado con esta decisión, ya que sus exportaciones representan menos del 1% sobre el total importado por los europeos bajo el régimen SPG. Ese es el límite que la UE establece para conceder mayores beneficios arancelarios, aunque el ejecutivo europeo recordó que la evaluación arancelaria se hará el próximo año tomando los datos de septiembre de 2004.

El año pasado, las importaciones de la Unión Europea que se beneficiaron con el sistema de preferencias ascendieron a 52.000 millones de euros (u\$s 45.000 millones).

Según fuentes de la Cancillería, del total de las exportaciones argentinas a la UE, cerca de un 15% gozan del beneficio del SPG. Las ventas externas totales a ese mercado durante los primeros ocho meses del año sumaron aproximadamente 3.800 millones de dólares, de los cuales u\$s 500 millones ingresan con un menor arancel. "Dentro de los beneficios arancelarios, la mitad pertenece a bienes pesqueros, como la merluza y camarones congelados. El resto lo ocupan laminados de acero, vehículos de carga pequeños, cajas de cambio, y aceite de girasol", destacan en Cancillería.

La propuesta también plantea modificar el SPG actual para ajustar preferencias comerciales únicamente a aquellos países que por su nivel de desarrollo, ya no requieran beneficios para su ingreso a la UE. Aquí podría estar Brasil, ya que sus exportaciones a la UE superan el 1% del total importado por Europa dentro de este régimen.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	24/10/03	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	330,00	333,00	335,00	340,00	344,00	336,40	420,93	-20,1%
Maíz duro	235,00	240,10	230,90	239,00	240,10	237,02	300,13	-21,0%
Girasol	540,00			560,00	560,00	553,33	621,38	-11,0%
Soja	617,10	622,00	625,20	635,10	635,70	627,02	600,17	4,5%
Mijo								
Sorgo	190,00	190,00	190,00	194,00	195,00	191,80	240,53	-20,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro			367,30	380,00	380,00	375,77	472,75	-20,5%
Maíz duro							297,91	
Girasol	540,00	550,00	555,00	560,00	560,00	553,00	601,33	-8,0%
Soja				635,00	635,00	635,00	585,30	8,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							438,47	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							451,00	
Maíz duro	234,00	238,80	230,00	238,50	239,20	236,10	297,86	-20,7%
Girasol	535,00	555,00	560,00	560,00	560,00	554,00	611,48	-9,4%
Soja								
Trigo Art. 12	369,50	369,50	362,40	371,00	368,70	368,22	457,83	-19,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	375,00			369,30	375,00	373,10	477,18	-21,8%
Maíz duro			215,00	220,00	220,00	218,33	280,38	-22,1%
Girasol	540,00	550,00	555,00	560,00	560,00	553,00	601,33	-8,0%
Soja				620,00	624,50	622,25	581,69	7,0%

\* 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	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	
"000"	570,0	570,0	570,0	570,0	570,0	570,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	200,0	205,0	205,0	210,0	210,0	195,0	7,69%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.420,0	1.420,0	1.436,0	1.436,0	1.436,0		
Girasol refinado	1.602,0	1.602,0	1.624,0	1.624,0	1.624,0		
Lino							
Soja refinado	1.590,0	1.590,0	1.607,0	1.607,0	1.607,0		
Soja crudo	1.431,0	1.431,0	1.425,0	1.425,0	1.425,0		
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	335,0	335,0	340,0	340,0	340,0	340,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	555,0	555,0	570,0	570,0	570,0		

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	335,00	340,00	345,00	350,00	345,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	335,00	340,00	345,00	345,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E				340,00	340,00
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	116u\$s	118u\$s	120u\$s	123u\$s	123u\$s
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	116u\$s	120u\$s	123u\$s	123u\$s	123u\$s
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E	116u\$s	118u\$s	123u\$s	123u\$s	123u\$s
Exp/GL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	116u\$s	116u\$s			
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	Grado 2			124u\$s		124u\$s
<b>Maiz</b>								
Exp/PA-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	230*	240,00	240,00	240,00
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E			240,00	240,00	240,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	230*	235,00	240,00	240,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00			235,00	235,00
Exp/SM-Ros-SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	83u\$s	83u\$s	85u\$s	85u\$s	85u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	83u\$s	82u\$s		85u\$s	85u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	190,00	190,00	195,00	195,00	190,00
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	70u\$s	71u\$s	73u\$s	74u\$s	75u\$s
Exp/Ros-SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	70u\$s	70u\$s	73u\$s	74u\$s	75u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	218u\$s	219u\$s	222u\$s	223u\$s	222u\$s
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	615,00		632,00	632,00	632,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		625,00	635,00	635,00	630,00
Fca/SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	620,00	625,00	635,00	635,00	635,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E			620,00	622,00	622,00
Fca/Ric	Desde 1/10	Cdo.1	M/E	620,00	625,00	635,00		
Fca/Ric	Desde 3/11	Cdo.1	M/E				635,00	635,00
Fca/GL	Desde 29/10	Cdo.1	M/E	620,00				
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E	193u\$s	196u\$s	200u\$s	203u\$s	203u\$s
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	M/E	191u\$s	193u\$s	197u\$s	201u\$s	201u\$s
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E	189u\$s	191u\$s	196u\$s	199u\$s	197u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E	186u\$s		193u\$s	199u\$s	194u\$s
Exp/SM	Marzo./04	Cdo.1	M/E	187u\$s	188u\$s	194u\$s	197u\$s	195u\$s
Exp/Ros-SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E	184u\$s	186u\$s	190u\$s	194u\$s	191u\$s
Exp/SL	Mayo./04	Cdo.1	M/E	183u\$s	185u\$s	190u\$s	193u\$s	191u\$s
Fca/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E	183u\$s	186u\$s	190u\$s	193u\$s	191u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Junin-SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	560,00	560*		560,00	550,00
Fca/Junin-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E			560,00		
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	550,00	550,00	550,00	550,00	540,00
Fca/Victoria-Firmat	C/Desc.	Cdo.1	M/E			550,00	560,00	550,00
Fca/Necochea	C/Desc.	Cdo.1	M/E				560,00	550,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	180u\$s	183u\$s*	187u\$s	187u\$s	185u\$s
Fca/T.Lauquen-Villegas	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	171u\$s	174u\$s			
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	178u\$s	181u\$s	185u\$s	185u\$s	185u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Fle/Confit) 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. \* Valores ofrecidos, sin operaciones.

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.	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	variacion.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - U\$S</b>								
<b>TRIGO</b>								
Diciembre	10	24	117,0	120,5	123,1	124,0	123,0	5,85%
Enero'4	55	171	117,0	120,5	123,1	124,0	123,0	5,85%

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	variac.seman.
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre'03			117,0	120,5	123,1	124,0	123,0	5,85%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril'04	14	18	86,0	87,0	87,5	88,0	87,0	6,10%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Noviembre	24	80	219,0	221,5	223,0	223,0	221,0	1,84%
Enero	56	28		223,5	225,0	224,0	221,8	
Mayo	212	800	183,4	187,0	191,2	192,5	191,0	7,00%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Octubre	40.392	10.488	2,838	2,853	2,853	2,869	2,878	
Noviembre	33.047	20.841	2,842	2,855	2,855	2,872	2,860	0,78%
Diciembre	6.882	8.198	2,846	2,859	2,859	2,875	2,863	0,74%
Enero'4	1.542	5.474	2,858	2,865	2,867	2,880	2,868	0,74%
Febrero	870	1.361	2,866	2,874	2,875	2,888	2,880	0,81%
Marzo	246	790	2,880	2,885	2,889	2,900	2,895	0,94%
Abril	75	1.037	2,895	2,900	2,900	2,913	2,900	0,73%
Mayo		122	2,920	2,924	2,919	2,930	2,925	1,04%
Agosto	120	570	2,965	2,970	2,973	2,981	2,977	1,95%
Septiembre	310	801	2,973	2,980	2,980	2,985	2,990	0,81%
Octubre	475	330	2,980	2,990	2,989	2,995	2,995	0,71%
Enero	60	50				3,030	3,020	
Febrero	5						3,030	

<b>EURO (FUTUROS DE EURO) - \$</b>								
Octubre		20	3,335	3,335	3,330	3,360	3,350	

<b>BODEN 2012</b>									
Diciembre		33	52	169,80	168,00	166,00	169,00	169,60	-0,35%
<b>Total</b>		<b>84.448</b>	<b>51.235</b>						

