

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1124 • 14 DE NOVIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Política Económica

Keynesiana ? 1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

El sistema hidroviario del Paraná y de la Plata 6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Sube 3% el precio de la soja nueva 8

El trigo estadounidense espera a China 11

El lento avance de la siembra sostiene los precios locales 14

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (set.03) 28

SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (en/set.03) 29

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (nov.03) 30

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosos (nov.03) 32

¿POLÍTICA ECONÓMICA KEYNESIANA?

El Consejo de Profesionales en Ciencias Económicas de la Capital Federal ha llamado a un concurso entre los profesionales sobre si la actual política económica argentina es keynesiana. Aunque hace medio año abordamos esta temática en este Semanario, era tan reciente en ese momento la asunción del Presidente Néstor Kirchner que no cabía todavía hablar de una política keynesiana en Argentina sino de meros enunciados. Pero ahora, si bien no existe un plan detallado de lo que se va a llevar a cabo, si se han dado algunos pasos concretos que van definiendo por lo menos una determinada estrategia. En este sentido, no nos unimos a aquellos analistas que se quejan porque no existe todavía un plan. Tampoco había un plan cuando se decía que la economía estaba en *'piloto automático'*. También hay que recordar que fue precisamente Lord Keynes quien manifestó en una oportunidad que las políticas económicas que aplican los gobiernos, si bien éstos no lo dicen muchas veces explícitamente, llevan el sello de algún economista fallecido. En el caso que nos ocupa, el Presidente de los argentinos sí ha manifestado explícitamente que él es 'keynesiano'.

Es lógico que este artículo tiene que comenzar con el análisis de la actuación y el pensamiento de Lord Keynes, pecando de ser repetitivos de algunos puntos que ya habíamos mencionado en el artículo anterior, y evaluar a posteriori si la política que siguió el gobierno argentino en estos meses, o podría seguir en el futuro, se ajusta o no a lo que decía el maestro de Cambridge. También cabe acotar que no hay ningún juicio de valor en esta comparación, especialmente si tenemos en cuenta, como vamos a ver, que no hay un pensamiento único en el economista inglés.

John Maynard Keynes nació en Inglaterra en 1883 (en el mismo año nació Joseph Schumpeter, distinguido economista austriaco, y falleció Karl Marx). Desde muy joven estuvo ligado a los ambientes

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos	27
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (set.03)	28
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (en/st.03) ..	29
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (nov.03)	30
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosos (nov.03)	32
Nabsa: Situación de buques del 11 al 27 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

académicos dado que su padre fue un distinguido profesor de la Universidad de Cambridge, de ahí la estrecha relación familiar con el economista más famoso de la época, Alfred Marshall, quien representaba lo que se llamó 'economía neoclásica'. En 1890 Marshall escribió su tratado "**Principios de Economía**", libro que sirvió de texto universitario en muchos países del mundo hasta la publicación del "**Curso de Economía Moderna**" por el profesor Paul Samuelson en 1948.

La mencionada obra de Marshall abarcaba gran parte de lo que hoy se denomina 'teoría de precios' o 'microeconomía', es decir los análisis de oferta y demanda, elasticidad, morfología de los mercados de productos, demanda derivada de los factores, etc., y dentro de ese análisis era menos relevante lo que se denomina, a partir de Keynes, 'macroeconomía', es decir el análisis global de la economía de los países. De todas maneras, eso no quiere decir que Marshall y los economistas de su época descuidaran algunos aspectos estrechamente relacionados con la economía global, como los monetarios, los del comercio internacional o aún temas como el desempleo o los llamados ciclos económicos. La llamada teoría cuantitativa del dinero, en la versión llamada de Cambridge, 'de los saldos reales', fue sometida por Marshall a un análisis científico sumamente profundo (ver sus publicaciones de 1871, "**Essay on Money**", y "**A Mathematical Note on the Value of Money**", editadas en español en el artículo de Fernando Méndez Ibasate, "**El 'Ensayo sobre el dinero' y 'Una nota matemática acerca del valor del dinero' de Alfred Marshall: un estudio preliminar**", en Libertas, octubre de 1993).

La creencia tan difundida de que antes de Keynes no existían análisis serios sobre una serie de temas, como los monetarios, los del ciclo económico, el desempleo, etc. es propia de la equivocada manera como se estudia la ciencia económica en la actualidad en muchas universidades, haciendo hincapié en 'modelos' matemáticos que simplifican, por su propia metodología, muchos aspectos fundamentales del pensamiento de distintos economistas y escuelas. Los actuales manuales de macroeconomía en uso distinguen entre un modelo que llaman 'clásico' (por este término se entiende a los autores prekeynesianos, especialmente Marshall y Pigou) y un modelo que llaman 'keynesiano', con algunos modelos intermedios. Dentro del llamado modelo clásico, como en una bolsa, incorporan una serie de autores y escuelas con pensamientos no solo diferentes sino, muchas veces, contrapuestos. Por ejemplo, se menciona como una característica de ese modelo clásico la 'teoría cuantitativa de la mone-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWW 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.

da', apoyada en una teoría 'neutral' del dinero cuando hay autores anteriores a Keynes sumamente críticos de dicha teoría y de la mencionada neutralidad (por ejemplo, Ludwig von Mises, **"Teoría del dinero y el crédito"**, 1912. Para este autor el dinero es siempre '*no neutral*', pues su emisión altera el mundo de los precios relativos).

Para muchos analistas '*lo pasado no cuenta*', siendo Keynes, sin quererlo, uno de los principales responsables de esto. También es cierto que su enfoque de la economía fue '*Cambridge céntrico*', en el sentido que pasó por alto en sus análisis el pensamiento de un sinnúmero de autores de otras escuelas y latitudes (por ejemplo, no cita a nuestro entender nunca a un economista como L. Albert Hahn, quién se anticipó en por lo menos doce años a muchas de las ideas de la obra de Keynes, **"Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero"**, 1936, en su libro **"Dinero y Crédito"** de 1924).

Durante la primera guerra mundial Keynes sirvió en la Tesorería Británica y al término de la misma tuvo oportunidad de asesorar al delegado británico, Lord George, en el Tratado de Versailles. En este Tratado se fijó el monto de las 'reparaciones de guerra' que los países vencidos (fundamentalmente Alemania) debían pagar a los países vencedores. Lo interesante de esto es que el propio Keynes, en una obra titulada **"Las consecuencias económicas de la paz"** (1919) criticó el pago de las mencionadas reparaciones. Esto le valió el apoyo de muchos políticos y economistas, especialmente alemanes, pero en honor a la verdad hay que mencionar que cuando Prusia triunfó sobre Francia en la guerra de 1871 le exigió el pago de las reparaciones de guerra que Francia cumplió rigurosamente (se puede consultar al respecto la obra de G. Haberler, **"Teoría del comercio internacional"**). En el mencionado libro de Keynes de 1919 aparece ya insinuado uno de los aspectos que puede considerarse como una constante en su pensamiento, que es el poco aprecio que tenía por el 'ahorro'. Su crítica al pago de las reparaciones dio lugar a una polémica que mantuvo con los economistas Jacques Rueff y B. Ohlin. En el escrito del economista francés se desarrolló, quizás por primera vez, el llamado '*enfoque monetario de la balanza de pagos*'. Muchas veces el sentido último de este enfoque es mal interpretado. Así, por ejemplo, algunos sostienen que lo ocurrido en la década del '90 responde al mismo, cuando su creador, Rueff, fue un enemigo total de los 'déficits presupuestarios', que llevan a la pérdida de la libertad, como muy bien manifiesta en su obra **"El Orden Social"**.

En 1921 Keynes publicó su libro **"A Treatise on Probability"**, una obra muy meritoria que sirvió de base a otras en este campo, pero que, probablemente, nos muestra su concepción de una ciencia económica alejada de la ética, según manifiesta el economista Wilhelm Röpke.

Dos años después, en 1923, Keynes publicó su pequeño libro **"Tratado de Reforma Monetaria"**, en donde brillantemente analiza la inflación como un 'impuesto' y se detiene en los enormes perjuicios de la inflación alemana de la época. En ese libro se manifiesta como un crítico del sistema de patrón oro, al que llama '*vetusta reliquia*', lo que ya se había insinuado en su primer libro sobre el sistema monetario de la India. La crítica al patrón oro lo ubica entre los economistas partidarios de los 'tipos de cambio fluctuantes', lo que se va a constituir en una característica de la década del '30, después del abandono de la convertibilidad de la libra esterlina en oro en 1931.

En 1925, y después de una consulta que le hiciera -como a otros

economistas- Winston Churchill, a cargo de la Tesorería Británica, publicó un ensayo criticando la vuelta de la libra esterlina a la paridad con el dólar estadounidense de preguerra. Según Keynes -y con razón al decir de uno de sus principales críticos posteriores, Friedrich Hayek- la revaluación de la libra fue un error que el gobierno británico iba a pagar con la caída de las exportaciones y el incremento del desempleo.

Sobre fines de la década del '20 Keynes escribió ensayos cortos que mostraron una tendencia 'estatista' en su pensamiento, como **"El fin del laissez faire"**. Lo mismo cabe decir de su escrito **"Un viaje a Rusia"**, país a donde viajó con su reciente esposa. Keynes puede considerarse un 'liberal' en muchos aspectos, aunque no existen dudas que fue concediendo un papel cada vez mayor a la intervención estatal, lo cual se manifestó fundamentalmente en su obra de 1936.

En 1930 publicó su obra en dos tomos, **"Tratado del dinero"**, que al decir de Hayek constituyó lo mejor de su pensamiento. Precisamente, la publicación de esa obra y poco tiempo después la de Hayek, **"Precios y Producción"** (1931), dieron lugar a una polémica entre ambos economistas que al decir de los expertos constituye uno de los momentos cumbres de la ciencia económica (ver en el tomo de Hayek, **"Contra Keynes y Cambridge"**, Unión Editorial, los artículos de ambos contendientes). Para Keynes, como ya se había insinuado en su libro de 1919, el incremento del ahorro era negativo pues llevaba a una disminución del consumo, de los beneficios empresariales y a un aumento del desempleo. Para Hayek, por el contrario, toda inversión debía hacerse si existía ahorro. El incremento del aho-

rro llevaba a una baja en la tasa de interés y, esta baja, a un aumento de la inversión. Por el contrario, si se impulsaba la baja de la tasa de interés mediante la política monetaria y crediticia lo único que se incentivaba era la producción de bienes de capital en desmedro de los bienes de consumo, al boom y a la crisis con desempleo. De esta polémica, en la que también participó el discípulo de Keynes, Piero Sraffa (y que ya a mediados de la década del '20 había escrito algunos artículos que criticaban el pensamiento neoclásico de Marshall en materia de teoría del valor y que impulsaron el estudio de la competencia imperfecta), se considera que Keynes fue 'el triunfador', teniendo en cuenta que se estaba en medio de la crisis más importante que había sufrido la economía de Occidente. Luis Feito manifiesta que Keynes fue victorioso en la década y Hayek en el siglo.

A principios de la década del '30 Keynes escribió algunos ensayos en defensa de la 'autarquía económica'. Y esto es importante decirlo pues, si es verdad que muchos creen que Keynes fue el pensador que batalló para salir de la gran crisis mundial, otros estiman que con sus recomendaciones en materia de tipos de cambios fluctuantes y de 'autarquía económica' lo único que hizo fue extender más la crisis. La década del '30 se caracterizó por la disminución del comercio internacional, por la autarquía monetaria y económica de las naciones, por los altos aranceles proteccionistas y por la tendencia de 'pasarle la crisis' a los países vecinos. Y después de esto, como dice un viejo refrán, *'cuando las mercaderías no pudieron cruzar las fronteras, las cruzaron los ejércitos'*.

En 1936 Keynes escribió su obra más conocida, la **"Teoría**

General", en la que pregona, ya desde el prólogo, que hay que deshacerse de las 'viejas ideas', entendiendo por viejas ideas las de Marshall y su discípulo Pigou, pero también de autores de otras escuelas económicas (no existen dudas que Keynes tuvo antecesores en el pensamiento, entre ellos el Pastor Malthus de principios de siglo XIX. ¿Será por eso que cuando Kirchner visitó a EE.UU. el Presidente Bush le regaló los **"Principios de Economía Política"** de Malthus?). En base a la presunta ley psicológica fundamental de Keynes que afirma que ante un aumento de la renta, aumenta la participación del ahorro en la misma (propensión marginal y media al ahorro), y en un mundo donde el 'pesimismo sobre los negocios' se ha extendido por doquier y deprime las expectativas, sólo aumentará la inversión si es impulsada por el Estado. Esta inversión no necesariamente tiene que ser 'productiva', sólo basta el 'gasto', que tiene un poder multiplicador (*'abrir pozos y cerrar pozos'*) y para ello vale poner en movimiento *'las máquinas de imprimir billetes'*. ¿No producirá esto inflación? No, dice Keynes, dado que cuando existe un gran desempleo la inflación es un concepto que no tiene 'significado'. Sólo podemos hablar de inflación cuando la economía trabaja a 'pleno'. En los años '50, esta concepción keynesiana, dio lugar al desarrollo de la llamada 'Curva Phillips', con su dicotomía: *'inflación o desempleo'*. En los años '70, la stagflation (inflación con desempleo) tiró por la borda la mencionada curva.

Después de 1938 y cuando la tasa de desempleo todavía no había descendido en Inglaterra del 10 por ciento, Keynes recomendará 'enfriar la economía' y escribe, además de una serie de artículos en **"The Times"** de Londres, un libro sobre 'como pagar la guerra', en donde vuelve a ser, como en 1923, un 'antiinflacionario'.

Durante la guerra (1939-45) desempeñó un sinnúmero de actividades gubernamentales y casi sobre el término de la misma impulsó la creación de una moneda internacional, 'el bancor', emitida por un banco mundial. Murió en 1946, pocas semanas después que en una conversación con Hayek había acompañado a éste en su preocupación por la tendencia inflacionaria de la economía. Un par de años antes, y en una carta al economista austríaco, le había felicitado por la publicación de su obra **"Camino de servidumbre"**, uno de los manifiestos del liberalismo, aunque muy bien le dice que eso no significa que *'esté de acuerdo en todo lo que allí afirma'* (ver la obra de Hayek mencionada más arriba y la **"Vida y obra de Keynes"** de Harrod, uno de sus discípulos).

¿Cuál es el pensamiento de Keynes? Es difícil decirlo, pues como hemos manifestado al comienzo de este artículo no hay una línea única en el mismo. Lo que sí se puede decir es que fue una mente extraordinaria ("el hombre más inteligente que conocí", al decir de Hayek) y generoso como el que más. Uno de sus críticos en los años '30, nos referimos a Lord Robbins, lo definió en una conferencia que dio en la ciudad de Buenos Aires hace años, como un 'liberal' en el sentido continental del término. De todas maneras, sus ideas y venidas generan confusión en los lectores de sus obras.

Después de esta presentación de Keynes, que como vemos tiene muchas ramificaciones, es importante buscar una idea 'fuerte' que resuma lo que creemos que es la característica mayor de su pensamiento y esto no sólo técnicamente sino también dentro de la consideración más popular. En ese sentido, Keynes sería aquel economista que insistió en el pleno empleo como el objetivo número uno de



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. Moscariello, 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
Presidente

los gobiernos.

Con respecto al otro punto del interrogante, de si la actual política económica argentina es keynesiana, podríamos decir que es 'imprudente' hacer alguna afirmación contundente. Sin embargo, de las medidas efectivas que ha tomado el actual gobierno (y el que le antecedió) hasta ahora es probable que algunas parezcan tener un corte keynesiano, pero es casi seguro que no son las que piensan el común de los analistas. La baja del salario real a través de la devaluación monetaria, que a su vez impulsa a una mayor ocupación, es probablemente la que más cerca está de algunas ideas que el economista británico manifiesta en su **"Teoría General"**. También percibimos una cercanía con Keynes en la eliminación de la 'convertibilidad' que quizás recuerde las propuestas de Keynes de 1923. Algunos, más temerarios, podrían manifestar que la propuesta de una 'quita' del 75% en la deuda en bonos de nuestro gobierno, podría recordar la propuesta de Keynes sobre las reparaciones de guerra que hizo en 1919. Pero en esto último hay que ser prudentes, pues lo que el economista inglés proponía era permitirle al pueblo alemán la subsistencia, dado que la deuda era con países extranjeros, mientras que la quita que propone el gobierno argentino en los bonos perjudica también a amplios sectores de nuestros conciudadanos.

EL SISTEMA HIDROVIARIO DEL PARANÁ Y DE LA PLATA

Recientemente, Ignacio María Peña, presentó una tesis titulada **"Paraná-del Plata Waterway System: Present Situation and Alternatives for Future Development"** para optar al título de "Master of Science Degree in Water and Environmental Resources Management" en el Instituto para la Ingeniería en Infraestructura, Hidráulica y Medio Ambiente de Delft (Holanda), uno de los institutos del mundo más reconocidos en la materia. La tesis es un estudio serio que deberá convertirse en un trabajo de consulta de aquí en más.

El trabajo consta de unas noventa páginas de texto más unas cuarenta páginas de anexos, gráficos y cuadros, por lo que aquí sólo podemos introducirnos en algunos aspectos de la misma.

Después de limitar el campo de investigación a las vías navegables desde Puerto San Martín al mar por el Paraná de las Palmas y el Canal Emilio Mitre, y por el Paraná Guazú, Paraná Bravo y canales de Martín García, Peña introduce un capítulo sobre la metodología que siguió para su tesis. La misma consta de tres preguntas que en forma resumida son:

a) ¿Cuáles son las características del sistema bajo estudio y cómo es la navegación en el presente?

b) ¿Cuáles son las alternativas para la futura expansión del sistema?

c) ¿Cuáles son los servicios y costos asociados a cada alternativa?

Luego se analiza la situación pasada, hasta 1995, con un dragado ineficiente del sistema, y con una profundidad media de 26 ó 27 pies para la vía del Canal Mitre y de 24 pies para los canales de Martín García. El sistema de balizamiento era prácticamente inexistente. Estas malas condiciones llevaban a los barcos que transportaban graneles agrícolas, a completar sus cargas en puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, de Brasil o en operativos de top-off en el borde del río de la Plata.

A renglón seguido se estudian las características físicas del sistema en el presente. Para la primera sección, dragada y balizada por Hidrovia S.A. desde 1995, aunque de uso común tanto por los que optan por la vía del Canal Mitre como por los que optan por los canales de Martín García, las características son las siguientes:

a) Punta Indio, de 118 km de extensión y 33,5 pies de profundidad.

b) Intermedio, de 40 km de extensión y 33,5 pies de profundidad.

c) Banco Chico, 24 km de extensión y 33,1 pies de profundidad.

d) Rada Exterior, 20 km de extensión y 33,8 pies de profundidad.

La mencionada sección comienza en el km 239 y termina en el km 37.

Con respecto a los canales de Martín García, dragados y balizados por Riovia S.A., éstas son las condiciones actuales a partir de 1998: la longitud total es de 106,5 km, desde el km 39 al km 145,5. Del mencionado total, 77,6 km, es decir el 73%, son continuamente dragados para mantener la profundidad. El otro 27% tiene profundidades naturales. El ancho del canal varía entre 90 metros y 110 metros. A la altura del km 134,2 los canales de Martín García se continúan hacia el noroeste con el Paraná Guazú. En el km 145,5 tienen acceso al puerto de Nueva Palmira y comienza, también con orientación noroeste el Paraná Bravo. Estos ríos son más anchos y no tienen curvas

muy pronunciadas como el Paraná de las Palmas. El suelo en general es blando pero cerca de Colonia de Sacramento algunas partes son de roca muy dura.

La vía concesionada a Hidrovía S.A. se continúa luego con el Canal de Acceso al Puerto de Buenos Aires (de 25 km de extensión), el Canal Emilio Mitre (de 36 km de extensión) y el Paraná de las Palmas.

En un cuadro, el autor de la tesis nos muestra una serie de puntos comparativos entre ambas vías: la del Canal Mitre y la de los canales de Martín García.

a) Con respecto a la extensión, la primera vía tiene en el Río de la Plata 61 km y la segunda vía 106,5 km.

b) La distancia a recorrer desde la zona común hasta la convergencia entre el Paraná de las Palmas y el Paraná Guazú, a la altura de Baradero, es de 200,4 km por la vía del Canal Mitre y de 199,5 km por la vía de los canales de Martín García.

c) La corriente de las aguas es en la dirección del canal en la vía del Mitre y cruza la dirección del canal en 32,8 km en la vía de los canales de Martín García.

d) Los suelos en la vía del Mitre son blandos mientras que los canales de Martín García tienen 110 km de suelos blandos y 6,5 km de suelos duros que se dragan con 2 pies adicionales por seguridad.

e) La profundidad máxima de la vía del Mitre es de 40 pies en el km 44,3. La mínima es de 34 pies en el km 15,4. La profundidad máxima en la vía del Martín García es 33,5 pies entre el km 77,1 al km 103,8. La profundidad mínima es de 32 pies en el km 62,4 al km 64,8 y en el km 93 al km 95.

f) La vía del Mitre, en los canales del Río de la Plata, tiene 1 sola curva. La vía del Martín García 8 curvas.

g) La vía del Mitre en el Paraná de las Palmas tiene 21 curvas muy pronunciadas. La vía del Martín García en los ríos Paraná Bravo y Paraná Guazú tiene 10 curvas.

h) El ancho del canal, en la vía del Mitre, es de 100 a 130 metros. En la vía del Martín García es de 90 a 110 metros.

i) En la vía del Mitre hay congestión de convoyes. En la vía del Martín García no.

j) Las restricciones operativas en la vía del Mitre son las siguientes: el máximo de eslora de los buques es de 230 metros. El máximo de profundidad es de 34 pies. Esto considerando la ventaja que aportan las mareas en el Río de la Plata. En la vía del Martín García, la restricción de eslora del barco es de menos de 255 metros, si la manga es de 35 metros y el calado de 32 pies. De una eslora entre 255 y 270 metros, si la manga es de 41 metros y el calado de 28 pies. De una eslora entre 270 y 277 metros, si la manga es de 44 metros y el calado de 26 pies.

A posteriori, Peña analiza algunos aspectos de la economía regional, especialmente los que tienen que ver con el crecimiento de la economía, el comercio exterior, evolución de las principales exportaciones, puertos desde los que se despachan los productos agrícolas, destino de los mismos y perspectiva futuras.

Más adelante, entre la página 22 hasta la página 29 se analiza el tráfico pasante por las dos vías. Y antes de ingresar a los datos concretos, se presentan las características de los barcos que transitan por las vías navegables en estudio, que son:

a) Handysize: tiene un calado mínimo de 30 pies y máximo de 35 pies. La eslora va de 150 a 200 metros. La manga va de 20 a 27

metros. El tonelaje de registro neto va de 5.000 a 10.000 expresado en m³. El tonelaje de peso muerto es de 20.000 a 35.000 toneladas.

b) Handymax: tiene un calado mínimo de 35 pies y máximo de 39,90 pies. La eslora va de 170 a 210 metros. La manga va de 27 a 31 metros. El tonelaje de registro neto es de 10.000 a 15.000 expresado en m³. El tonelaje de peso muerto es de 35.000 a 50.000 toneladas.

c) Panamax: tiene un calado mínimo de 40 pies y máximo de 46,90 pies. La eslora va de 190 a 250 metros. La manga va de 32 a 33 metros. El tonelaje de registro neto es de 15.000 a 25.000 expresado en m³. El tonelaje de peso muerto es de 50.000 a 80.000 toneladas.

d) Baby Capesize: tiene un calado mínimo de 47 pies y máximo de 57 pies. La eslora va de 250 a 270 metros. La manga va de 39 a 43 metros. El tonelaje de registro neto es de 28.000 a 45.000 expresado en m³. El tonelaje de peso muerto es de 100.000 a 150.000 toneladas.

Citando a un estudio de Veenstra y otros (del año 2000), Peña dice que el mercado de los buques graneleros de granos está dominado por los Panamax, que tienen una restricción de manga de 32 metros para pasar por el canal de Panamá. Acota que estos barcos tienen una manga con respecto a la eslora menor que los barcos más chicos o más grandes. Los Capesize incrementan relativamente más la manga que la eslora.

Sigue a continuación una serie de análisis con respecto a la relación entre el calado, la carga y los volúmenes de los Panamax y Capesize. Estas son:

a) 28 pies de calado, la carga del Panamax es de 39.000 tn y el volumen es de 54.000 metros cúbicos. Para los Capesize la car-

ga es de 53.000 tn y el volumen de 73.000 metros cúbicos.

b) 32 pies de calado, la carga del Panamax es de 42.000 tn y el volumen de 62.000 metros cúbicos. Para los Capesize la carga es de 66.000 tn y el volumen de 91.000 metros cúbicos.

c) 34 pies de calado, la carga del Panamax es de 45.000 tn y el volumen de 66.000 metros cúbicos. Para los Capesize la carga es de 72.000 tn y el volumen de 99.000 metros cúbicos.

d) 36 pies de calado, la carga del Panamax es de 50.000 tn y el volumen de 69.000 metros cúbicos. Para los Capesize la carga es de 78.000 tn y el volumen de 107.000 metros cúbicos.

En el anexo 4 que se cita y que muestra las capacidades, para el Panamax a 28 pies se mantiene una carga de 39.000 tn, pero para 32 pies se mencionan 45.000 tn y no 42.000 como figura más arriba. Para 34 pies se mencionan 48.000 tn y no 45.000 y para 36 pies se confirman las 50.000 tn. Para el Capesize no hay diferencias entre los dos cuadros.

En cuanto al tráfico por la vía del Canal Mitre, y según datos de Hidrovía S.A., se consigna que fue el siguiente:

a) Bulk carriers: en 1996 pasaron 1.000 barcos y en el 2001 pasaron 1.289 barcos.

b) Containers carriers: en 1996 pasaron 680 barcos y en el 2001 pasaron 824 barcos.

c) Tank vessels: en 1996 pasaron 731 barcos y en el 2001 pasaron 939 barcos.

d) General cargo y otros: en 1996 pasaron 1.315 barcos y en el 2001 pasaron 1.098 barcos.