<b>OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS</b>									
mes	prec.ejercicio	tipo opción	estimado	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	
<b>IMR - abr.04</b>	80	put	2					3,0	
<b>DLR - oct.03</b>	2,80	put	30	0,002					
	2,90	put	400		0,055	0,049	0,029		
<b>DLR - nov.03</b>	2,80	put	300					0,011	
	2,85	put	325	0,030	0,025	0,020	0,014		
<b>DLR - oct.03</b>	3,00	call	300	0,001					
<b>DLR - nov.03</b>	2,80	call	80				0,074	0,075	
	2,85	call	230	0,020	0,028	0,033	0,038	0,035	
	2,90	call	230	0,010		0,015			
	3,00	call	220	0,004				0,004	
<b>DLR - dic.03</b>	2,80	call	30					0,081	
	2,90	call	180					0,024	
<b>DLR - ene.04</b>	2,90	call	50				0,037		
	3,00	call	70		0,016				
<b>DLR - feb.04</b>	3,00	call	70			0,025	0,029		
open interest			<b>Trigo</b>	Puts	112	<b>Trigo</b>	Calls	6	
	<b>ISR</b>	Puts	20	<b>DLR</b>	Puts	1.475	<b>DLR</b>	Calls	7.096

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	27/10/03			28/10/03			29/10/03			30/10/03			31/10/03			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Diciembre							123,0	123,0	123,0							
Enero'4	117,0	117,0	117,0	120,5	120,0	120,5	123,0	123,0	123,0	124,0	123,0	124,0	123,0	123,0	123,0	5,94%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril'04	85,0	85,0	85,0	87,0	87,0	87,0										
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Noviembre										223,0	223,0	223,0	220,5	220,5	220,5	
Enero				223,5	223,5	223,5	225,0	225,0	225,0	224,0	224,0	224,0	221,8	220,5	221,8	
Mayo	184,0	183,7	183,7	186,5	185,4	186,5	191,2	189,0	191,2	193,3	192,5	192,5	192,0	190,0	191,0	7,00%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Octubre	2,84	2,84	2,84	2,85	2,84	2,85	2,85	2,85	2,85	2,87	2,86	2,87	2,88	2,88	2,88	

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

destino/ prod./posic.	27/10/03			28/10/03			29/10/03			30/10/03			31/10/03			Var. Sem.
	máx	mín	última													
Noviembre	2,84	2,84	2,84	2,86	2,85	2,86	2,86	2,85	2,86	2,87	2,86	2,87	2,88	2,86	2,86	0,78%
Diciembre	2,85	2,85	2,85	2,86	2,85	2,86	2,86	2,86	2,86	2,88	2,86	2,88	2,88	2,87	2,87	0,91%
Enero'4	2,86	2,86	2,86	2,87	2,86	2,87	2,87	2,87	2,87	2,88	2,88	2,88	2,89	2,87	2,87	0,88%
Febrero	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,88	2,87	2,88	2,89	2,89	2,89	2,90	2,90	2,90	1,33%
Marzo	2,88	2,88	2,88	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	0,94%
Abril				2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90				2,93	2,90	2,90	0,73%
Agosto							2,98	2,98	2,98				2,98	2,98	2,98	
Septiembre	2,97	2,97	2,97				2,98	2,98	2,98	2,99	2,99	2,99	3,01	3,00	3,00	0,98%
Octubre	2,98	2,98	2,98	2,99	2,99	2,99				3,00	3,00	3,00	3,01	3,00	3,00	0,71%
Enero										3,03	3,03	3,03	3,02	3,02	3,02	
Febrero													3,03	3,03	3,03	

**EURO (FUTUROS DE EURO) - \$**

Octubre	3,33	33,33	3,33													
---------	------	-------	------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**BODEN 2012**

Noviembre				166,50	166,00	166,00										
-----------	--	--	--	--------	--------	--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 87.280 - Posiciones abiertas (al día jueves): 59.901

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

destino/prox posición		Volumen Sem.	Open Interest	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	var.semanal
<b>Dársena</b>									
TRIGO	Et.Inm/Disp.			126,00	127,00	128,00	129,00	129,00	3,20%
	Enero'04	182	869	118,50	120,90	125,00	127,40	125,00	5,57%
	Marzo	29	101	121,70	124,00	128,00	129,00	128,50	5,50%
	Mayo	21	45	124,80	126,90	131,00	132,00	131,30	5,46%
MAIZ	Et.Inm/Disp.			84,00	81,50	82,00	85,00	83,00	
	Noviembre	17	17				85,00	83,00	
	Diciembre		1	84,00	83,00	83,00	86,00	84,00	1,20%
	Enero	10	11	86,00	85,00	85,00	88,00	87,00	2,35%
	Abril	148	259	85,00	85,60	88,00	91,00	89,30	6,31%
<b>Rosario</b>									
GIRASOL	Et.Inm/Disp.			197,00	198,00	201,00	200,00	197,50	3,95%
	Marzo	4	18	183,00	182,20	190,30	191,50	187,50	5,93%
SOJA	Et.Inm/Disp.			219,50	221,50	223,50	222,30	222,00	0,91%
	Noviembre	62	358	219,50	221,50	223,50	222,30	222,00	0,91%
	Mayo'04	784	2.591	182,00	187,40	191,00	192,00	191,60	7,46%
	Julio	34	33	182,00	187,00	191,50	194,00	193,50	7,80%
<b>Quequén</b>									
TRIGO	Enero		37	100,30	100,30	101,00	101,50	101,30	1,00%

**Operaciones en dólares billete**

destino/ producto posición	27/10/03			28/10/03			29/10/03			30/10/03			31/10/03			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>Dársena</b>																	
TRIGO	Enero'04	119,0	118,2	118,5	121,0	120,0	120,9	125,0	123,5	125,0	127,5	125,4	127,4	125,6	124,5	125,0	5,57%
	Marzo	121,7	121,5	121,7	124,0	123,8	124,0	128,0	127,5	128,0	129,0	128,1	129,0	128,5	127,5	128,5	5,50%
	Mayo	124,8	124,8	124,8	127,0	126,5	126,9	131,0	130,6	131,0	132,0	131,0	132,0	131,3	131,0	131,3	5,46%
MAIZ	Septiembre										85,0	85,0	84,0				
	Enero										88,0	86,5	88,0				
	Abril	85,6	85,0	85,0	85,7	85,0	85,6	88,0	87,0	88,0	91,0	89,0	91,0	89,8	88,8	89,3	6,31%
<b>Rosario</b>																	
GIRAS.	Marzo						190,0	190,0	190,0								
SOJA	Noviembre						223,5	223,0	223,5	222,3	221,0	222,3	222,0	221,0	222,0	222,0	0,91%
	Mayo'04	183,7	181,0	182,0	187,3	184,0	187,3	192,0	188,5	191,0	193,5	191,8	192,0	193,0	190,8	191,6	7,46%
	Julio	184,3	182,0	183,0	187,0	184,0	187,0	191,5	191,5	191,5	194,0	194,0	194,0				
<b>Quequén</b>																	
TRIGO	Enero						101,0	101,0	101,0					101,3	101,0	101,3	

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

	embarque	27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'03	152,00	152,00	154,00	154,00	154,00	151,50	1,65%
Precio FAS		110,48	110,44	112,01	112,06	112,00	110,32	1,52%
Precio FOB	enero'04	154,00	154,00	156,00	156,50	156,50	c 151,00	3,64%
Precio FAS		111,97	111,93	113,50	113,92	113,86	109,94	3,57%
Precio FOB	febrero'04				v 160,00	v 160,00		
Precio FAS					116,54	116,47		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 170,00	v 170,00				v 170,00	
Precio FAS		125,87	125,89				125,97	
Precio FOB	enero'04	156,50	157,00	159,00	164,00	164,00	156,00	5,13%
Precio FAS		115,56	115,96	117,56	121,67	121,64	115,27	5,53%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 105,61	v 107,57	v 109,94	v 110,92	v 110,72	v 105,51	4,94%
Precio FAS		78,19	79,73	81,65	82,47	82,28	78,34	5,03%
Precio FOB	diciembre'03	105,61	107,58	110,33	110,53	110,34	105,51	4,57%
Precio FAS		78,19	79,73	81,96	82,16	81,98	78,34	4,65%
Precio FOB	enero'04					111,51		
Precio FAS						82,89		
Precio FOB	abril'04	c 104,72	108,36	110,53	110,63	110,33	c 104,52	5,56%
Precio FAS		77,51	80,34	82,11	82,22	81,98	77,58	5,67%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 98,52	v 100,49	v 103,64	v 104,62	v 104,43	v 98,42	6,11%
Precio FAS		73,80	75,38	77,90	78,70	78,53	73,72	6,52%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'03	287,90	296,53	304,06	v 306,26	v 303,60	289,37	4,92%
Precio FAS		210,63	217,01	222,58	224,57	222,54	211,85	5,05%
Precio FOB	enero'04	v 295,24	v 302,04	v 308,65	v 308,29	v 307,83	v 296,71	3,75%
Precio FAS		216,08	221,10	225,99	226,07	225,68	217,31	3,85%
Precio FOB	mayo'04	250,23	259,78	c 265,66	c 266,03	c 267,13	247,38	7,98%
Precio FAS		181,14	188,19	192,52	193,13	193,89	179,16	8,22%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	c 240,00	c 240,00	c 240,00	c 240,00	247,50	v 260,00	-4,81%
Precio FAS		136,91	136,52	136,26	136,49	142,01	153,23	-7,32%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		27/10/03	28/10/03	29/10/03	30/10/03	31/10/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,740	2,750	2,755	2,770	2,765	0,91%	
	vendedor	2,840	2,850	2,855	2,870	2,865	0,88%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,1920	2,2000	2,2040	2,2160	2,2120	0,91%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0961	2,1038	2,1076	2,1191	2,1152	0,91%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2660	2,2743	2,2784	2,2908	2,2867	0,91%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2358	2,2440	2,2481	2,2603	2,2562	0,91%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1920	2,2000	2,2040	2,2160	2,2120	0,91%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2235	2,2316	2,2357	2,2479	2,2438	0,91%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2112	2,2193	2,2233	2,2354	2,2314	0,91%