En una gráfica que muestra el paso de los Bulk Carrier en el sistema entre 1996-2001, clasificados según el tipo de barco y el calado, tenemos:

a) Entre 15 y 22 pies de calado pasaron 71 barcos menores.

b) Entre 22 y 24 pies de calado pasaron 39 barcos menores.

c) Entre 24 y 26 pies de calado pasaron 22 barcos menores.

d) Entre 26 y 28 pies de calado pasaron 137 barcos menores.

e) Entre 28 y 30 pies de calado pasaron 523 barcos menores.

f) Entre 30 y 32 pies de calado pasaron 1.415 Handysize.

g) Entre 32 y 34 pies de calado pasaron 1.909 Handysize.

h) Entre 34 y 36 pies de calado pasaron 2.347 Handysize.

i) Entre 36 y 38 pies de calado pasaron 1.685 Handymax.

j) Entre 38 y 40 pies de calado pasaron 594 Handymax.

k) Entre 40 y 42 pies de calado pasaron 869 Panamax.

l) Entre 42 y 44 pies de calado pasaron 1.645 Panamax.

m) Entre 44 y 46 pies de calado pasaron 939 Panamax.

n) Entre 46 y 48 pies de calado pasaron 392 Panamax.

o) De más de 48 pies de calado pasaron 126 Capesize.

En base a los mencionados datos proporcionados por Hidrovía S.A., Peña hace algunas relaciones mostrando que el tipo de barco que más incrementó su tráfico entre 1996 y el 2001 fue el Panamax, pasando de 259 unidades en la primera fecha a 512 en la segunda. En 2° lugar tenemos a los Handymax, que pasaron de 176 a 233.

Con respecto al tráfico siguiendo la vía de los canales de Martín García, y según datos de SEC, tenemos que el número de barcos entre 1999 y junio del 2002 que utilizaron la mencionada vía, fueron los siguientes:

a) Post Panamax (de 46 a 55 pies): 200 unidades.

b) Panamax (de 40,5 a 46 pies): 1.050 unidades.

c) Heavy Handysize (de 36 a 40,5 pies): 958 unidades.

d) Handysize (de 32 a 36 pies): 1.444 unidades.

El tráfico de barcos, por la misma vía, pero desde 1999 al 2002 (en ambas direcciones) fue el siguiente:

a) Baby Capes: 78 unidades.

b) Panamax: 1.445 unidades.

c) Handymax: 965 unidades.

d) Handysize: 1.248 unidades.

Estos últimos datos tienen como fuente Riovía S.A.

A este ligero resumen de las primeras treinta páginas de tan interesante tesis continúan otros capítulos que abordan temas económicos y otros. En próximos semanarios haremos un resumen de los mismos.

SOJA

Sube 3% el precio de la nueva

Con un tipo de cambio de poca variación, el valor de la soja en dólares subió en esta semana en igual porcentual que la soja en pesos para la cosecha actual; alrededor de un 4%. Prácticamente estuvo siguiendo las fluctuaciones de Chicago hora a hora.

Por lo tanto, las discusiones en el recinto fueron trabadas, extensas y las puntas no se cerraban fácilmente.

Tenemos, por un lado, una oferta muy firme y una demanda aceitera necesitada pero que está fluctuando con márgenes algo ajustados en los últimos días, tal como puede apreciarse en la gráfica adjunta. Es que, si comparamos con fines de octubre, el FOB argentino de aceite de soja cayó un 2,5%, el de la harina un 4,5%, mientras que

Complejo soja: Margen de la industria aceitera exportadora (plantas más eficientes)



el precio en el mercado doméstico no llegó a retroceder ni un 1%.

De todas maneras, hay que considerar que en la estructura de costos en puerto que manejamos para hacer este cálculo teórico incorporamos, entre otros ítems, la comisión del corredor de FOB. Generalmente, el grueso de la negociación en aceite y harina se hace directamente en las grandes empresas, sin pasar por manos de un corredor de FOB. Como éste existen otros rubros en los que el costo se va reduciendo en las industrias más eficientes y, por lo tanto, el

margen mejora.

Con los precios superando ligeramente los \$ 630 en la semana, haciéndose algunos pocos lotes a valores superiores al comentado, el tonelaje repuntó fácilmente con respecto a la semana pasada.

Con un mercado muy fluctuante hubo días en los que se cerraron negocios a muy diversos precios. El último valor en el recinto local fue el pagado por las fábricas a \$630 sobre San Martín, San Lorenzo, Ricardone y Rosario.

El arbitraje con la cosecha nueva muestra un escalonado relativamente ajustado en virtud de la demanda existente. Este viernes, la exportación quedó ofreciendo para cada una de las quincenas desde febrero, 210, 205, 198 y 195 dólares por tonelada. Para todo marzo quedaron en u\$S 196.

Para la descarga en mayo se cerraron negocios a u\$S195,50 con entrega sobre instalaciones portuarias de San Martín, San Lorenzo o Rosario, mientras que para las fábricas de San Martín o General Lagos se ofrecían u\$S195. De tal forma, ya tenemos precios para la nueva que están un 33% por sobre el año pasado.

Capacidad de las aceiteras funciona casi a pleno

En septiembre se procesaron 2,52 millones de Tm de semillas oleaginosas, con un incremento anualizado del 5,3% con respecto al año anterior. Este volumen está conformado por:

- Soja 2.300.376 Tm
- Girasol 182.658 Tm
- Maní 13.812 Tm
- Algodón 24.220 Tm

En el cuadro adjunto exhibimos las cifras acumuladas de industrialización de semillas oleaginosas y de producción de derivados de dicho procesa-

SAGPyA: Industrialización por provincias. Acumulado Enero/Septiembre' 03

Industrialización de Semillas Oleaginosas								
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	1.013.827	1.672.352					3.680	2.689.859
Total Santa Fe	14.911.877	615.162	136		39.475			15.566.650
Total Córdoba	1.749.348	387.029		95.868				2.232.245
Total de Entre Ríos	111.043	3.919	1.787					116.749
Total Otras Provincias								
Total General	17.786.095	2.678.462	1.923	95.868	39.475		3.680	20.605.503
Producción de Aceites								
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	191.185	726.155					1.536	918.876
Total Santa Fe	2.792.949	244.520	44		7.019			3.044.532
Total Córdoba	322.254	163.103	2.425	39.975				527.757
Total de Entre Ríos	19.100	1.778	564					21.442
Total Otras Provincias								
Total General	3.325.488	1.135.556	3.033	39.975	7.019		1.536	4.512.607
Producción de Pellets								
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	776.836	700.874					2.027	1.479.737
Total Santa Fe	11.760.531	265.985			19.060			12.045.576
Total Córdoba	1.401.930	151.364	2.871	51.030				1.607.195
Total de Entre Ríos	81.712	1.937	241					83.890
Total Otras Provincias								
Total General	14.021.009	1.120.160	3.112	51.030	19.060		2.027	15.216.398
Producción de Expellers								
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.								
Total Santa Fe	51.652							51.652
Total Córdoba								
Total de Entre Ríos	5.578		1.163					6.741
Total Otras Provincias								
Total General	57.230		1.163					58.393
Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla								
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cartamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	18,7%	42,4%	157,7%	41,7%			41,7%	21,9%
Rendimiento pellets	78,8%	41,8%	161,8%	53,2%			55,1%	73,8%
Rendimiento expeller	0,3%		60,5%					0,3%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

miento en el 2003. De hecho, estamos ante renovados aumentos en los tonelajes procesados de semillas oleaginosas, esta vez del 13%. Y en donde, el peso del incremento sin lugar a dudas lo lleva la soja, con 14% de suba acumulada anual.

Los tonelaje industrializados año a año van en aumento de la mano de la expansión de la soja, incrementando fuertemente la utilización de la capacidad instalada de la industria aceitera.

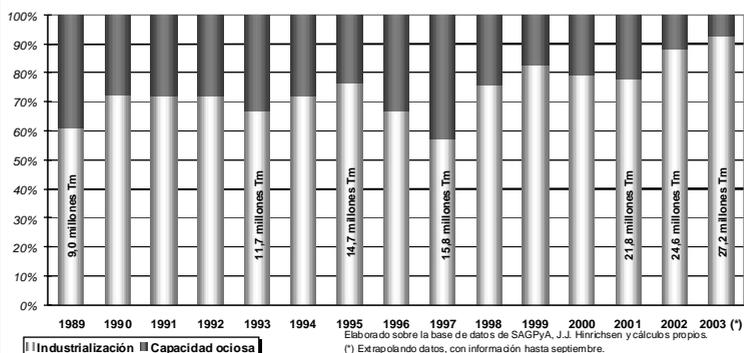
La relación entre la soja procesada y la producida ha disminuido en los últimos años a partir de la política china de favorecer la importación de materia prima por sobre el producto procesado (pasamos de una variación 75%-90%, a una relación del 70%). Sin embargo, el boom productivo ha dejado "chica" a la industria aceitera. De allí la necesidad de expandir la capacidad de procesamiento y los últimos trascendidos sobre la instalación de una nueva planta al sur de Rosario, que confirma esta necesidad.

El aceite fue el más firme en Chicago

De entre 7% y 8,4% fue el salto semanal que pegaron los precios del aceite de soja en Chicago. En este caso, trascendieron algunas noticias, como, por ejemplo, que los stocks de aceite de palma de malasia son más ajustados de lo que se pensaba. Para fines de octubre habrían tocado el mínimo de los últimos 4 años, por lo que los precios del de palma subieron un 4% en la semana y ya llevan una suba del 28% en el último mes y medio.

Los futuros de soja cerraron con un aumento semanal del 4%, poniendo casi toda la mira en la demanda externa y doméstica. Pero, da la impresión que

Industria aceitera argentina: Evolución de la relación capacidad utilizada / capacidad instalada



Chicago no está teniendo en cuenta los problemas de seca que se están dando en nuestro país y en Brasil.

Las cifras para la soja del informe del USDA de este miércoles no sorprendieron al mercado, ya que estuvo dentro de lo esperado por el mercado. Oficialmente se estimó la producción 2003/04 de soja de EE.UU. en 66,73 millones de toneladas. Son 440 mil toneladas por debajo de la cifra de octubre, pero la media del mercado estaba en 66,71 millones.

Con este recorte fue menester bajar la cifra de soja industrializada, en 680 mil toneladas, llevándola a 40,42 millones. También hubo que tocar las exportaciones, pero, en este caso, elevándolas a 24,22 millones Tm. Y, de saldo, EE.UU. queda con una reserva a final de campaña de 3,4 millones de toneladas. Un recorte más.

El rango de precios que podría recibir el productor estadounidense en la temporada 2003/04 oscila ahora entre u\$s 244 y 277 /Tm, entre 9% y 10% más que lo proyectado en el informe de octubre.

Uno de los datos más curiosos del informe del USDA de este mes, referido a la **oferta y demanda mundial**, fue el aumento de la cifra de cosecha de soja argentina, pasándola de 37 a 38 millones de toneladas. La de Brasil fue sostenida en 60 millones.

Para muchos en el sector la cifra resulta cuestionable. Para llegar a ese número, la secretaria estadounidense parte de una superficie de 13,6 millones ha y de la obtención de un rinde de 27,9 qq/ha.

Los rindes del año pasado, de 28,2 qq/ha, se dieron bajo condiciones excepcionales y de difícil repetición. Es muy poca la diferencia que el USDA traza entre estos muy buenos rindes y los 27,9 que proyecta. De hecho, si partimos de un rinde de tendencia, recién estaríamos hablando de 36 millones Tm.

Por otra parte, hay zonas claves en donde las lluvias de esta semana no revirtieron la condición de sequía que teníamos, por ser de poco milimetraje e irregulares. Eso es lo que sucede con la que es la primera provincia productora, Córdoba, y también ocurrió en nuestra provincia de Santa Fe. Los pronósticos para nuestro país no prevén lluvias sino hasta el último tercio de noviembre.

En el caso de Brasil, la cifra del USDA está más o menos dentro de lo que privados de ese país están calculando. Safras & Mercado, en su última estimación, dio 59,4 millones Tm. En cuanto a la siembra de la soja brasileña, estaba cubierta en un 50% a esta semana, mostrando un ligero retraso con respecto del año pasado. El retraso provie-

ne, principalmente, del estado de Paraná que mostraba un retraso de 4 puntos.

De todas maneras, en esta primera quincena de noviembre volvió a observarse un patrón climático más seco que lo normal en los estados de Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Rio Grande do Sul y Santa Catarina. Habrá que esperar si llegan las lluvias pronosticadas para este fin de semana.

El **segundo dato más curioso** fue el incremento de 20,5 a 22 millones de Tm de las importaciones de soja chinas. No es más curioso por el aumento, puesto que ya estaba incorporado en el mercado ese número, sino porque se queda atrás de otros cálculos.

En una encuesta realizada entre *traders* asiáticos por la agencia Dow Jones, surgió que éstos calculan que China importará **25 millones de Tm de soja** en el 2003/04. Y, el mismo gobierno chino estaba comentando de posibles 24 millones.

Durante los últimos días, los compradores chinos se habían mostrado más prudentes, pero, en general, la demanda sigue firme. *Traders* asiáticos calculaban que China todavía necesita comprar 1 millón de toneladas más de soja a EE.UU. También calculaban que ya está comprometida la carga de unas 3 millones de Tm de soja nueva sudamericana para embarque en el periodo abril / julio.

TRIGO

El cereal estadounidense espera a China

El mercado del cereal en EE.UU. continua con su tendencia alcista, logrando algunas posiciones futuras los precios máximos de los últimos 12 meses.

El optimismo de los operadores está dado por las buenas perspectivas que tiene el trigo estadounidense en el mercado mundial de exportación. La mala cosecha de Europa y la posible presencia de China en el mercado internacional de todas las *commodities* como importante comprador son el sostén de los precios.

La semana comenzó con un anuncio del USDA de ventas de 110.000 tn de trigo estadounidense a destinos desconocidos y los operadores especulaban que las mismas se hayan realizado a China antes de la visita del Premier chino a Washington a comienzos de diciembre.

El organismo no confirmó el comprador pero son más firmes las expectativas de ventas de trigo estadounidense a China, especial-

mente a partir de la próxima visita de una misión comercial china.

El viceministro de la Comisión de Desarrollo y Reforma de China dijo que su país compraría trigo estadounidense como parte de un esfuerzo "de gran escala" para importar materias primas agrícolas al mayor productor del mundo.

A demás, la secretaria de Agricultura de EE.UU., Ann Veneman, afirmó que el país también buscará agresivamente competir en el mercado de Irak, actualmente dominado por Australia.

En el mercado internacional, también se esperan nuevos negocios de parte de los países de Europa del Este. Aumentan las posibilidades de realizar ventas de trigo a Ucrania y Rumania donde las cosechas del cereal fueron afectadas por las condiciones climáticas.

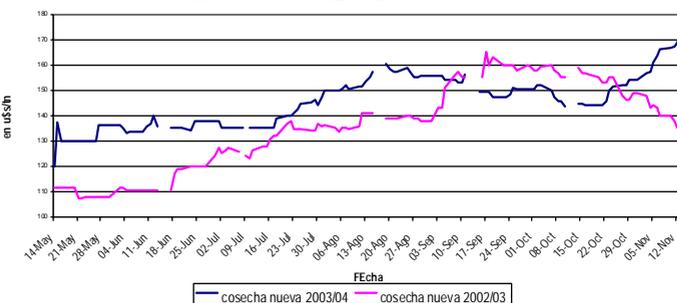
Los cambios en el clima, que perjudicaron cosechas en Europa hoy parecieran trasladarse hacia América del Norte. El persistente clima seco en el oeste de las grandes planicies de trigo duro de invierno impulsa a los precios porque está despertando temores a los productores por la nueva cosecha de trigo en esas áreas.

Las lluvias se trasladaron hacia la región productora de trigo de las Grandes Planicies estadounidenses durante el fin de semana pero no llegaron a las zonas más afectadas por el clima seco.

En el reporte semanal del USDA, al 9, el 49% la cosecha de trigo de invierno 2004 estaba en condiciones buenas a excelentes, igual que la semana anterior pero por debajo del 62% a la misma fecha del año pasado.

La nueva cosecha del estado de Kansas, el mayor productor de Estados Unidos, reflejó que el 54 % de los cultivos están en

Evolucion precios FOB Trigo Up River cosecha nueva



la categoría de bueno a excelente, un 1% inferior a la semana pasada debido a una sequía.

Al 9/11 estaba sembrado el 95% del trigo de invierno, arriba del 92% del año pasado y del promedio quinquenal y la emergencia del mismo también mostraba un buen ritmo en concordancia con campañas pasadas.

El USDA es alcista a nivel mundial

A las noticias alcistas de posibles ventas de trigo estadounidense a China, se le sumó un reporte del USDA que fue neutral para el grano local pero con ajustes a nivel mundial que dieron el soporte necesario para que los valores futuros llegaran a nuevos máximos.

Con relación a EE.UU. el único ajuste que se realizó fue en las estimaciones de exportaciones que fueron aumentadas en 700.000 tn para totalizar 29,3 millones de tn, mostrando un incremento del 21% respecto de la campaña 2002/03.

El aumento en las ventas externas proyectadas se basan en los mayores embarques concretados a la fecha, respecto de lo estimado inicialmente.

Con el ajuste realizado al número de exportaciones se modificaron los stock finales, los cuales se esperan ahora en 16,5 millones tn, dentro de las expectativas del mercado pero superiores a los correspondientes a la campaña 2002/03 (13,4 millones tn)

A escala mundial, la producción proyectada del 2003/04 disminuyó algo más de 1 millón de tn a 548,25 millones de tn por reducciones en los cultivos de algunos países entre los que se encuentra Argentina.

A la caída de la producción global se le suma un ajuste a la baja en los stocks iniciales, afectan-

do por partida doble la oferta del grano para el 2003/04. A su vez, los componentes de la demanda (consumo y comercio) fueron aumentados en casi 1 millón de tn cada uno lo que estrechó aún más la relación stock / consumo final de la campaña. Ahora los stocks finales se proyectan en 126,31 millones de tn, bajando 3,86 millones de la estimación realizada en el reporte de octubre.

Se observa mayor disminución en stocks finales en India, EE.UU., Argentina, la UE y los países de Europa del Este, llevando al *ratio* de stock / consumo global al nivel más bajo desde los '70 (es de 21,6%).

Brasil exporta trigo

Esta semana se conoció la noticia de que Brasil está realizando ventas de trigo al exterior. Siendo nuestro país vecino un tradicional importador de trigo mundial, los negocios informados sorprendieron al mercado.

Un operador internacional con negocios en Brasil confirmó la realización de una exportación de 100 mil tn de trigo brasileño tipo soft para destino no especificado, aunque se presume que es para el norte de África.

El negocio es por dos embarques de 50 mil tn cada uno a partir de diciembre desde el puerto de Rio Grande a \$R 440 por tn FOB (u\$ 152 al tipo de cambio actual).

Gracias a la mayor safra nacional de los últimos 14 años, hay un excedente del producto en el mercado local por la baja demanda doméstica y al encontrar liquidez externa, se realizaron los negocios.

Otro contrato por 50 mil tn de trigo paranaense con embarque en diciembre se confirmó con posterioridad. Es cereal para molienda con calidad de panificación con destino norte de África o Este europeo a un precio algo mayor a u\$ 160 FOB puerto de Paranagua.

Así, dos negocios fueron informados en los últimos días y con expectativas de otros nuevos. En las próximas semanas se podría confirmar otro negocio para exportar 25 mil tn de trigo a Chile, un tradicional comprador de trigo estadounidense y argentino.

Estos negocios son las primeras exportaciones de trigo brasileños de la historia. Las exportaciones se están realizando porque el rápido avance de la cosecha de Paraná y Rio Grande do Sul y el desinterés de los molinos locales en la negociación de la safra nueva reduce los precios internos volviéndolos competitivos en el mercado internacional.

Las cooperativas brasileñas enviaron muestras del cereal a veinte países y varios mostraron interés que ya se confirmaron con la realización de los negocios informados. Se busca el mercado externo para dar mayor liquidez a los productores locales que son vulnerables a las estrategias de compras de los molinos brasileños.

Las exportaciones de Rio Grande do Sul y Paraná se reflejaron inmediatamente en los precios. El valor indicativo para el trigo paranaense subió de \$R 410 por tn de la semana pasada a \$R 440 esta semana, mientras que el trigo gaucho llegó a ser cotizado a \$R 370 por tn hace 15 días y a \$R 400 esta semana.

Firmeza del trigo local ante una menor producción

En el mercado argentino los precios del cereal continúan firmes. Los precios disponibles en Rosario tuvieron una suba cercana al 6%,

desde los \$ 360 que cerró la semana previa a los \$380 operados este viernes como último precio negociado.

Los precios operados difieren a su vez por las condiciones de la mercadería que recibe el exportador. El trigo con hasta 12% de proteínas generalmente se está operando con una prima cercana a los \$ 5 sobre los valores de pizarras. Así cuando el trigo tiene mayor proteína el último precio fue de \$385 y el trigo condiciones cámaras se negoció a \$380

Esta diferencia según las proteínas del grano también se manifiestan en las ofertas que los exportadores realizan para la mercadería de la nueva campaña. Con una suba de casi u\$s 5 durante la semana, los contratos forward de trigo con hasta 12% de proteína podían negociarse a u\$s 139 con descarga diciembre-enero, mientras que en condiciones cámara el valor rondaba los u\$s 137.

Estos mejores valores coinciden con las subas observadas de los precios FOB de trigo argentino. En la semana el incremento fue de u\$s 6,5 para el trigo de up river y de u\$s 9,5 para el trigo del sur.

A pesar de estos aumentos, los precios FAS obtenidos a partir del FOB de trigo distan bastante de los valores forward operados en el mercado. La diferencia es de casi u\$s 10.

Esto quiere decir que los exportadores, por la necesidad que tienen de mercadería, ante mayores problemas en la producción de trigo 2003/04, están pagando precios superiores a los que teóricamente les daría de restar al precio FOB las retenciones y el resto de los gastos fobbing.

El sector exportador se muestra activamente demandante del grano aunque los compromisos al exterior de la campaña 2002/03 se mantiene en niveles cercanos a las 6 millones de tn y los correspondientes al 2003/04 distan de los guarismos del año previo a la misma fecha (1,4 millones de tn vs. 1,9 millones). En la semana se registraron negocios por 310.000 tn según las DD.JJ. presentadas a la SAGPyA.

Hoy la demanda externa del cereal argentino está tranquila, la mayor parte del mercado mundial está siendo absorbida por EE.UU., pero el futuro es incierto y la oportunidad local de abastecer otros mercados está latente.

Ahora, todo el mercado está centrado en lo que pasará con la oferta.

Contrariamente a lo que opinan varios analistas privados de nuestro medio, el USDA en su reporte mensual estimó que la cosecha argentina de trigo 2003/04 será de 13 millones tn, disminuyendo 500.000 tn respecto del informe previo pero un 6% mayor a la cosecha pasada de 12,3 millones tn donde el clima determinó el recorte respecto a otras campañas.

El área a cosechar se proyecta en 5,8 millones de ha, sin cambios respecto el mes previo pero bajando un 2% respecto la campaña pasada, el rinde promedio se estima en 22,4 qq/ha.

Los rindes promedios estimados para el 2003/04 son menores al promedio de los últimos cinco años, pero mucho mejores que los rendimientos del año pasado cuando llegaron a 20,9 qq/ha.

Las condiciones de sequía en algunas regiones de La Pampa, Córdoba y Buenos Aires afectan los cultivos del trigo. La sequía afecta en menor medida al trigo que al maíz dado que el primero tiene una menor área de cultivo donde existe un mayor déficit de humedad. Las precipitaciones fueron menores a la normal en el oeste, significativamente inferior al acumulado durante el año pasado.

Las lluvias de octubre en el sudeste de la provincia de Buenos Aires, que representan el 34% de la producción nacional, estabilizaron los rindes potenciales del grano favoreciendo las reservas necesarias para la época de floración que ocurre durante los primeros días de noviembre.

El ajuste en las estimaciones también se realizó en la campaña 2002/03. Las exportaciones aumentaron 500.000 tn para llegar a 6,5 millones y se recortaron los stocks finales desde 2,27 millones informados en octubre a 1,77 millones de noviembre.

Volviendo a la campaña 2003/04, han circulado varias versiones periodísticas indicando estimaciones privadas que esperan menos de 10 millones de tn de producción local de trigo, aunque la mayoría de los exportadores locales están trabajando con una estimación de entre 11 y 12 millones de tn.

Estos últimos números están más cerca de la realidad. No se espera una producción final tan alta como la que estima el USDA ni tan baja como la esperada por algunos analistas.

La cosecha ha comenzado en Salta, Catamarca, Tucumán, Santiago del Estero y Chaco. Si bien el ritmo es muy lento e inferior al año pasado, la productividad unitaria obtenida es baja pero con buena calidad comercial.

Las recientes precipitaciones en la región pampeana central ayudará a que los granos mejoren el peso para que los rendimientos no se vean afectados por la falta de humedad previa.

Se estima que el centro, sudeste y noroeste de Buenos Aires, como algunas áreas de sur y Entre Ríos, serán las únicas regiones con chances de una buena cosecha de trigo.

En muchas regiones, principalmente en el sudeste-sudoeste

te de Córdoba y en La Pampa, las pérdidas de área cosechable son considerables y van en aumento si no hay una constante reposición de humedad.

A nivel local, se estima que la sequía provocó el abandono de superficies sembradas con el cereal que podrían ser destinadas a la soja.

MAÍZ

El lento avance de la siembra sostiene los precios locales

Nuestro mercado de maíz esta siguiendo la tendencia alcista mundial del cereal pero muy atento a lo que está pasando internamente con las siembras.

La preocupación de todo el sector sobre el lento avance de las tareas de siembra y el hecho de que el área a sembrar con el grano sea menor por cambiarse a la soja hace que los precios locales se afirmen mucho más que los precios en Chicago.

En el mercado disponible de Rosario los precios del maíz tuvieron una suba semanal cercana al 6%, cerrando el viernes a \$ 260 con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

La mejora de los valores fue aún mayor en los contratos forward. De estar operándose a u\$s 86 para descarga marzo-abril el viernes pasado, esta semana llegó hasta los u\$s 95 por tn. La suba de u\$s 9 condice lo ocurrido con los precios FOB del maíz argentino.

Los valores FOB subieron tanto para los embarques más cercanos como los correspondientes a la nueva cosecha. Para el mes de noviembre y abril la mejora osciló entre u\$s 5,5 y u\$s 6, algo menor al valor *forward*.

Se observa que se continúa

ampliando la diferencia entre el FAS teórico que se calcula a partir del FOB y el precio pagado por el sector exportador para abastecerse de mercadería nueva. Cuando a comienzo de las siembras el FAS teórico era mayor por las expectativas de una mayor área, hoy la diferencia es contraria y los precios forward superan en casi u\$s 10 el FAS teórico.