\* 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	169,00	151,50	151,00		170,00	158,64	158,64	159,01	157,17	
27/10	169,00	152,00	154,00		170,00	157,63	158,74	158,74	156,16	
28/10	169,00	152,00	154,00		170,00	160,48	161,58	161,58	159,01	
29/10	170,00	154,00	156,00			160,57	161,68	161,68	159,10	
30/10	170,00	154,00	156,50	160,00		158,83	159,93	159,93	157,36	
31/10	167,00	154,00	156,50	160,00			159,75	159,75	157,17	
Variación semanal	-1,18%	1,65%	3,64%				0,69%	0,46%	0,00%	

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
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			135,68	139,17	136,87	125,85	127,14	130,44	131,18
27/10			134,94	138,43	135,77	124,20	124,93	128,79	130,08
28/10			138,62	142,02	139,26	128,05	128,61	132,28	131,91
29/10			138,07	141,56	138,99	128,33	128,97	132,65	133,38
30/10			135,59	139,26	137,06	127,69	128,79	132,28	133,38
31/10			135,77	139,72	137,79	128,61	130,26	133,38	134,48
Variación semanal			0,07%	0,40%	0,67%	2,19%	2,46%	2,25%	2,52%

**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				134,76	137,42	136,87	128,97	129,71	133,01
27/10				133,75	136,05	136,32	127,78	128,97	132,65
28/10				136,60	139,35	138,53	129,52	130,44	134,12
29/10				136,69	139,63	138,16	130,63	131,18	133,38
30/10				134,94	137,79	137,24	129,71	130,81	134,48
31/10				134,76	138,07	136,87	129,89	130,81	134,85
Variación semanal				0,00%	0,47%	0,00%	0,71%	0,85%	1,38%

(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.	Oct-03	Nov-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			102,84	104,82	106,30	95,37		
Promedio Setiembre	93,77	94,58			107,71		110,05		
Semana anterior	94,00		v 98,42			115,35	117,71	117,71	
27/10	94,00		v 98,52			115,45	118,01	118,01	
28/10	97,00		v 100,49			117,42	119,78	119,78	
29/10	97,00		v 103,64			120,56	122,24	122,24	
30/10	100,00		v 104,62			120,37	122,34	122,34	
31/10	101,00		v 104,43			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	7,45%		6,11%			4,35%	3,93%	3,93%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	único emb.	Nov-03	Dic-03	Abr-04	May-04	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Julio	94,93			94,72	95,59	96,65	97,22	101,00	99,44
Promedio Agosto	99,80	106,39		100,09	101,07	101,77	102,40	105,27	105,71
Promedio Setiembre	104,18	105,88		101,86	102,97	104,15	104,08	104,52	106,22
Semana anterior	105,00	105,51	105,51	104,52	104,52	112,20	111,61	110,63	110,63
27/10	106,00	105,61	105,61	104,72		112,30	112,50	110,72	110,92
28/10	105,00	107,57	107,58	108,36		114,27	115,45	113,48	112,69
29/10	109,00	109,94	110,33	110,53		117,42	119,58	116,63	115,15
30/10	111,00	110,92	110,53	110,63		117,22	119,39	116,43	115,25
31/10	110,00	110,72	110,34	110,33			119,19	116,24	115,15
Variación semanal	4,76%	4,94%	4,57%	5,56%			6,79%	5,07%	4,09%

**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	92,52	94,88	96,65	97,44	96,06	96,85	98,91	101,37	95,27
27/10	92,61	95,17	96,85	97,63	96,26	96,95	99,11	101,37	96,65
28/10	94,58	96,95	98,52	99,31	97,34	97,24	99,31	101,37	95,86
29/10	97,73	99,41	100,88	101,77	99,11	97,93	99,90	101,87	96,35
30/10	97,54	99,50	100,98	101,77	99,31	98,22	100,29	101,87	96,45
31/10	97,34	99,41	100,29	101,08	98,72	98,03	100,00	101,96	97,04
Variación semanal	5,21%	4,77%	3,77%	3,74%	2,77%	1,22%	1,09%	0,58%	1,86%

(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.	Nov-03	Dic-03	único emb.	Oct-03	Nov-03	Dic-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	242,00	260,00	110,00	110,00	110,00	605,00		610,00	610,00
27/10	242,00	240,00	110,00	110,00	110,00	605,00		602,50	602,50
28/10	242,00	240,00	110,00	110,00	110,00	608,00		612,00	612,00
29/10	245,00	240,00	113,00	110,00	110,00	610,00		622,50	622,50
30/10	245,00	240,00	116,00	110,00	110,00	616,00		610,00	610,00
31/10	245,00	247,50	116,00	110,00	110,00	623,00		605,00	605,00
Var.semanal	1,24%	-4,81%	5,45%	0,00%	0,00%	2,98%		-0,82%	-0,82%

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Nov-03	en/mr.04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	ab/jn.04
Promedio Julio	104,83	104,48	98,48	99,67				570,98	561,22
Promedio Agosto	120,10	117,40	107,20	111,80				538,42	533,13
Promedio Setiembre	122,30	117,15	105,60	108,22		551,00		542,95	537,50
Semana anterior	175,00	165,00	150,00	154,00	159,00	645,00	642,50	640,00	635,00
27/10	182,00	175,00	160,00	164,00	170,00	647,50	642,50	637,50	
28/10	185,00	180,00	160,00	164,00	170,00	642,50	637,50	635,00	635,00
29/10	190,00	185,00	165,00	169,00	175,00	645,00	640,00	640,00	640,00
30/10	190,00	188,00	170,00	173,00	179,00	642,50	642,50	640,00	635,00
31/10	187,00	185,00	165,00	170,00	175,00	535,00	530,00	525,00	520,00
Var.semanal	6,86%	12,12%	10,00%	10,39%	10,06%	-17,05%	-17,51%	-17,97%	-18,11%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	Nov-03	Ene-04	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	294,00	289,37	296,71	247,38	298,55	298,55	301,03	301,40	303,14
27/10	295,00	287,90	295,24	250,23	297,81	297,81	299,65	300,02	302,87
28/10	292,00	296,53	302,04	259,78	307,18	307,18	308,38	308,75	309,94
29/10	302,00	304,06	308,65	265,66	313,80	313,80	314,35	314,72	315,82
30/10	308,00	306,26	308,29	266,03	311,41	309,20	311,96	312,70	312,97
31/10	307,00	303,60	307,83	267,13		310,77	311,50	312,24	312,33
Var.semanal	4,42%	4,92%	3,75%	7,98%		4,09%	3,48%	3,60%	3,03%