Las ventas al exterior de la campaña 2002/03 continúan a buen ritmo, al 12/11 totalizan 10,45 millones de tn según el informe de declaraciones juradas, volumen muy cercano a las 10,5 millones de tn estimadas como ventas potenciales por la SAGPyA faltando aún casi tres meses para que finalice la campaña.

Para el 2003/04 las ventas al exterior llegan a 317.500 tn y los exportadores están bastantes activos en el mercado ante la posibilidad de una pobre producción argentina.

Hoy las siembras del grano están muy atrasadas comparadas con otros años. La falta de humedad en los suelos hizo imposible tomar un buen ritmo en las implantaciones y la espera de mayores precipitaciones se hizo larga haciendo que algunos productores desistieran de sembrar maíz volcándose a la soja (a pesar que oficialmente aún se continua estimando un área de 3,15 millones de ha)

Según la SAGPyA al 7/11 se llevaba sembrado el 50% del área estimada, un 19% menor a la campaña pasada a la misma fecha. El mayor retraso se observa en la provincia de Córdoba, La Pampa y Santa Fe.

La prolongación del período seco en las mencionadas provincias podrían causar una disminución aún mayor en la siembra nacional. El dato preocupante proviene de la poca superficie cubierta en el sudoeste y sudeste de Córdoba donde las precipitaciones ocurridas durante la semana fueron escasas y en algunos casos acompañadas por granizo.

Las lluvias de la semana y el posterior buen clima permitieron cerrar las siembras en el centro sur de Santa Fe y casi toda la cobertura del maíz temprano en el centro norte, pero aún falta algo más de humedad para el extremo sur de la provincia.

La mejor situación hídrica permitirá a algunos cultivos salir del estrés hídrico y continuar desarrollándose en mejores condiciones a pesar que el clima continuará siendo el principal factor a seguir de este mercado. Cuando aún no se conoce el área definitiva de siembra y muy pocos analistas dieron a conocer sus estimaciones, el USDA modificó sus proyección de la producción de maíz para Argentina.

El nuevo guarismo señala que la producción 2003/04 llegará a 14 millones tn, disminuyendo en 2 millones respecto del reporte previo y un 10% respecto del ciclo 2002/03 cuando la producción llegó a

15,5 millones.

Como consecuencia de la reducción de la producción, las exportaciones del país también disminuirían 2 millones de tn para llegar a 10 millones cuando para el 2002/03 se estiman 12 millones de tn.

EE.UU. estima que el área cosechada en Argentina llegará a 2,4 millones de ha, bajando 200.000 ha desde octubre y con un rinde promedio proyectado en 58,3 qq/ha que baja un 5% respecto del mes previo.

La sequía en el oeste de Córdoba y La Pampa retrasa la siembra del maíz y disminuye el potencial de rendimiento. Cerca del 25% de los cultivos de maíz argentino se siembra en áreas donde hay un gran déficit de humedad; la misma está debajo del 20% de lo normal.

En el país el progreso de la siembra es lento. Al 7/11 se lleva sembrado el 50%, debajo del año anterior y del promedio de los últimos cinco años. El mayor retraso se observa en las regiones donde la sequía es más severa, como ser en Río Cuarto (sólo el 10% sembrado).

La mayor parte de los productores afectados por la sequía podrían sembrar el grano más tarde o volcarse a sembrar soja. En la primera de las opciones el maíz obtenido deberá ser utilizado para silaje dado que los rendimientos y la calidad obtenidos mayormente es bajo.

A su vez, las precipitaciones en la región central del país hicieron que las siembras del grano se den mayormente en la época óptima para la obtención de altos rendimientos. Un reciente recorrido del Foreign Agriculture Service (FAS) de EE.UU. por las regiones locales confirman buenas condiciones de los cultivos y se estiman altos rendimientos si las condiciones climáticas no juegan una mala pasada.

Cada día más maíz en EE.UU.

Los futuros de maíz en Chicago cerraron la semana con alzas, revirtiendo el comportamiento de la semana previa. El posicionamiento de los operadores antes del nuevo reporte del USDA no fue muy importante dado que los operadores ya descontaban un aumento de la cosecha estadounidense.

La ausencia de nuevas noticias significativas presionaron parcialmente las cotizaciones futuras pero toda posible baja estaba limitada por las perspectivas de un aumento en la demanda de maíz estadounidense a medida que China reduce sus operaciones de exportación de maíz.

Hasta hubo rumores de que China importaría maíz el año próximo en lugar de exportar. Operadores en Singapur dijeron que abastecedores asiáticos estaban ofreciendo maíz estadounidense para enero y febrero, pero compradores están reticentes a hacer contratos dado que esperan que China ofrezca nuevos cargamentos para exportación.

En el reporte del USDA ya los operadores estimaban que el organismo oficial aumentaría sus proyecciones de producción. El número informado llegó a 261,1 millones de tn por los mejores rindes que se obtuvieron a medida que avanzaba la cosecha estadounidense.

De esta forma se confirma definitivamente que la cosecha 2003/04 llegará a un récord histórico a pesar que los operadores esperaban aún un número mayor, cercano a los 262,8 millones de tn.

Esta mayor oferta que tendrá EE.UU. será parcialmente absorbida por mayores exportaciones dado que tanto el consumo animal como la demanda correspondiente a otros conceptos permaneció sin cambios respecto del reporte previo.

Las ventas externas se estiman en 34,3 millones de tn, superando en casi 2 millones de tn el reporte anterior y un 15,2% lo exportado durante la campaña 2002/03. Las mejores proyecciones se fundamentan por la presencia más tranquila de China en el mercado exportador y por la reducción de exportaciones de maíz estimadas para Argentina.

Con el ajuste en la producción y en las exportaciones, los stocks finales fueron levemente corregidos a la baja en 100.000 tn para totalizar 34,3 millones de tn el guarismo final.

A nivel mundial la producción total se estima en 609,79 millones de tn, aumentando levemente respecto del reporte de octubre pero superior a las 602,44 millones del 2002/03. Este incremento es más que absorbido por el consumo dado que aumenta 1,86 millones de tn, llevando a que los stocks finales disminuyan algo más que 710.000 tn para finalizar en 76,45 millones en la campaña 2003/04 contra 100 millones del 2002/03.

En la producción el mayor aumento se lo lleva EE.UU. mientras que la reducción más importante se observa en Argentina; disminuye 2 millones de tn la producción a 14 millones totales.

Para China se mantuvo las proyecciones de producción de maíz en 114 millones de tn pero el resto de las variables del balance de oferta y demanda del grano fueron modificadas. Los stocks iniciales disminuyeron 740.000 tn, el consumo animal aumento 1 millón de tn para llegar a 94 millones y como consecuencia los stocks finales disminuyeron 1,74 millones para totalizar 19,47 millones (nivel preocupante para el país asiático)

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/11/03	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	360,00		354,00	364,50	375,00	363,38	356,58	1,9%
Maíz duro	246,00	246,00	250,00	260,00	260,20	252,44	295,39	-14,5%
Girasol		530,00	535,00	545,00	545,00	538,75	614,77	-12,4%
Soja	605,40	615,50	630,50	627,80	630,10	621,86	604,04	3,0%
Mijo								
Sorgo	200,00	200,00	200,00	210,00	210,00	204,00	266,15	-23,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	380,00	382,00	384,00	393,00	400,00	387,80	403,26	-3,8%
Maíz duro	240,00	240,00	241,00	250,00	255,00	245,20	290,95	-15,7%
Girasol	540,00	530,00	535,00	545,00	555,00	541,00	595,81	-9,2%
Soja	600,00	605,00	615,00	615,00	620,00	611,00		
Córdoba								
Trigo Duro		357,50	354,70	368,20	370,20	362,65	391,26	-7,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro				400,00	400,00	400,00	418,38	-4,4%
Maíz duro	245,00	245,00	248,00	260,00	260,00	251,60	286,65	-12,2%
Girasol	540,00	530,00	545,00	545,20	555,00	543,04	599,85	-9,5%
Soja								
Trigo Art. 12	390,50	390,00	392,00		400,50	393,25	433,06	-9,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	384,70	380,00	380,00	389,60	400,50	386,96	428,56	-9,7%
Maíz duro			238,00	235,00	240,00	237,67	281,78	-15,7%
Girasol	540,00	530,00	535,00	545,00	555,00	541,00	595,81	-9,2%
Soja	600,00		614,80	614,20	614,10	610,78	582,06	4,9%

* 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	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	731,0	731,0	731,0	731,0	787,0	731,0	7,66%
"000"	570,0	570,0	570,0	570,0	542,0	570,0	-4,91%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	205,0	205,0	205,0	205,0	200,0	210,0	-4,76%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.380,0	1.380,0	1.415,0	1.415,0	1.375,0	1.412,0	-2,62%
Girasol refinado	1.608,0	1.608,0	1.600,0	1.600,0	1.570,0	1.600,0	-1,88%
Lino							
Soja refinado	1.566,0	1.566,0	1.570,0	1.570,0	1.600,0	1.575,0	1,59%
Soja crudo	1.338,0	1.338,0	1.370,0	1.370,0	1.420,0	1.346,0	5,50%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	340,0	340,0	335,0	335,0	335,0	340,0	-1,47%
Soja pellets (Cons Dársena)	530,0	530,0	540,0	540,0	545,0	530,0	2,83%

(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	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas	365,00	365,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas	365,00	365,00	375,00	380,00	385,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas		365,00	375,00	380,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas				380,00	385,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		354,00	365,00	375,00	380,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E				375,00	380,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			365,00	370,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				376,00	380,00
Exp/SM-Ros	Dic./enero	Cdo.1	h 12% proteínas	130u\$s	132u\$s	134u\$s	137u\$s	139u\$s
Exp/GL	Dic./enero	Cdo.1	h 12% proteínas	132u\$s	132u\$s	132u\$s	137u\$s	
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E		128u\$s	128u\$s	135u\$s	
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E		128u\$s	130u\$s	135u\$s	137u\$s
Maíz								
Exp/Ros-PA-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	246,00	250,00	260,00	260,00	260,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	250,00			
Exp/SM-Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	85u\$s	90u\$s	93u\$s	94u\$s	95u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	86u\$s	90u\$s	93u\$s	93u\$s	
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	200,00	200,00	200,00	210,00	210 y of
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	75u\$s	75u\$s	75u\$s	75u\$s	80u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	73u\$s		75u\$s	76u\$s	80u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E			77u\$s	78u\$s	80u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		221u\$s			
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	612,00	628,00	622,00	627,00	627,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	615,00	631,00	627,00	630,00	630,00
Fca/Ros-SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	615,00	630,00	627,00	630,00	630,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	615,00	631,00	627,00	630,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	603,00	620,00	617,00	620,00	620,00
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E	202u\$s	205u\$s	208u\$s	210u\$s	210u\$s
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	M/E	197u\$s	200u\$s	205u\$s	205u\$s	208u\$s
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E	194u\$s	196u\$s	201u\$s	198u\$s	203u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E	191u\$s	193u\$s	196u\$s	195u\$s	198u\$s
Exp/SM	Marzo/04	Cdo.1	M/E	192u\$s	194u\$s	198u\$s	196u\$s	200u\$s
Exp/Ros-SL	Mayo/04	Cdo.1	M/E	188u\$s	190u\$s	193u\$s	193u\$s	195.5u\$s
Exp/SM	Mayo/04	Cdo.1	M/E	188u\$s	190u\$s	193.5u\$s	193u\$s	195.5u\$s
Fca/SM	Mayo/04	Cdo.1	M/E		189u\$s	193u\$s	192u\$s	195u\$s
Fca/GL	Mayo/04	Cdo.1	M/E	187u\$s	190u\$s	193u\$s	192u\$s	195u\$s
Girasol								
Fca/Junin-SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00	535,00	535,00	545,00	560,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	520,00	525,00	525,00	535,00	550,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	187u\$s	188u\$s	190u\$s	191u\$s	197u\$s
Fca/T.Lauquen-Villegas	Feb/Mar	Cdo.1	M/E		180u\$s			
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	184u\$s	185u\$s	187u\$s	188u\$s	197u\$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. (Fli/Cnfit) 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/Im) 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.	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Diciembre	3	34	132,0	132,0	134,0	133,9	136,2	3,18%
Enero	39	184	132,0	132,0	134,0	133,9	136,2	3,18%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03			132,0	131,0	133,0	132,9	135,2	2,42%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	variac.seman.
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril	10	33	89,5	90,3	91,5	93,0	93,9	3,19%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Enero	14	62	216,0	217,5	220,0	220,0	220,5	0,68%
Mayo	126	844	188,5	189,7	192,0	192,3	195,2	2,57%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Noviembre	34.117	14.371	2,851	2,866	2,859	2,863	2,873	0,84%
Diciembre	18.177	9.562	2,854	2,871	2,863	2,867	2,876	0,81%
Enero	3.005	5.882	2,858	2,876	2,868	2,872	2,882	0,84%
Febrero	1.260	1.835	2,864	2,882	2,875	2,881	2,887	0,87%
Marzo	235	1.080	2,874	2,891	2,890	2,893	2,900	1,05%
Abril	850	1.201	2,888	2,905	2,904	2,905	2,910	0,80%
Mayo	350	362	2,904	2,920	2,914	2,915	2,919	0,55%
Agosto	25	670	2,953	2,960	2,959	2,967	2,972	0,85%
Septiembre	55	909	2,965	2,975	2,970	2,978	2,983	0,78%
Octubre	60	495	2,975	2,985	2,981	2,988	2,993	0,77%
Enero'05		60	3,000	3,010	3,010	3,015	3,020	0,67%
Febrero		5	3,010	3,020	3,020	3,025	3,030	0,66%

BODEN 2012

Diciembre	60		169,80	170,50	170,70	170,90	170,50	-0,29%
Total	58.386	37.589						

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	10/11/03			11/11/03			12/11/03			13/11/03			14/11/03			Var. Sem.
	máx	mín	última													
TRIGO																
Diciembre				132,0	132,0	132,0							136,0	136,0	136,0	
Enero	132,0	132,0	132,0	132,0	132,0	132,0				134,0	133,8	134,0	136,0	136,0	136,0	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril				90,3	90,3	90,3				93,0	92,0	93,0				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Enero	216,0	216,0	216,0										221,0	220,5	220,5	
Mayo				189,7	189,5	189,7	192,8	192,3	192,8	192,3	191,0	192,3	195,2	195,0	195,2	2,47%

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Noviembre	2,85	2,84	2,85	2,87	2,85	2,87	2,86	2,85	2,86	2,88	2,85	2,86	2,88	2,87	2,87	0,84%
Diciembre	2,85	2,85	2,85	2,87	2,86	2,87	2,86	2,86	2,86	2,88	2,86	2,87	2,88	2,87	2,88	0,81%
Enero	2,86	2,85	2,85	2,86	2,86	2,86	2,87	2,86	2,87	2,88	2,87	2,87	2,88	2,88	2,88	0,87%
Febrero	2,86	2,86	2,86				2,88	2,88	2,88	2,89	2,88	2,89	2,89	2,88	2,88	0,49%
Marzo	2,87	2,87	2,87				2,89	2,88	2,89	2,89	2,89	2,89				
Abril	2,89	2,88	2,89	2,91	2,90	2,91	2,91	2,90	2,91	2,92	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	
Mayo										2,93	2,92	2,93	2,92	2,92	2,92	
Agosto	2,95	2,95	2,95													
Septiembre	2,96	2,96	2,96							2,99	2,99	2,99				
Octubre										3,00	2,99	2,99				

BODEN 2012

Noviembre				171,10	170,00	170,70	171,70	170,40	170,90							
-----------	--	--	--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--	--	--	--	--	--	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 61.555 - Posiciones abiertas (al día jueves): 44.693

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precios ejerc.	tipo opción	estimado	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03
DLR - nov.03	2,80	put	70	0,006				
	2,85	put	50	0,026	0,022			
	2,90	put	80		0,050			
ISR - may04	196	call	4				13,00	
DLR - nov.03	2,80	call	60		0,072			
	2,85	call	965		0,031	0,026	0,033	0,035
	2,90	call	1195		0,013	0,010	0,013	0,014
	3,00	call	170				0,002	
DLR - dic.03	2,85	call	100	0,025	0,030		0,052	
	2,90	call	290	0,012			0,025	0,030
	3,00	call	60				0,007	
	3,20	call	40				0,002	

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precios ejerc.	tipo opción	estimado	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03
DLR - ene.04	2,90	call	55				0,030	
	3,00	call	30				0,015	
		open interest	IMR	Puts	2			
			ISR	Puts	20	ISR	Calls	24
			Trigo	Puts	112	Trigo	Calls	6
			DLR	Puts	1.330	DLR	Calls	5.566

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			137,00	138,00	139,50	140,00	141,00	3,68%
Enero'04	363	727	136,50	137,60	139,30	140,20	142,50	4,32%
Marzo	60	136	140,80	139,50	141,80	143,00	146,00	4,14%
Mayo	76	179	145,00	144,30	145,50	146,20	149,00	3,11%
Julio	1	1		148,50	149,00	148,50	151,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			86,00	86,00	88,00	89,00	90,00	4,65%
Enero	2	11	87,00	87,00	90,50	91,00	91,00	4,60%
Abril	205	503	90,00	89,00	91,00	92,50	92,00	2,22%
Mayo	1	1	92,00	91,90	92,90	95,00	96,00	3,56%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			190,00	194,00	194,00	200,00	207,00	7,81%
Marzo	9	24	190,50	192,00	193,00	198,00	207,00	8,95%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			216,00	222,00	222,00	221,00	223,00	2,76%
Noviembre	29	147	216,00	222,00	222,00	221,00	223,00	2,76%
Mayo'04	579	2.768	188,10	189,50	190,50	192,60	195,60	3,27%
Julio	16	54	188,50	189,80	191,00	193,00	196,00	3,32%
Quequén								
TRIGO								
Enero		37	102,00	101,70	102,00	101,50	101,70	-0,78%

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			392,00	392,00	410,00	400,00	410,00	4,59%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			247,00	630,00	267,00	260,00	267,00	8,10%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			615,00	250,00	630,00	630,00	630,00	4,13%

Operaciones en dólares billete

destino/ prod./pos.	10/11/03			11/11/03			12/11/03			13/11/03			14/11/03			var. sem.
	máx	mín	última													
Dársena																
TRIGO																
Enero'04	138,5	136,5	136,5	139,0	137,0	137,8	140,0	138,1	139,3	140,5	140,0	140,2	143,5	142,5	142,5	4,32%
Marzo	142,0	141,2	141,2	140,7	139,0	139,5	142,8	141,8	141,8	143,0	142,7	143,0	146,0	146,0	146,0	4,14%
Mayo	146,5	145,0	145,0	147,0	144,0	144,0	146,0	144,8	145,5	146,5	146,0	146,2	149,2	149,0	149,0	3,11%
Julio				150,0	150,0	150,0										
MAIZ																
Abril				89,0	89,0	89,0	91,0	91,0	91,0				92,0	92,0	92,0	
Mayo	92,1	92,0	92,0	92,0	91,9	91,9	94,0	92,9	92,9	95,0	94,0	95,0	96,0	95,3	96,0	3,56%
Rosario																
GIRASOL																
Marzo										198,0	198,0	198,0	207,0	207,0	207,0	8,95%
SOJA																
Noviembre	216,1	215,5	216,0													
Mayo'04	189,0	187,5	188,1	190,4	189,0	189,5	193,1	190,5	190,5	192,6	191,0	192,6	195,6	194,5	195,6	3,38%
Julio	189,0	188,5	188,5	189,8	189,8	189,8	193,5	192,0	193,5							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	166,50	167,00	169,00	172,50	172,50	166,00	3,92%
Precio FAS		121,37	121,77	123,44	126,23	126,15	121,10	4,17%
Precio FOB	enero'04	166,50	167,50	169,00	173,00	173,00	166,00	4,22%
Precio FAS		121,37	122,14	123,44	126,61	126,53	121,10	4,48%
Ptos del Sur								
Precio FOB	enero'04	175,00	177,50	179,50	182,50	182,50	173,00	5,49%
Precio FAS		130,24	132,27	133,89	136,29	136,25	128,79	5,79%
Maíz Up River								
Precio FOB	noviembre'03	108,17	110,23	113,68	114,47	114,37	108,95	4,97%
Precio FAS		80,13	81,75	84,49	85,08	84,98	80,83	5,13%
Precio FOB	diciembre'03	108,96	110,23	113,68	113,88	113,78	109,54	3,87%
Precio FAS		80,73	81,75	84,49	84,62	84,52	81,28	3,99%
Precio FOB	enero'04	108,95					c 108,46	
Precio FAS		80,73					80,45	
Precio FOB	marzo'04					112,79		
Precio FAS						83,77		
Precio FOB	abril'04	c 107,67	c 108,85	114,37	114,56	115,84	c 108,36	6,90%
Precio FAS		79,75	80,70	85,02	85,15	86,11	80,37	7,14%
Sorgo Up River								
Precio FOB	marzo'04			v 110,43	v 110,63	v 110,33		
Precio FAS				83,23	83,38	83,13		
Soja Up River								
Precio FOB	noviembre'03	v 249,69	v 297,91	v 295,79	v 299,83	v 300,75	v 289,73	3,80%
Precio FAS		215,78	218,11	216,47	219,59	220,33	211,90	3,98%
Precio FOB	mayo'04	261,99	262,36	263,83	265,67	269,25	260,43	3,39%
Precio FAS		189,95	190,17	191,19	192,66	195,37	188,60	3,59%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	c 250,00	c 250,00	c 250,00	c 250,00	c 255,00	c 250,00	2,00%
Precio FAS		144,71	145,10	145,10	145,13	148,76	144,24	3,13%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		10/11/03	11/11/03	12/11/03	13/11/03	14/11/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,750	2,760	2,755	2,765	2,770	0,84%	
	vendedor	2,850	2,860	2,855	2,865	2,870	0,81%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2000	2,2080	2,2040	2,2120	2,2160	0,84%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1038	2,1114	2,1076	2,1152	2,1191	0,84%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2743	2,2825	2,2784	2,2867	2,2908	0,84%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2440	2,2522	2,2481	2,2562	2,2603	0,84%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2000	2,2080	2,2040	2,2120	2,2160	0,84%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2316	2,2397	2,2357	2,2438	2,2479	0,84%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2193	2,2273	2,2233	2,2314	2,2354	0,84%

* 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	Ene-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	
Promedio Agosto	164,25	154,40				155,80	161,41	161,25	160,24	
Promedio Setiembre	160,41	151,60	150,86	153,64		151,77	152,50	152,40	151,55	
Promedio Octubre	165,45	148,39	150,27	153,47	156,05	151,84	152,18	151,02	152,21	
Semana anterior	164,00	166,00	166,00		173,00	162,59	162,59	161,49	158,92	
10/11	168,00	166,50	166,50		175,00	165,63	165,63	164,16	161,58	
11/11	172,00	167,00	167,50		177,50	166,91	166,91	165,44	162,87	
12/11	170,00	169,00	169,00		179,50	171,60	171,60	169,39	166,82	
13/11	170,00	172,50	173,00		182,50	171,60	171,23	169,39	166,82	
14/11	172,00	172,50	173,00		182,50	f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal	4,88%	3,92%	4,22%		5,49%	5,54%	5,31%	4,89%	4,97%	

Chicago Board of Trade(3)

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
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	
Promedio Octubre			127,79	131,57	130,86	122,60	123,92	127,04	130,74
Semana anterior			138,89	143,30	141,10	129,80	131,55	135,22	135,95
10/11			140,73	145,51	143,21	130,72	132,65	136,69	137,42
11/11			142,94	146,61	143,49	131,36	133,01	137,06	137,79
12/11			148,26	152,31	149,00	134,58	135,77	138,89	139,63
13/11			149,09	153,50	149,92	134,85	136,14	139,81	140,55
14/11			149,00	152,86	148,63	134,67	135,95	139,63	140,55
Variación semanal			7,28%	6,67%	5,34%	3,75%	3,35%	3,26%	3,38%

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 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
Promedio Octubre				128,30	131,38	131,27	124,48	125,67	129,69
Semana anterior				136,51	139,81	138,07	130,90	132,83	136,32
10/11				139,17	142,02	140,36	132,92	134,48	138,16
11/11				140,46	143,03	140,91	133,57	134,48	138,89
12/11				144,41	147,16	145,32	136,41	137,42	140,00
13/11				144,41	146,89	144,86	136,32	136,87	140,73
14/11				144,50	147,53	145,23	136,69	137,06	141,47
Variación semanal				5,85%	5,52%	5,19%	4,42%	3,18%	3,77%

(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)				
	H.Feb04	D.Mar04	Nov-03	Mar-04	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Agosto					104,82	106,30	95,37		
Promedio Setiembre					107,71		110,05		
Promedio Octubre	97,80	93,20	101,22			108,84	119,00	119,00	
Semana anterior	98,00	91,00					118,20	120,66	120,66
10/11	98,00	91,00					117,22	119,97	119,97
11/11	98,00	91,00					117,12	119,88	119,88
12/11	99,00	91,00		v 110,43			124,11	126,67	122,73
13/11	100,00	93,00		v 110,63			124,30	126,76	122,83
14/11	101,00	94,00		v 110,33		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,06%	3,30%					5,16%	5,06%	1,80%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Feb04	Nov-03	Dic-03	Mar-04	Abr-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04
Promedio Agosto	99,80	106,39			100,09	102,40	105,27	105,71	107,29
Promedio Setiembre	104,18	105,88			101,86	104,08	104,52	106,22	107,85
Promedio Octubre	101,09	102,06	105,47		100,84	106,82	105,53	106,20	106,41
Semana anterior	107,00	108,95	109,54		108,36	113,87	112,30	112,40	112,00
10/11	107,00	108,17	108,96		107,67	112,89	110,92	110,92	111,31
11/11	107,00	110,23	110,23		108,85	112,00	110,43	111,61	110,82
12/11	108,00	113,68	113,68		114,37	115,05	113,48	114,46	113,68
13/11	111,00	114,47	113,88		114,56	115,25	113,68	114,56	113,78
14/11	111,00	114,37	113,78	112,79	115,84	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,74%	4,97%	3,87%		6,90%	1,21%	1,23%	1,93%	1,58%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05
Promedio Agosto	90,15	93,14	94,80	95,64	94,05	95,12	97,39		99,35
Promedio Setiembre	91,11	93,93	95,42	96,45	95,00	94,64	96,95	96,98	97,80
Promedio Octubre	88,80	91,49	93,25	94,36	93,85	94,57	96,77	98,26	99,21
Semana anterior	92,61	95,07	96,55	97,63	96,06	96,06	98,03	100,00	101,18
10/11	91,63	94,39	95,86	96,85	95,37	95,57	97,54	99,31	100,78
11/11	91,53	94,29	95,86	97,04	95,67	95,57	97,63	99,01	100,78
12/11	94,58	97,14	98,62	99,80	97,24	96,55	98,42	99,41	101,08
13/11	94,78	97,24	98,82	99,80	97,93	97,54	99,21	100,19	101,18
14/11	94,68	97,04	98,52	99,31	97,83	97,54	99,21	100,19	101,18
Variación semanal	2,23%	2,07%	2,04%	1,71%	1,84%	1,54%	1,20%	0,20%	0,00%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.	
	H.Dic03	Mar-04	único emb.	Nov-03	Dic-03	H.Dic03	H.Mar04	Nov-03	Dic-03
Promedio Agosto		233,13	82,70						
Promedio Setiembre		230,45	94,64						
Promedio Octubre	237,68	242,34	102,71	107,32	110,00	612,40	573,25	588,82	610,46
Semana anterior	253,00	250,00	115,00	110,00	110,00	600,00	550,00	593,75	593,75
10/11	255,00	250,00	115,00	110,00	110,00	595,00	545,00	590,00	590,00
11/11	258,00	250,00	115,00	110,00	110,00	593,00	551,00	590,00	590,00
12/11	258,00	250,00	115,00	110,00	110,00	593,00	551,00	590,00	590,00
13/11	258,00	250,00	115,00	110,00	110,00	590,00	551,00		600,00
14/11	259,00	255,00	118,00	110,00	110,00	588,00	560,00		600,00
Var.semanal	2,37%	2,00%	2,61%	0,00%	0,00%	-2,00%	1,82%		1,05%