(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.			
	Nov-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04	Nov-03	Dic-03	Abr-04	May-04
Promedio Julio		197,52	193,44	194,20					
Promedio Agosto	226,92	211,14	199,74	200,32		225,43			
Promedio Setiembre	241,27	227,11	217,89	216,25		239,40	247,05	223,35	220,75
Semana anterior	291,84	260,79	250,87	242,70	238,29	294,41		249,59	242,33
27/10	290,28	263,83	253,72	244,72	240,68	293,04		252,43	244,35
28/10	298,46	272,28	261,99	254,09	248,76	300,29		260,70	252,99
29/10	304,43	279,63	270,44	262,17	255,93	307,73		268,42	261,07
30/10	302,77	280,54	270,99	264,01	258,31	306,08		268,79	262,36
31/10	301,58	280,73	271,36	264,56		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,34%	7,64%	8,17%	9,01%		3,96%		7,69%	8,26%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Mar-05
Promedio Julio	193,16	194,40	195,55	195,65	196,46			196,08	
Promedio Agosto	204,07	205,23	205,06	203,99	204,57			198,98	
Promedio Setiembre	229,11	229,85	228,06	223,16	221,63	216,56	210,42	200,68	
Semana anterior	280,18	281,92	277,42	257,49	250,78	241,59	227,82	210,91	209,63
27/10	278,71	280,54	277,14	260,33	252,80	243,98	232,59	213,21	211,28
28/10	287,34	289,27	284,22	268,60	261,44	251,33	235,72	214,86	218,63
29/10	293,96	295,24	290,10	274,85	267,50	257,39	240,31	217,34	216,06
30/10	291,57	293,59	288,72	275,22	268,79	259,42	244,17	219,18	218,26
31/10	291,84	293,13	288,08	275,58	268,79	259,05	244,17	220,10	218,45
Variación semanal	4,16%	3,98%	3,84%	7,03%	7,18%	7,22%	7,18%	4,36%	4,21%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-03	Dic-03	Feb-04	Abr-04
Promedio Julio	249,07	249,26	249,14	248,57		283,16	269,86	269,88	270,04
Promedio Agosto	252,87	253,82	254,33	254,15		282,73	274,82	275,74	276,37
Promedio Setiembre	264,45	264,18	264,24	263,33		280,66	284,34	284,88	285,22
Semana anterior	295,33	291,97	289,31	284,10	281,89	303,64	315,93	312,30	308,77
27/10	366,45	361,67	359,74	339,89	330,42	362,13	376,65	377,94	376,38
28/10	369,99	370,63	368,16	347,56	339,59	366,33	377,69	380,62	375,67
29/10	374,02	374,65	372,20	351,78	343,88	363,12	381,64	384,55	379,65
30/10	372,97	376,49	380,02	361,30	353,43	361,75	391,06	390,42	389,07
31/10	371,92	373,24	378,76	360,62	353,00	350,54	385,86	388,84	387,52
Variación semanal	25,94%	27,84%	30,92%	26,94%	25,23%	15,45%	22,14%	24,51%	25,51%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Nov-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			225,41	210,64	211,00	207,29	210,88	201,00	
Semana anterior		294,50	291,00	253,00	273,00	273,00	272,00	243,00	222,00
27/10	298,00		298,00	260,00	277,00	277,00	277,00	250,00	229,00
28/10		297,00	295,00	260,00	275,00	275,00	275,00	249,00	228,00
29/10		306,00	306,00	269,00	285,00	285,00	286,00	258,00	238,50
30/10	309,00		309,00	275,00			290,00	267,00	249,00
31/10		307,00	308,00	275,00		286,00	287,00	265,00	248,00
Variación semanal		4,24%	5,84%	8,70%		4,76%	5,51%	9,05%	11,71%

	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	230,16	231,26	230,93	201,77	231,00	255,79	259,37	248,02	251,10
27/10	230,60	231,70	231,59	205,03	231,00	253,20	257,33	247,85	248,79
28/10	237,76	238,87	238,98	212,74	233,00	259,81	264,22	257,72	255,40
29/10	242,84	245,59	247,46	223,88	237,00	264,33	267,64	261,24	259,92
30/10	241,62	244,38	247,13	223,77	244,00	265,60	268,63	260,09	260,91
31/10	239,20	241,95	245,81	224,76	243,00	264,00	266,75	261,79	f/i
Var.semanal	3,93%	4,62%	6,44%	11,39%	5,19%	3,21%	2,85%	5,56%	3,91%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Dic-04	Ene-05
Promedio Julio	175,28	176,03	177,83	177,96	179,88	178,90	178,61	175,81	
Promedio Agosto	190,09	190,60	191,26	190,44	191,72	189,89	188,92	185,90	
Promedio Setiembre	208,66	208,48	207,37	203,95	203,15	198,50	192,66	181,33	
Semana anterior	264,88	261,35	254,63	236,22	228,17	218,81	208,11	188,49	188,16
27/10	265,87	262,79	255,29	239,75	233,36	223,21	211,31	190,26	189,59
28/10	273,04	270,61	263,78	247,46	240,30	230,05	218,25	192,79	192,35
29/10	280,86	278,66	273,37	258,60	252,98	243,06	229,83	197,86	197,53
30/10	280,75	278,44	273,04	258,49	252,98	243,06	230,16	197,97	197,31
31/10	278,33	277,23	271,72	259,48	252,98	243,28	229,61	197,86	197,31
Var.semanal	5,08%	6,07%	6,71%	9,85%	10,87%	11,18%	10,33%	4,97%	4,86%

(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	615,00	605,00			649,87	623,97	600,42	588,65	
27/10	612,00	603,00			650,84	628,52	603,85		
28/10	602,00	596,00			630,29	618,62	595,27	583,60	
29/10	610,00	606,00			652,02	630,99	607,62	595,94	
30/10	612,00	610,00			643,89	626,32	602,91	585,35	
31/10	607,00	605,00			634,33	616,87	581,95	570,31	
Var.semanal	-1,30%	0,00%			-2,39%	-1,14%	-3,08%	-3,12%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Nov-03	Dic-03	ab/my.04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Abr-04	Nov-03	Dic-03
Promedio Julio			431,44		431,05	433,50			
Promedio Agosto	458,92		424,77	460,04	429,56	429,09		461,20	
Promedio Setiembre	501,32	518,41	463,90	501,24	473,58	471,05		509,83	529,85
Semana anterior	608,25	602,18	545,19	613,76	606,04	598,54	548,50	610,45	604,94
27/10	595,24	591,93	544,09	595,24	591,93	585,98	547,40	595,24	593,03
28/10	606,26	604,06	558,20	608,47	605,16	598,32	560,41	608,47	606,26
29/10	611,11	605,60	559,08	612,21	608,91	601,63	566,80	612,21	610,01
30/10	598,54	595,24	550,15	601,85	599,65	592,81	558,42	601,85	599,65
31/10	596,78	595,13	547,84		598,99	587,08	551,15	fi	fi
Var.semanal	-1,88%	-1,17%	0,49%		-1,16%	-1,92%	0,48%	-1,41%	-0,87%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04
Promedio Julio	446,13	444,97	443,48	440,87	437,56	434,55	431,28	428,01	429,88
Promedio Agosto	433,10	432,95	432,55	430,56	428,47	426,99	424,95	422,65	423,15
Promedio Setiembre	495,30	494,48	492,75	485,51	481,31	476,27	467,47	460,20	459,40
Semana anterior	588,40	583,11	572,97	550,71	537,70	527,12	512,57	495,37	486,11
27/10	576,50	572,75	567,46	549,60	537,92	528,00	513,67	491,18	486,11
28/10	589,73	583,99	578,04	562,61	550,26	539,02	525,13	503,09	494,93
29/10	593,47	586,20	578,48	563,49	548,72	536,38	521,60	498,90	490,52
30/10	583,11	576,28	569,00	555,11	543,65	531,75	516,53	494,93	485,01
31/10	575,84	567,24	563,27	550,04	540,12	533,51	512,57	492,72	483,91
Var.semanal	-2,14%	-2,72%	-1,69%	-0,12%	0,45%	1,21%	0,00%	-0,53%	-0,45%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (8.700,0)	1.031,8 (1.866,8)	124,1	604,9 (1.174,2)	74,6 (120,8)	10,3 (4,6)	5.626,0 (9.081,7)
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	6.003,9 (10.255,0)	64,8	6.315,3 (10.152,3)	1.670,9 (998,3)	1402,9 (942,7)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04		315,5 (828,3)	81,1	411,5 (714,8)	327,6 (257,7)	1,2 (9,5)	8600,6 (7.282,1)
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	10.294,6 (8.365,0)	136,1	9.649,0 (8.823,7)	3.226,6 (1.685,0)	2569,3 (1.300,6)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	03/04		25,0 (600,0)	8,8	13,6 (160,9)			520,1 (286,7)
	02/03		700,0 (500,0)	2	625,3 (463,2)	51,6 (39,8)	37 (36,8)	
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	03/04		2.208,0 (771,9)	106,6	619,7 (498,4)	265,6 (51,5)	0,7	8321,6 (6.125,2)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.419,8 (6.200,0)	66,9	8.466,6 (**) (7.836,6)	2.101,4 (2.093,5)	1342,8 (1.626,0)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	03/04		(20,5)	0,1	0,1 (1,5)			207,7 (307,6)
	02/03	300,0 (330,0)	223,5 (330,0)	0,3	187,1 (313,7)	33,9 (53,0)	16,1 (42,3)	