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 Agosto		117,40	107,20	111,80				538,42	533,13
Promedio Setiembre		117,15	105,60	108,22				542,95	537,50
Promedio Octubre	181,00	158,57	143,15	147,30	161,00	609,77	608,64	605,72	603,75
Semana anterior	188,00	178,00	163,00	163,00	168,00	625,00	625,00	620,00	615,00
10/11		183,00	169,00	164,00	170,00	612,50	612,50	607,50	602,50
11/11	190,00	185,00	169,00	165,00	171,00	615,00	615,00	615,00	605,00
12/11	195,00	186,00	178,00	172,00	178,00	625,00	625,00	625,00	620,00
13/11	197,00	186,00	178,00	172,00	178,00	622,50	622,50	625,00	620,00
14/11	197,00	190,00	175,00	170,00	175,00	635,00	635,00	640,00	635,00
Var.semanal	4,79%	6,74%	7,36%	4,29%	4,17%	1,60%	1,60%	3,23%	3,25%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.nov03	Nov-03	Ene-04	May-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04
Promedio Agosto	216,40			194,96	219,11	220,35	221,09	221,58	
Promedio Setiembre	237,73	252,16		213,46	244,73	246,40	246,91	246,70	245,59
Promedio Octubre	276,86	278,75	299,20	241,26	284,33	285,31	285,62	286,56	284,36
Semana anterior	292,00	289,73		260,43	289,00	291,93	293,40	297,81	295,43
10/11	287,00	249,69		261,99	296,90	297,63	298,36	302,04	298,73
11/11	292,00	297,91		262,36	301,95	302,68	303,42	307,83	302,50
12/11	299,00	295,79		263,83	299,83	300,57	301,30	305,71	301,76
13/11	297,00	299,83		265,67	302,04	302,77	303,51	305,53	304,24
14/11	299,00	300,75		269,25	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	2,40%	3,80%		3,39%	4,51%	3,71%	3,44%	2,59%	2,99%

(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 Agosto		211,14	199,74	200,32					
Promedio Setiembre	248,97	227,11	217,89	216,25		247,05			
Promedio Octubre	279,33	255,08	244,95	239,34	248,10	280,18	280,01	247,85	241,48
Semana anterior	283,30	271,45	262,26	257,39	253,54	286,06		262,26	257,95
10/11	288,26	272,09	263,27	257,12	252,80	291,02		261,99	256,57
11/11	293,31	273,38	264,56	258,31	252,62	296,07		263,27	257,76
12/11	291,20	275,22	266,03	258,77	254,46	293,96		264,74	258,41
13/11	293,40	277,60	268,42	260,70	257,58	296,16		267,13	260,33
14/11		281,19	271,82	265,29	259,05	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		3,59%	3,64%	3,07%	2,17%	3,53%		1,86%	0,93%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Mar-05
	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	
Promedio Octubre	268,99	269,76	264,85	251,58	246,63	238,51	227,70	210,77	211,79
Semana anterior	273,01	275,03	273,38	265,02	260,70	252,43	236,91	213,67	214,95
10/11	278,34	279,99	276,69	265,66	260,24	251,88	235,90	213,03	213,12
11/11	285,50	285,05	281,00	266,95	261,44	251,70	235,90	213,85	214,22
12/11	282,56	282,93	280,27	268,42	262,08	253,54	233,88	212,20	214,95
13/11	283,30	285,14	282,75	270,81	264,01	254,82	235,62	213,58	213,85
14/11	284,03	286,06	283,76	274,39	267,87	258,13	238,84	214,50	214,59
Variación semanal	4,04%	4,01%	3,80%	3,54%	2,75%	2,26%	0,81%	0,39%	-0,17%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-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	263,37	280,66	284,34	284,88	285,22
Promedio Octubre	335,86	331,57	325,88	312,93	304,84	336,42	347,08	345,27	340,40
Semana anterior	360,47	360,82	358,00	349,98	343,89	374,67	367,88	366,65	360,47
10/11	375,95	372,47	364,77	352,68	346,18	385,65	381,44	378,69	371,09
11/11	380,54	374,97	367,67	354,71	346,14	388,57	384,46	383,92	376,16
12/11	385,55	376,38	370,39	355,14	346,15	390,45	388,45	385,91	378,92
13/11	382,24	373,09	368,01	355,06	347,45	393,92	388,58	386,59	382,51
14/11	363,57	355,69	350,53	338,90	332,42	379,75	372,67	369,87	365,58
Variación semanal	0,86%	-1,42%	-2,09%	-3,17%	-3,33%	1,36%	1,30%	0,88%	1,42%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Nov-03	nv/dc.03	en/mr.04	Abr-04	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	Abr-04	my/st.04
Promedio Agosto			210,36	198,24			192,67	186,53	180,53
Promedio Setiembre		231,30	225,41	210,64			210,88	201,00	190,06
Promedio Octubre	294,67	270,98	271,65	242,61	284,50		251,78	231,55	214,65
Semana anterior	297,00		297,00	272,00	276,00	276,00	275,00	260,00	243,00
10/11	289,00		291,00	268,00	271,00	271,00	271,00	258,00	239,00
11/11	293,00		296,00	271,00	274,00	275,00	276,00	261,00	244,00
12/11		295,50	299,00	273,00	275,00	276,00	278,00	262,00	244,00
13/11		294,00	295,00	272,00	275,00	275,00	276,00	260,00	241,00
14/11	294,00		297,00	276,00	276,00	275,00	278,00	263,00	244,00
Variación semanal	-1,01%		0,00%	1,47%	0,00%	-0,36%	1,09%	1,15%	0,41%

	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 Agosto			173,17		166,65	198,49		186,89	172,25
Promedio Setiembre	190,04		183,47		184,55	203,52	206,62	201,16	202,33
Promedio Octubre	214,67	219,35	196,40	198,27	212,36	239,94	242,01	231,53	217,57
Semana anterior	226,19	228,12	229,11	215,50	232,00	251,27	253,75	248,13	247,69
10/11	228,40	230,32	229,83	215,72	227,00	252,92	255,40	249,12	249,34
11/11	228,95	233,91	233,25	216,82	228,00	258,16	259,81	253,09	253,75
12/11	231,48	233,13	233,69	217,92	235,00	255,46	255,46	253,53	250,77
13/11		231,70	234,35	219,58	232,00	255,40	255,40	253,64	250,99
14/11		229,50	232,25	220,13	233,00	252,09	252,09	250,44	f/i
Var.semanal		0,60%	1,37%	2,15%	0,43%	0,33%	-0,65%	0,93%	1,34%

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 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	
Promedio Octubre	246,02	244,25	238,75	226,95	221,86	214,50	203,98	186,72	190,40
Semana anterior	263,67	261,35	258,60	249,67	244,71	235,34	223,21	194,00	193,67
10/11	265,32	263,01	259,59	249,89	243,72	234,02	221,56	191,91	191,25
11/11	269,73	267,53	264,11	252,09	245,70	236,44	223,99	192,13	191,25
12/11	269,51	266,98	264,55	252,09	245,81	236,22	223,21	189,59	188,49
13/11	269,73	267,20	264,66	254,85	248,57	238,32	225,09	190,70	189,26
14/11	267,53	265,65	262,57	254,30	248,35	236,99	222,66	189,81	188,93
Var.semanal	1,46%	1,64%	1,53%	1,85%	1,49%	0,70%	-0,25%	-2,16%	-2,45%

(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 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.nov03	d.dic03	nv/en.04	Dic-03	Ene-04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Agosto	460,45	455,55	496,01			492,47	483,84		
Promedio Setiembre	505,27	501,82	534,44			529,11	513,98	508,33	
Promedio Octubre	582,05	575,86	624,06			608,75	589,20	581,88	567,64
Semana anterior	575,00	573,00		609,73	605,14	601,70	584,51	573,05	
10/11	575,00	573,00		607,43	601,70	595,97	578,78	573,05	
11/11	587,00	585,00		622,30	619,99	613,08	594,64	581,96	
12/11	592,00	587,00		641,04	635,23	622,46	603,88	592,26	
13/11	592,00	585,00		635,39	630,70	621,32	603,73	592,01	574,43
14/11	597,00	592,00		641,14	635,26	623,49	605,85	594,08	576,44
Var.semanal	3,83%	3,32%		5,15%	4,98%	3,62%	3,65%	3,67%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	nv/dc.03	en/mr.04	ab/my.04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Abr-04	Nov-03	Dic-03
Promedio Agosto				460,04			429,56		
Promedio Setiembre				501,24	521,91		473,58	529,85	
Promedio Octubre			543,77	582,49	578,39	592,80	537,70	585,82	599,09
Semana anterior	573,19	564,37	536,60	579,81	578,70	572,09	543,21	579,81	578,70
10/11	582,67	573,19	542,55	587,08	587,08	583,33	552,47	587,08	587,08
11/11	588,62	570,55	541,23	595,24	595,24	589,73	554,45	595,24	595,24
12/11	587,52	574,29	545,19	591,93	590,83	587,08	558,42	591,93	590,83
13/11	592,37	579,81	551,15	594,58	594,58	588,62	566,58	595,68	595,68
14/11			562,61		603,62	593,92		fi	fi
Var.semanal			4,85%		4,30%	3,82%		2,74%	2,93%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04
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
Promedio Octubre	573,53	569,66	562,35	548,72	540,45	530,50	516,01	499,57	491,76
Semana anterior	554,45	548,94	545,63	539,90	532,41	523,59	507,72	494,27	482,80
10/11	565,04	561,29	556,66	548,06	539,90	530,64	510,36	498,24	488,32
11/11	573,19	567,68	561,73	550,04	538,36	528,00	512,79	497,13	485,01
12/11	574,29	569,44	564,37	554,01	542,77	530,64	515,87	496,03	483,91
13/11	581,35	576,50	572,09	562,17	551,59	540,56	521,83	501,54	490,52
14/11	597,00	592,81	591,27	579,14	567,46	556,00	535,71	513,67	501,54
Var.semanal	7,67%	7,99%	8,36%	7,27%	6,58%	6,19%	5,51%	3,93%	3,88%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (8.700,0)	1.461,8 (2.081,0)	240,2	999,5 (1.373,8)	113,5 (201,0)	17,1 (6,4)	5.794,3 (9.164,7)
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	6.096,9 (10.150,0)	38,6	6.413,4 (10.211,6)	1.693,2 (999,6)	1444,4 (943,7)	
Maíz (Mar-Feb)	03/04	317,5 (8.300,0)	831,6 (831,6)	100,5	580,5 (737,0)	378,4 (265,1)	1,4 (9,6)	8816,3 (7.672,1)
	02/03	10.500,0 (9.500,0)	10.454,5 (8.755,0)	133,8	9.909,2 (9.145,0)	3.271,8 (1.769,4)	2694,1 (1.379,8)	
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	25,0 (600,0)	474,5 (474,5)	8,9	55,4 (216,7)	28,8 (31,5)	0,5	535,4 (286,7)
	02/03	700,0 (500,0)	647,4 (350,0)	5,4	634,6 (468,4)	51,6 (39,8)	39,6 (37,1)	
Soja (Abr-Mar)	03/04	2.286,1 (7.500,0)	781,9 (781,9)	118,6	847,8 (623,5)	311,9 (87,3)	3,6 (0,5)	8386 (6.136,2)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.486,2 (6.200,0)	44,2	8.583,8 (8.066,2)	2.147,9 (2.182,8)	1402 (1.710,8)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04	3,0 (400,0)	40,5 (40,5)	0,1	3,0 (8,0)			208,6 (307,6)
	02/03	300,0 (330,0)	224,6 (330,0)		187,6 (315,3)	33,9 (53,0)	16,3 (42,3)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	02/03	4.505,5 (4.059,7)	4.280,2 (*) (3.856,7)	1342,9 (990,4)	1086,6 (855,1)
	01/02	4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
Soja	03/04	620,0 (405,7)	620,0 (405,7)	383,2 (124,5)	1,0 (1,8)
	02/03	19.498,0 (16.598,7)	19.498,0 (*) (16.598,7)	6.685,7 (5.897,7)	5.086,8 (4.393,9)
Girasol	02/03	2.789,6 (2.782,8)	2.789,6 (2.782,8)	1.265,2 (959,4)	751,7 (620,3)
	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)
Maíz	02/03	1274,1 (1.258,1)	1146,7 (1.132,3)	351,5 (405,3)	190,2 (263,3)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	83,0 (82,6)	74,7 (74,3)	13,7 (14,9)	9,2 (13,2)
	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. (*) Cifras corregidas por actualización de datos.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante SETIEMBRE de 2003