(\*) Embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SEPTIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Cifras corregidas que se pasaran a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 01/10/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	02/03	4.110,9 (3.937,8)	3.905,4 (3.740,9)	1302,0 (963,6)	1048,1 (834,7)
	01/02	4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
<b>Soja</b>	03/04		456,4 (359,2)	356,9 (108,2)	0,9 (1,8)
	02/03	18.284,9 (15.915,8)	18.284,9 (15.915,8)	6.126,0 (5.756,8)	4.447,1 (4.162,2)
<b>Girasol</b>	02/03	2.734,5 (2.715,6)	2.734,5 (2.715,6)	1.245,6 (941,9)	711,8 (583,3)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
Al 03/09/03					
<b>Maíz</b>	02/03	1098,6 (1.081,2)	988,7 (973,1)	304,6 (371,3)	172,3 (231,4)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
<b>Sorgo</b>	02/03	74,6 (64,3)	67,1 (57,9)	13,6 (14,2)	8,4 (12,2)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Evolución mensual de la molienda**

Actualizado al 07/10/03

	En toneladas																			
	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maiz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Maní Balanc.	Lino Balanc.	Arroz	Trigo			
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.													Harina	Pellets		
<b>2002</b>																				
Enero	367,247	14,440	5,288	268	125,850	6,888	939	37,561	20	15,109		5		31		36,301	272,772	97,774		
Febrero	358,930	3,945	15,643	162	131,574	5,791	1,167	34,948	17	11,736	14	18		6	1	36,659	264,243	94,201		
Marzo	390,293	2,000	13,224	3	144,364	7,223	5,575	34,066	3	14,438	8	16		4	1	35,929	288,264	102,877		
Abril	397,507	1,912	17,543	3	144,334	7,729	377	34,676	5	20,116	14	19		15	2	35,702	292,351	103,719		
Mayo	403,383	987	17,148	4	142,195	10,094	988	37,558	3	21,011	14	12		8	2	36,427	304,677	109,455		
Junio	403,960	1,263	13,685		139,725	10,039	691	37,878	3	22,686	4	8		18	2	30,416	299,439	104,859		
Julio	427,885	801	15,946		156,237	9,449	1,394	38,035	5	22,928	5	6		15		26,851	317,161	109,760		
Agosto	402,655	920	18,359		138,038	10,070	1,357	37,110	5	16,963	6	3		20		27,434	297,407	107,011		
Septiembre	362,576	223	17,750		142,293	6,001	839	36,681	1	16,095	11	13		26		25,097	289,558	96,626		
Octubre	392,650	96	10,173		150,358	5,258	768	37,623	4	17,248	8	12		26		25,955	291,402	101,752		
Noviembre	386,682	265	16,963		152,149	7,401	540	38,070	1	18,463	43	5		14		26,099	277,993	96,823		
Diciembre	377,077	250	11,704	237	150,604	6,575	392	33,310	2	15,686	4	8		19		26,437	288,939	92,967		
<b>TOTAL 2002</b>	4,670,845	27,102	173,426	677	1,717,721	92,518	15,027	437,516	69	212,479	131	125		202	8	369,307	3,444,206	1,217,824		
<b>2003</b>																				
Enero	394,956	215	14,332	57	155,119	6,996	1,214	37,341	1	17,783	8	6		25		23,529	290,394	102,358		
Febrero	383,231	239	15,776		143,003	5,232	916	31,330	1	14,894	4	5		29		27,239	285,542	107,182		
Marzo	418,546	544	14,240		158,011	5,662	519	38,983	1	15,921				30		29,049	311,867	108,855		
Abril	432,040	383	16,269		171,367	7,777	909	29,439		18,745				29		24,907	306,707	119,139		
Mayo	453,537	267	16,962	13	180,169	10,381	1,074	40,495	2	18,503	3	4		28		29,068	333,470	113,565		
Junio	403,298	468	15,345	17	166,152	10,073	541	39,721	1	15,490	3	5		27		22,725	297,086	102,862		
Julio	439,057	323	14,882	19	165,675	12,744	656	41,298	2	19,607	2	7		21		34,285	327,297	108,065		
Agosto	423,897	331	14,795	2	178,495	13,325	1,142	38,342		9,752	2	2		19		28,603	294,565	101,573		
<b>TOTAL 2003</b>	3,348,562	2,770	122,601	108	1,317,991	72,190	6,971	296,949	8	130,695	22	29		208		219,405	2,446,928	863,599		

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 30/09/03

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1,376,856	103,439	1,511			17,042		259,574	42,090	408			5,400	
Febrero	879,947	178,447	533			7,008	3,064	163,344	73,825	146			2,162	1,396
Marzo	1,112,699	469,520	634	15,733				212,056	201,275	184	6,110			
Abril	1,592,562	391,546		12,095	15,920			303,911	165,037		4,730	2,575		
Mayo	2,039,294	361,368	251	1,098	400			378,701	153,525	80	432	72		
Junio	2,053,985	277,939	222	11,516	350			374,427	118,693	18	4,803	63		
Julio	2,181,887	290,656		16,781	33,560			399,897	124,692		7,224	5,521		
Agosto	2,228,747	186,508		20,468	17,075			408,489	79,059		8,697	2,771		
Septiembre	2,196,670	184,710		12,588				407,351	79,870		5,245			
Octubre	2,185,255	187,402		5,208				404,252	80,268		2,113			
Noviembre	1,818,467	207,683		18,495				338,426	88,614		7,624			
Diciembre	1,727,159	149,784	84	14,695		12,466		323,033	64,227	27	6,423		4,309	
<b>Total 2002</b>	<b>21,393,528</b>	<b>2,989,002</b>	<b>3,235</b>	<b>128,677</b>	<b>67,305</b>	<b>36,516</b>	<b>3,064</b>	<b>3,973,461</b>	<b>1,271,175</b>	<b>863</b>	<b>53,401</b>	<b>11,002</b>	<b>11,871</b>	<b>1,396</b>
Enero	1,520,110	390,842	779	5,435				288,495	162,755	241	2,425			
Febrero	1,351,618	298,069	1,189	17,365		115	3,680	255,901	123,828	379	7,589		61	1,536
Marzo	1,501,341	503,306	70	17,668				281,940	213,456	22	7,609			
Abril	1,968,633	331,022		6,472				372,801	142,479		2,684			
Mayo	2,277,943	232,394		4,854				415,190	97,689		1,710			
Junio	2,214,114	283,543		8,900				410,862	121,864		3,742			
Julio	2,405,385	236,055		7,239				449,069	100,684		2,856			
Agosto	2,238,221	221,774		14,123	15,255			417,943	94,911		5,711	2,675		
<b>Total 2003</b>	<b>15,477,365</b>	<b>2,497,005</b>	<b>2,038</b>	<b>82,056</b>	<b>15,255</b>	<b>115</b>	<b>3,680</b>	<b>2,892,201</b>	<b>1,057,666</b>	<b>642</b>	<b>34,326</b>	<b>2,675</b>	<b>61</b>	<b>1,536</b>

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1,095,715	44,690				11,636		2,871		1,055				
Febrero	699,972	72,793				4,566	1,578	3,811		365				
Marzo	884,919	189,432		9,142				5,302		431				
Abril	1,252,369	159,430		7,446	7,511			5,138						
Mayo	1,605,485	148,695		740	196			6,064		163				
Junio	1,623,545	114,845		6,345	200			4,917		155				
Julio	1,722,484	116,488		9,104	16,647			5,389						
Agosto	1,762,863	76,809		10,173	8,473			5,460						
Septiembre	1,732,680	77,343		6,891				5,719						
Octubre	1,733,925	76,097		2,891				5,548						
Noviembre	1,444,835	86,645		10,009				5,549						
Diciembre	1,376,886	64,568		7,779		7,678		4,673		55			90	
<b>Total 2002</b>	<b>16,935,678</b>	<b>1,227,835</b>		<b>70,520</b>	<b>33,027</b>	<b>23,880</b>	<b>1,578</b>	<b>60,441</b>		<b>2,224</b>			<b>90</b>	
Enero	1,198,220	164,114		2,871				5,832		420				
Febrero	1,072,347	124,455	241	9,326			2,027	5,144		778			160	
Marzo	1,171,324	209,148		9,489				5,776		45				
Abril	1,545,634	138,534		3,676				5,577						
Mayo	1,801,514	92,062		2,697				5,911						
Junio	1,740,290	118,663		4,491				6,399						
Julio	1,899,230	100,773		3,777				6,658						
Agosto	1,770,052	91,066		7,461	7,342			8,084						
<b>Total 2003</b>	<b>12,198,611</b>	<b>1,038,815</b>	<b>241</b>	<b>43,788</b>	<b>7,342</b>		<b>2,027</b>	<b>49,381</b>		<b>1,243</b>			<b>160</b>	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante AGOSTO de 2003**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		4.000	2.500						6.500	1,99%
Cargill		4.000	2.500						6.500	1,99%
Buenos Aires		28.505							28.505	8,74%
Embarque Directo		28.505							28.505	8,74%
Necochea		8.000	4.600						12.600	3,86%
Emb.Directo		8.000	4.600						12.600	3,86%
Rosario			28.400	3.550					31.950	9,79%
Gral.Lagos			17.557						17.557	5,38%
Guide			10.843	3.550					14.393	4,41%
Pto.San Martín		27.735	217.976			1.014			246.725	75,62%
DEMPA			35.200						35.200	10,79%
IMSA		10.000	11.556						21.556	6,61%
Quebracho 4/ Terminal VI			81.900						81.900	25,10%
Tránsito Vicentín			35.613						35.613	10,91%
		17.735	53.707			1.014			71.442	21,90%
<b>Totales</b>		<b>68.240</b>	<b>253.476</b>	<b>3.550</b>		<b>1.014</b>			<b>326.280</b>	
Participación /3		20,91%	77,69%	1,09%		0,31%				

**Por puerto durante 2003 (enero/agosto)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		153.818	70.300						224.118	6,26%
Pto.Galván		52.780	57.500						110.280	3,08%
Cargill		101.038	12.800						113.838	3,18%
Buenos Aires		83.780	2.921			140		172	87.013	2,43%
Embarque Directo		83.780	2.921			140		172	87.013	2,43%
Necochea		161.430	26.231				1.563		189.224	5,29%
Emb.Directo		161.430	26.231				1.563		189.224	5,29%
Rosario		92.199	686.382	35.744	6.500			8.700	829.525	23,17%
Gral.Lagos			443.042						443.042	12,37%
Guide		92.199	243.340	35.744	6.500			8.700	386.483	10,80%
Pto.San Martín	2.500	293.269	1.923.238	2.800		5.825			2.227.632	62,22%
ACA		1.500		1.800					3.300	0,09%
DEMPA		28.550	279.721						308.271	8,61%
Pampa		3.314	19.372						22.686	0,63%
IMSA		114.778	92.220						206.998	5,78%
Quebracho Terminal VI			444.522						444.522	12,42%
Tránsito Vicentín		2.000	596.739	1.000		5.796			596.739	16,67%
	2.500	146.441	499.047			29			19.785	0,55%
									648.017	18,10%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>787.810</b>	<b>2.728.444</b>	<b>38.544</b>	<b>6.500</b>	<b>5.965</b>	<b>1.563</b>	<b>8.872</b>	<b>3.580.198</b>	
Participación /3	0,07%	22,00%	76,21%	1,08%	0,18%	0,17%	0,04%	0,25%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 12.000 tn de aceite soja paraguayo.

**Por destino durante 2003 (enero/agosto)**

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
India		73.017	737.173						810.190	22,63%
China		12.540	731.909	1.800		1.014			747.263	20,87%
Países Bajos		238.677		23.049	3.250				264.976	7,40%
Bangladesh			233.487						233.487	6,52%
Marruecos		8.450	134.120						142.570	3,98%
Egipto		47.920	94.116						142.036	3,97%
Perú		9.085	109.433						118.518	3,31%
Colombia		12.979	82.896						95.875	2,68%
Malasia		25.519	60.188						85.707	2,39%
Venezuela 5/ Francia		9.105	60.552						69.657	1,95%
Rep.Dominicana		53.241	3.100	5.480	3.250				65.071	1,82%
Sudáfrica		3.473	59.775						63.248	1,77%
Corea del Sur		22.995	32.950						55.945	1,56%
Emiratos Arabes	2.500	1.480	41.750						45.730	1,28%
Rusia		33.837	3.585			4.811			42.233	1,18%
		22.705	15.200						37.905	1,06%

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Por destino durante 2003 (enero/agosto)

salidas									En toneladas	
	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Irán		27.487	9.000						36.487	1,02%
Ecuador 4/		2.259	31.036						33.295	0,93%
Brasil		8.275	22.517			76	1.563		32.431	0,91%
Taiwan		8.189	23.420						31.609	0,88%
Turquía		3.250	27.880						31.130	0,87%
España		121	30.950						31.071	0,87%
México		30.200							30.200	0,84%
Pakistan			28.000						28.000	0,78%
Guatemala		11.000	16.981						27.981	0,78%
EE.UU		17.980		8.215					26.195	0,73%
Argelia		16.830	5.800						22.630	0,63%
Dinamarca			22.615						22.615	0,63%
Isla Mauricio		8.500	11.622						20.122	0,56%
Chile		3.145	8.000					8.700	19.845	0,55%
Chipre		348	16.843						17.191	0,48%
Congo			15.500						15.500	0,43%
Australia		13.468	1.500						14.968	0,42%
Vietnam		24	11.000						11.024	0,31%
Portugal			10.500						10.500	0,29%
Senegal		73	9.600						9.673	0,27%
Omán		7.307	1.000						8.307	0,23%
Mozambique		4.091	3.553						7.644	0,21%
Panamá		2.387	5.000			15			7.402	0,21%
Afganistán		6.489							6.489	0,18%
Angola		5.784	605						6.389	0,18%
Trinidad y Tobago		1.450	4.024						5.474	0,15%
Israel		3.745							3.745	0,10%
Puerto Rico		3.493				49		172	3.714	0,10%
Madagascar		88	3.000						3.088	0,09%
Isla Reunión		3.000							3.000	0,08%
Haití		2.941							2.941	0,08%
Irak		2.932							2.932	0,08%
Cuba		2.723							2.723	0,08%
Kenia			2.501						2.501	0,07%
Uruguay		2.413							2.413	0,07%
Libano		2.400							2.400	0,07%
Zimbawe		396	1.818						2.214	0,06%
Hong Kong		23	2.000						2.023	0,06%
Fiji			1.500						1.500	0,04%
Nueva Zelanda		1.396							1.396	0,04%
Letonia		1.196							1.196	0,03%
Costa Rica		1.147							1.147	0,03%
Tadjikistán		1.138							1.138	0,03%
Uzbekistán		800							800	0,02%
Surinam		487							487	0,01%
Guinea Bissau		446							446	0,01%
Zambia			445						445	0,01%
Costa de Marfil		440							440	0,01%
Kuwait		436							436	0,01%
Ruanda		336							336	0,01%
Gambia		286							286	0,01%
Bosnia		230							230	0,01%
Armenia		214							214	0,01%
Bahrein		195							195	0,01%
Nepal		145							145	0,00%
Qatar		134							134	0,00%
Siria		123							123	0,00%
Honduras		121							121	0,00%
Albania		99							99	0,00%
Nicaragua		97							97	0,00%
Georgia		86							86	0,00%
Japón		72							72	0,00%
Lituania		72							72	0,00%
Antillas		52							52	0,00%
Otros		228							228	0,01%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>787.810</b>	<b>2.728.444</b>	<b>38.544</b>	<b>6.500</b>	<b>5.965</b>	<b>1.563</b>	<b>8.872</b>	<b>3.580.198</b>	
Participación /3	0,07%	22,00%	76,21%	1,08%	0,18%	0,17%	0,04%	0,25%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroind. 1/Incluye aceites tung, oliva, uva, cacahuete. 2/Participación de c/destino s/el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/el total embarcado. 4/ Corresponden 2.000 tn y 5/ 10.000 tn de aceite soja paraguay. Otros: Mongolia(48), Canadá(39), Bolivia(27), Azerbaiyán(24), Nigeria(23), Bulgaria y Estonia(19), Singapur(15) y Sierra Leona(14)

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante AGOSTO de 2003**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subprod. Lino	Subprod. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.º
Bahía Blanca	40.905	15.000							5.110	61.015	3,1%
Terminal											
Pto. Galván	26.850									26.850	1,4%
Cargill	14.055	15.000							5.110	34.165	1,7%
Buenos Aires											
Emb.Directo											
Necochea	36.841									36.841	1,9%
Emb.Directo	16.163									16.163	0,8%
A.C.A.	20.678									20.678	1,0%
Rosario	349.720	6.297								356.017	18,0%
Gral.Lagos	317.145									317.145	16,1%
Pta. Alvear	32.575	6.297								38.872	2,0%
Pto.San Martín	1.491.939	24.508			5.657					1.522.104	77,0%
Vicentín	263.346	16.678			3.140					283.164	14,3%
DEMPA	10.350									10.350	0,5%
Pampa	226.015									226.015	11,4%
IMSA	107.774	3.815								111.589	5,6%
Quebracho /3	271.021				2.517					273.538	13,8%
Terminal VI	605.319	4.015								609.334	30,8%
Tránsito	8.114									8.114	0,4%
San Nicolás											
Villa Constitución											
<b>Totales</b>	<b>1.919.405</b>	<b>45.805</b>			<b>5.657</b>				<b>5.110</b>	<b>1.975.977</b>	
Part.2/	97,14%	2,32%			0,29%				0,26%		

**Por puerto durante 2003 (enero/agosto)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.º
Bahía Blanca	351.917	171.120							92.446	615.483	4,5%
Terminal									61.646	61.646	0,5%
Pto. Galván	283.688	58.560								342.248	2,5%
Cargill	68.229	112.560							30.800	211.589	1,5%
Buenos Aires					15					15	0,0%
Emb.Directo					15					15	0,0%
Necochea	102.099	143.966								246.065	1,8%
Terminal QQ	3.325	3.800								7.125	0,1%
Emb.Directo	78.096	140.166								218.262	1,6%
ACA	20.678									20.678	0,2%
Rosario	2.336.383	158.756		4.935	11.932					2.512.006	18,4%
Gral.Lagos	2.109.246	31.606								2.140.852	15,6%
Pta. Alvear	227.137	127.150		4.935	11.932					371.154	2,7%
Pto.San Martín	9.669.878	453.337	12.855	23.041	120.629	2.203	15.445	6.795	3.537	10.307.720	75,3%
ACA	6.307									6.307	0,0%
Vicentín	1.745.411	118.841	3.979	10.926	74.708	2.203	4.900			1.960.968	14,3%
DEMPA	372.679				7.874					380.553	2,8%
Muelle Nvo. LPC	1.245.601									1.245.601	9,1%
IMSA	585.630	89.522			20.743					695.895	5,1%
Quebracho	1.817.205	43.388			13.837					1.874.430	13,7%
Terminal VI	3.820.209	201.586	8.876	9.741	3.467		10.545	6.795		4.061.219	29,7%
Tránsito	76.836			2.374					3.537	82.747	0,6%
San Nicolás		4.002								4.002	0,0%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,0%
Villa Constitución				3.278						3.278	0,0%
<b>Totales</b>	<b>12.460.277</b>	<b>931.181</b>	<b>12.855</b>	<b>31.254</b>	<b>132.576</b>	<b>2.203</b>	<b>15.445</b>	<b>6.795</b>	<b>95.983</b>	<b>13.688.569</b>	
Part.2/	91,03%	6,80%	0,09%	0,23%	0,97%	0,02%	0,11%	0,05%	0,70%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado  
 Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 33.435 tn de pellets soja paraguayo.

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por destino durante 2003 (enero/agosto)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Cártamo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.548.540	432.463							2.177	1.983.180	14,49%
España 5/	1.699.565	12.934	5.501	15.166						1.733.166	12,66%
Italia 6/	1.486.738	72.165			2.203	10.462		6.795		1.578.363	11,53%
Dinamarca	856.593	48.655								905.248	6,61%
Tailandia	784.107	35.990	3.979							824.076	6,02%
Vietnam	676.926	4.160								681.086	4,98%
Filipinas	645.990									645.990	4,72%
Egipto	557.680	12.089				5.450				575.219	4,20%
Sudáfrica	306.031					16.650	4.900			327.581	2,39%
Malasia	322.811									322.811	2,36%
Bélgica	252.455	29.593	8.876	5.124					1.360	297.408	2,17%
Chile 4/	200.619	22.640		5.463		44.227	4.054		5.400	282.403	2,06%
Francia	170.220	93.163								263.383	1,92%
Indonesia	226.539									226.539	1,65%
Perú	208.986						6.491			215.477	1,57%
Irlanda	196.250	4.574								200.824	1,47%
Túnez	185.842					8.405				194.247	1,42%
Grecia	185.583									185.583	1,36%
Siria	185.168									185.168	1,35%
Portugal	167.504	14.781								182.285	1,33%
Polonia	176.210									176.210	1,29%
Argelia	153.529									153.529	1,12%
Alemania	145.695					7.318				153.013	1,12%
Jordania	135.791									135.791	0,99%
Reino Unido	28.698	83.413								112.111	0,82%
Turquía	106.211									106.211	0,78%
Colombia	85.261	10.739				5.735				101.735	0,74%
Brasil									87.046	87.046	0,64%
Venezuela	80.563									80.563	0,59%
Ecuador	69.500									69.500	0,51%
Emiratos Arabes	67.835									67.835	0,50%
Yemén	57.604									57.604	0,42%
Estados Unidos		55.055				15				55.070	0,40%
Omán	50.116									50.116	0,37%
Chipre	44.105									44.105	0,32%
El Salvador	43.474									43.474	0,32%
Corea del Sur	43.000									43.000	0,31%
Isla Reunión	35.628	5.360								40.988	0,30%
Arabia Saudita	32.464					7.930				40.394	0,30%
Irán	35.652									35.652	0,26%
Líbano	33.745									33.745	0,25%
Guatemala	31.700									31.700	0,23%
Puerto Rico	6.800	7.640				16.401				30.841	0,23%
Bulgaria	30.272									30.272	0,22%
Isla Mauricio	19.570									19.570	0,14%
Nigeria	17.245									17.245	0,13%
Rumania	15.646									15.646	0,11%
Senegal						9.983				9.983	0,07%
Eslovenia	8.750									8.750	0,06%
Croacia	8.346									8.346	0,06%
Taiwán	3.325	3.800								7.125	0,05%
Nicaragua	6.912									6.912	0,05%
Uruguay	1.805	1.665								3.470	0,03%
China		980								980	0,01%
<b>Totales</b>	<b>12.439.599</b>	<b>951.859</b>	<b>18.356</b>	<b>25.753</b>	<b>2.203</b>	<b>132.576</b>	<b>15.445</b>	<b>6.795</b>	<b>95.983</b>	<b>13.688.569</b>	
Participación /3	90,88%	6,95%	0,13%	0,19%	0,02%	0,97%	0,11%	0,05%	0,70%		

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

3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ 15.431 tn - 5/ 8.209 tn y 6/ 9.800 tn pellets soja paraguay.

**Situación en puertos argentinos al 28/10/03. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 28/10/03 Hasta: 14/11/03												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	20.000	75.700	27.250		253.200	424.385		152.800	270.200	4.000			1.227.535
Terminal 6 (T6 S.A.)					96.000	215.985		92.100	74.000				404.085
Resmiror (T6 S.A.)					86.550			60.700	65.000				74.000
Quebracho (Cargill SACI)													212.250
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)						15.000			13.500	4.000			32.500
Nidera (Nidera S.A.)													3.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		3.700											3.700
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	20.000	40.000				51.000							111.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		20.000						38.700					58.700
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)		12.000	11.750			11.750							35.500
Vicentin (Vicentin SA/C)		15.500			70.650	130.650							216.800
Duperial								79.000					79.000
<b>ROSARIO</b>		150.890				93.800	3.500	73.400	83.600		3.500		408.690
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		8.890											8.890
Plazoleta (Puerto Rosario)												3.500	3.500
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		60.000											60.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		70.000					3.500	11.000					84.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		12.000				93.800		62.400	83.600				251.800
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>		9.150											9.150
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		9.150											9.150
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.000	18.000							4.500	16.750			65.250
<b>BAHIA BLANCA</b>	67.150	52.850			33.500			19.500	9.000				197.000
Terminal Bahía Blanca S.A.	39.650	22.500											77.150
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		21.600											21.600
Galvan Terminal (OMHSA)	10.500				33.500								44.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	17.000	8.750						19.500		9.000			54.250
<b>TOTAL</b>	113.150	306.590	36.400		286.700	518.185	3.500	245.700	362.300	29.750		18.500	1.920.775
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	20.000	235.740	36.400		253.200	518.185	3.500	226.200	357.800	4.000		3.500	1.658.525

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		282.647.819
Renta Fija		184.476.598
Cau/Pases		311.288.795
Opciones		30.836.174
Plazo		8.678.340
Rueda Continua		371.332.805

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	929,89	0,67%	12,35%
GRAL	38.662,30	1,81%	8,87%
BURCAP	2.042,24	1,31%	5,00%

Otra vez la plaza local mostró signos de agotamiento en muchos papeles, motivo por el cual se impuso una toma de ganancia, sin embargo se advierte que se mantiene una importante resistencia a la venta, la cual es absorbida rápidamente por nuevos inversores. Prueba de ello es que la Bolsa fue la mejor inversión por segundo mes consecutivo.

Los operadores esperan que el comportamiento siga siendo volátil y sumamente selectivo a corto plazo, lo cual servirá para generar una depuración de manos hacia tenedores de mayor horizonte.

A su vez informaron que, sin muchas novedades relevantes a nivel económico y con escasos avances en la reestructuración de la deuda, se espera que el próximo 'driver' para definir tendencia sean los balances del tercer trimestre de las compañías.

Las operaciones cambiarias reflejaron una leve caída, respecto de la semana anterior, del peso contra el dólar, con una repetida liquidación de exportadores, compras de la moneda extranjera por parte de bancos e intervención oficial para evitar bruscas volatilidades.

En el entorno confían en que las características de tranquilidad del mercado se mantendrán dada la liquidez reinante, y que más allá de compras puntuales de dólares por parte de actores de primera línea, es el propio BCRA el que mantiene un piso en las cotizaciones.

En los últimos minutos de la jornada del viernes el dólar minorista eliminó la leve suba de un centavo que mostraba desde el mediodía y concluyó sin cambios, negociado a \$ 2,84 para la compra y a \$ 2,88 para la venta.

En el segmento mayorista que opera por el Siopel el "billete" físico entre bancos bajó 0,1 por ciento al cerrar en 2,8675 pesos, mientras el tipo transferencia anotó una baja de 0,2 por ciento al quedar en 2,862 pesos.

Por su parte, en el MEC los tipos "hoy puesto" y "normal puesto" subieron 0,1 por ciento, con el primero en 2,873 pesos y el segundo en 2,874 pesos.

En Wall Street, los mercados se comportaron con tendencia positiva luego de conocerse nuevos datos sobre el crecimiento económico.

El aumento del 7,2 por ciento en el PBI del tercer trimestre no sólo superó las estimaciones que se ubicaban en el 6 por ciento sino más que duplicó el registro del segundo trimestre (3,3 por ciento).

Las fortalezas en sus principales componentes siguen confirmando la recuperación del nivel de actividad, el cual rápidamente debería traducirse en mejores cifras a nivel laboral. Muestra de ello es que los pedidos de seguros de desempleo se mantuvieron debajo del clave nivel de los 400.000.

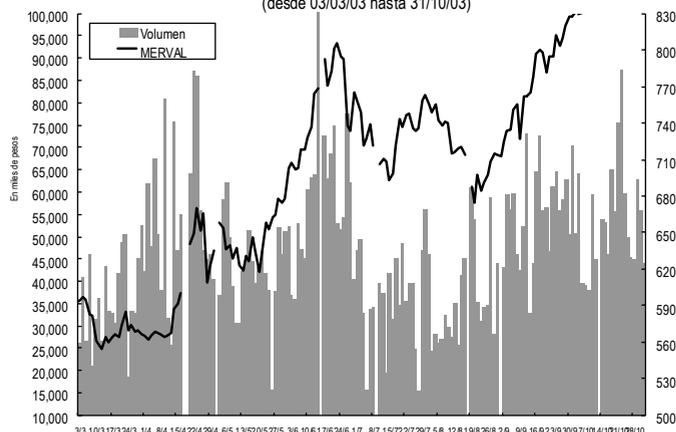
La Universidad de Michigan dijo que su índice de la percepción del consumidor para octubre subió a 89,6 en su lectura final, igualando los pronósticos de los analistas, y con una mejora frente a la lectura final de septiembre de 87,7.

La mejoría de las noticias económicas y las primeras señales de crecimiento del empleo parecen haber elevado el ánimo de los consumidores.

La Reserva Federal estadounidense ha dicho claramente que no tiene intenciones de elevar las tasas de interés hasta estar segura de que la economía está funcionando a toda máquina y de que ha desaparecido el riesgo de una caída de la inflación.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 31/10/03)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.500,00	174.980,00	990.962,33	1.470.451,50	618.388,00	3.256.281,83	-69,07%
Valor Efvo. (\$)	3.001,38	259.544,29	1.187.307,40	1.302.512,40	303.800,30	3.056.165,77	-60,50%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.001,38	259.544,29	1.187.307,40	1.302.512,40	303.800,30	3.056.165,77	-61,00%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:  
Gerencia: [mervalger@bcr.com.ar](mailto:mervalger@bcr.com.ar)  
Contaduría: [mervalcont@bcr.com.ar](mailto:mervalcont@bcr.com.ar)  
Administración: [mervaros@bcr.com.ar](mailto:mervaros@bcr.com.ar)



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

Títulos Valores cotizaciones	20/10/03		21/10/03		22/10/03		23/10/03		24/10/03	
	precio	v/nom.								
<b>Títulos Públicos</b>										
<b>Obligaciones Neg.</b>										
<b>Títulos Privados</b>										

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	20/10/03		21/10/03		22/10/03		23/10/03		24/10/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7		7	8	7		7		7	26
Tasa prom. Anual %	27-Oct	2.40	28-Oct	29-Oct	29-Oct		30-Oct		31-Oct	19-Nov
Cantidad Operaciones	1		4	2	29		56		5	1
Montó contado	3,000.0		219,381.5	40,012.80	1,186,440		1,301,622		218,736.8	84,225.0
Montó futuro	3,001.4		219,486.5	40,047.79	1,187,307		1,302,512		218,855.3	84,945.0

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,000	23/10/03	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	23/10/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,810	23/10/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,650	23/10/03	30/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	6,730	23/10/03	31/12	1° mar.03	6.952.000	312.451.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
Banco Francés	6,400	23/10/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	2,900	23/10/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	4,250	23/10/03	31/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	32,500	23/10/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,980	23/10/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,300	23/10/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	31/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	2,350	23/10/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° jun.03	28.275.471	927.730.206	333.281.049
Capex	2,700	23/10/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,470	22/10/03	31/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	2,050	23/10/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	2,850	23/10/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,010	23/10/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,360	23/10/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,810	23/10/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,800	22/10/03	30/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,810	23/10/03	30/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,200	23/10/03	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	23/10/03	31/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,100	23/10/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,250	23/10/03	30/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,410	16/10/03	31/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,430	23/10/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,850	22/10/03	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	21/10/03	30/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	1,950	23/10/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,340	22/10/03	30/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,700	06/08/03	31/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,819	23/10/03	30/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,350	23/10/03	31/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	30/09	2° mar.03	-822.007	25.397.734	5.799.365
Grafex	0,520	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 general	resultado período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	2,500	22/10/03	31/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,130	16/10/03	31/12	1° mar.03	-3.014.023	350.635.606	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,570	16/10/03	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	23/10/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,720	23/10/03	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	23/10/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,960	23/10/03	31/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,260	23/10/03	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	23/10/03	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	370.000,0	17/09/03	30/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,010	23/10/03	31/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	31/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,740	23/10/03	31/03	4° mar.03	-653.569	1.035.647	600.000
Minetti, Juan	2,260	23/10/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	17,000	10/10/03	31/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,420	23/10/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,020	23/10/03	31/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,760	22/10/03	31/05	4° may.03	-1.714.816	2.524.602	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
Perkins **	0,250	18/04/01	30/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,620	16/10/03	31/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,700	23/10/03	31/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,850	16/10/03	31/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,775	23/10/03	30/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	1,690	16/10/03	30/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,100	23/10/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,670	23/10/03	31/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	50,000	16/10/03	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	87,000	23/10/03	31/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,300	23/10/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	14,700	23/10/03	31/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	26,100	16/10/03	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	10,200	23/10/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,760	23/10/03	30/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,646	23/10/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,380	23/10/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	3,830	23/10/03	31/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,320	23/10/03	31/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Telefónica SA	36,000	16/10/03	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	7,730	16/10/03	31/12	4° dic.02	8.873.866	2.071.007.924	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	1,870	23/10/03	31/12	2° jun.03	314.004.000	2.086.502.000	794.495.283

(\*) 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				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				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				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				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			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 ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**



## **GRIMALDI GRASSI S.A.**

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

Eva Perón 2739  
Tel. (0342) 455-6858 / 4259  
Fax N° 455-9820  
C.P. S3000BVO  
e-mail: santafe@ggsa.com.ar

### **RIO CUARTO**

Gral. Fotheringham 181  
Tel. (0358) 464-5668 / 5459  
Fax N° 464-7017  
C.P. X5800DGC  
e-mail: riocuarto@ggsa.com.ar

### **PARANA**

Belgrano 139  
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693  
Fax: Conmutador  
C.P. E3100AJC  
e-mail: parana@ggsa.com.ar

### **ROSARIO**

**Casa Central**  
Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572  
[www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)  
e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

Reconquista 522 - Piso 2°  
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313  
Fax N° 4393 - 3976  
C.P. C1003ABL  
e-mail: buenosaires@ggsa.com.ar

### **CHACABUCO**

Saavedra 134  
Tel. (02352) 42-9057  
Fax N° 43-1688  
C.P. B6740AVO  
e-mail: chacabuco@ggsa.com.ar

### **CORONEL SUAREZ**

A. Storni 857  
Tel. (02926) 42-3169  
Fax N° 42-4121  
C.P. B7540AAI  
e-mail: coronelsuarez@ggsa.com.ar

### **BOLIVAR**

Carlos Pellegrini 434  
Tel. (02314) 42-4074  
Fax N° (02314) 42-6090  
C.P. B6550BUJ  
e-mail: bolivar@ggsa.com.ar