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cántamo	moña	subprod. 1	aceites	total
BAHIA BLANCA	192.436	35.647					18.170					130.004	61.195	437.452
Terminal	135.436	12.790										17.326		165.552
Glenc.Topeh.UTE	11.150	22.857											32.850	34.007
Pto. Galván	16.500												28.345	119.928
Cargill	29.350						18.170						17.510	117.965
Term. Quequén	170.618	44.717												269.337
ACA SCL	64.500													64.500
Emb.Directo	106.118	44.717												150.835
MAR DEL PLATA														54.002
Ptos marítimos	99%	15%					12%	30				9%	17%	
BUENOS AIRES		39.728		900			857					27	12.255	53.797
Terbasa		35.746		900			857					27	12.255	35.746
Emb.Directo		3.982												18.051
Emeym														
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
D/AMANTE														
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO														
Serv. Port. U. VI y VII		152.544					60.793						64.450	590.965
Serv. Port. U III		15.232												15.232
Gral. Lagos		39.542					47.440						39.200	39.542
Guide		41.900											25.250	410.407
Arroyo Seco		11.000					13.353						25.250	25.250
Punta Alvear		44.870												24.353
S.LORIS/MARTIN		204.081					38.114						311.013	76.181
ACA														1.937.113
Vicentín		18.747												405.672
Dempa		20.700												43.536
Pampa		23.329					15.437						9.150	168.572
Insa		55.803											5.000	135.288
Quebracho /I		36.500					35.292						77.181	397.769
Terminal VI		48.747					10.764						86.082	723.440
Tránsito		255					27.350							62.836
SAN NICOLAS		50.685												50.685
Emb.Oficial		50.685												50.685
Term. S. Nicolás														
SAN PEDRO Terminal														
V.CONSTITUCION														
Serv. Portuarios														
LIMA - Delta Dock														
Ptos fluviales	1%	85%		100%			88%	100%				91%	83%	3.373.414
Total	368.102	527.402		900			152.251	30				1.786.127	466.423	3.373.414

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/Corresponden 18.961 tn de soja boliviana, 38.155 tn de pellets soja paraguay y 8.466 tn de aceite soja paraguay. Total incluye 22.313 tn de arroz y 11.752 tn de mani.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante 2003 (enero/setiembre)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cañtamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.925.649	807.938	35.503	76.885			970.019					745.487	285.313	4.846.794
Terminal	94.1485	136.811	4.503	31.500			257.265					78.972		1.450.536
Glenc.Topen.UITE	470.599	383.829	10.000	25.465			489.748							1.379.641
Pto. Galván	184.295	16.615		6.550										763.416
Cargill	329.270	270.683	21.000	13.370			223.006							1.253.201
Term. Quequén	1.739.327	414.920		89.369			247.352							2.980.259
ACA	824.329	232.339		14.272			133.873							1.211.938
Emb. Directo	914.998	182.581		75.097			113.479							1.306.833
MAR DEL PLATA														461.488
Ptos marítimos	77%	12%	61%	80%			14%					7%	12%	
BUENOS AIRES	1.354	215.173		8.322	288		188.479	988	6	16	34	42	99.268	513.970
Terbasa		175.637					183.293							388.930
Emb. Directo		39.536			288		5.186	988	6	16	34	42	99.268	155.040
Tenanco														
C. DEL URUGUAY	24.620	231.670					12.643							12.643
DIAMANTE	24.620	230.600					470.047							726.337
Muelle Provincial		1.070					470.047							725.267
RAMALLO														1.070
SANTA FE	11.627						27.565							39.192
ROSARIO	386.937	3.206.028		30.712	1.129	257.066	2.104.265				2.171	2.825.184	893.975	9.707.467
Serv. Port. U. VI y VII	124.464	977.286				135.689	451.010							1.688.449
Serv. Port. U. III		197.473												197.473
Gral. Lagos	161.770	653.801		15.233		14.678	501.261							4.251.704
Guide														337.869
Aroyo Seco	7.930	496.524				44.050	637.841							482.242
Punta Alvear	92.773	880.944		15.479	1.129	62.649	514.153				2.171	402.465	73.864	1.260.209
S. LOR/S. MARTIN	603.739	4.238.718		3.506	483	279.492	3.306.739					11.614.146	2.561.331	22.608.147
ACA		99.928				61.454	313.484					6.307	3.300	484.473
Vicentín	38.500	252.431					59.047							3.345.888
Dempa	56.934	160.955					18.294							947.843
Pampa	210.633	574.979					1.004.426							3.188.131
Imssa	89.843	1.069.438					645.848							2.787.507
Quebracho	10.1185	483.535				14.063	659.914							3.903.626
Terminal VI	57.448	995.646			483	10.764	117.381							6.498.561
Tránsito	49.196	601.806		3.506		193.211	488.338							1.452.118
SAN NICOLAS		319.697				4.024	335.129							662.852
Emb. Oficial		277.937				4.024	191.206							477.169
Term. S. Nicolás		41.760					143.923							185.683
SAN PEDRO- Terminal	16.438	144.765	22.585				418.926							602.714
V. CONSTITUCION	28.365	109.280										3.278		140.923
Serv. Portuarios	28.365	109.280										3.278		140.923
LIMA - Delta Dock	8.198	200.982												588.513
Ptos fluviales	23%	88%	39%	20%	100%	100%	86%	100%	100%	100%	100%	93%	88%	
Total	4.746.254	9.889.171	58.088	208.794	1.900	540.582	8.460.490	988	6	16	2.205	15.474.696	4.046.621	43.673.083

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios. SAGPYA. Total incluye 106.248 tn de arroz y 137.023 tn de mani.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2002/03 (act) 4/	509,71	1.815,06	2.324,77	239,22	1.911,96	412,80	21,6%
2003/04 (ant) 3/	414,39	1.820,46	2.234,85	221,14	1.912,32	322,54	16,9%
2003/04 (act) 2/	412,80	1.821,47	2.234,27	221,83	1.917,04	317,23	16,5%
Var. (2/3)	-0,4%	0,1%	0,0%	0,3%	0,2%	-1,6%	-1,9%
Var. (3/4)	-18,7%	0,3%	-3,9%	-7,6%	0,0%	-21,9%	-21,9%

Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	198,13	565,77	763,90	105,93	600,18	163,72	27,3%
2003/04 (ant) 3/	165,00	549,54	714,54	97,68	584,38	130,17	22,3%
2003/04 (act) 2/	163,72	548,25	711,97	98,56	585,66	126,31	21,6%
Var. (2/3)	-0,8%	-0,2%	-0,4%	0,9%	0,2%	-3,0%	-3,2%
Var. (3/4)	-16,7%	-2,9%	-6,5%	-7,8%	-2,6%	-20,5%	-18,3%

Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	176,20	869,02	1.045,22	105,98	901,81	143,40	15,9%
2003/04 (ant) 3/	143,95	881,65	1.025,60	98,34	915,61	109,99	12,0%
2003/04 (act) 2/	143,40	882,58	1.025,98	97,75	918,06	107,92	11,8%
Var. (2/3)	-0,4%	0,1%	0,0%	-0,6%	0,3%	-1,9%	-2,1%
Var. (3/4)	-18,3%	1,5%	-1,9%	-7,2%	1,5%	-23,3%	-24,5%

Maíz

2002/03 (act) 4/	129,75	602,44	732,19	79,55	631,89	100,31	15,9%
2003/04 (ant) 3/	99,99	608,97	708,96	74,14	631,80	77,16	12,2%
2003/04 (act) 2/	100,31	609,79	710,10	74,05	633,66	76,45	12,1%
Var. (2/3)	0,3%	0,1%	0,2%	-0,1%	0,3%	-0,9%	-1,2%
Var. (3/4)	-22,9%	1,1%	-3,2%	-6,8%	0,0%	-23,1%	-23,1%

Arroz

2002/03 (act) 4/	135,38	380,27	515,65	27,31	409,97	105,68	25,8%
2003/04 (ant) 3/	105,44	389,27	494,71	25,12	412,33	82,38	20,0%
2003/04 (act) 2/	105,68	390,64	496,32	25,52	413,32	83,00	20,1%
Var. (2/3)	0,2%	0,4%	0,3%	1,6%	0,2%	0,8%	0,5%
Var. (3/4)	-22,1%	2,4%	-4,1%	-8,0%	0,6%	-22,0%	-22,5%

Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	36,93	329,01	365,94	73,34	269,29	41,37	15,4%
2003/04 (ant) 3/	41,05	346,75	387,80	77,89	288,88	39,78	13,8%
2003/04 (act) 2/	41,37	347,52	388,89	78,64	288,71	40,68	14,1%
Var. (2/3)	0,8%	0,2%	0,3%	1,0%	-0,1%	2,3%	2,3%
Var. (2/4)	12,0%	5,6%	6,3%	7,2%	7,2%	-1,7%	-8,3%

Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	7,97	94,32	102,29	35,77	96,07	6,31	6,6%
2003/04 (ant) 3/	6,69	100,93	107,62	36,92	100,05	6,91	6,9%
2003/04 (act) 2/	6,31	100,94	107,25	36,97	100,37	6,73	6,7%
Var. (2/3)	-5,7%	0,0%	-0,3%	0,1%	0,3%	-2,6%	-2,9%
Var. (2/4)	-20,8%	7,0%	4,8%	3,4%	4,5%	6,7%	2,1%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2002/03 (act) 4/	5,81	187,45	193,26	55,22	189,04	5,53	2,9%
2003/04 (ant) 3/	5,50	199,61	205,11	60,72	198,89	5,74	2,9%
2003/04 (act) 2/	5,53	200,32	205,85	60,92	199,52	5,75	2,9%
Var. (2/3)	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	-0,1%
Var. (2/4)	-4,8%	6,9%	6,5%	10,3%	5,5%	4,0%	-1,5%

Soja

2002/03 (act) 4/	32,14	196,66	228,80	63,82	192,10	37,56	19,6%
2003/04 (ant) 3/	37,29	200,15	237,44	66,34	201,67	36,00	17,9%
2003/04 (act) 2/	37,56	201,48	239,04	67,17	202,63	36,75	18,1%
Var. (2/3)	0,7%	0,7%	0,7%	1,3%	0,5%	2,1%	1,6%
Var. (2/4)	16,9%	2,5%	4,5%	5,2%	5,5%	-2,2%	-7,2%

Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,10	131,77	135,87	43,85	133,61	3,87	2,9%
2003/04 (ant) 3/	3,81	138,14	141,95	48,00	138,08	4,03	2,9%
2003/04 (act) 2/	3,87	139,34	143,21	48,41	139,19	4,05	2,9%
Var. (2/3)	1,6%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,5%	-0,3%
Var. (2/4)	-5,6%	5,7%	5,4%	10,4%	4,2%	4,7%	0,5%

Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,57	30,57	33,14	9,54	31,32	1,84	5,9%
2003/04 (ant) 3/	2,05	31,88	33,93	9,57	31,94	1,87	5,9%
2003/04 (act) 2/	1,84	32,12	33,96	9,72	32,30	1,80	5,6%
Var. (2/3)	-10,2%	0,8%	0,1%	1,6%	1,1%	-3,7%	-4,8%
Var. (2/4)	-28,4%	5,1%	2,5%	1,9%	3,1%	-2,2%	-5,1%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET

El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<http://www.rosario.com.ar>

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // pbruno@rosario.com.ar

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Noviembre'03**

	Todo Trigo					Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,97	24,97	24,48		2,0%	29,78	29,78	29,91		-0,4%		
Area Cosechada	21,37	21,37	18,57		15,0%	29,34	29,34	29,30		0,1%		
% Cosechado	86%	86%	76%		12,8%	99%	99%	98%		0,5%		
Rinde	29,73	29,73	23,74		25,2%	22,73	22,87	25,56	-0,6%	-11,1%		
Stock Inicial	13,36	13,36	21,15		-36,8%	4,60	4,60	5,66		-18,8%		
Producción	63,60	63,60	44,06		44,3%	66,73	67,17	74,82	-0,6%	-10,8%		
Importación	2,04	2,04	2,10		-2,6%	0,22	0,19	0,14	14,3%	60,0%		
Oferta Total	79,01	79,01	67,31		17,4%	71,55	71,99	80,61	-0,6%	-11,2%		
Industrialización						40,42	41,10	43,95	-1,7%	-8,0%		
Consumo humano	24,77	24,77	24,98		-0,9%							
Uso semilla	2,31	2,31	2,29		1,2%	2,48	2,48	2,45		1,1%		
Forraje/Residual	6,12	6,12	3,43		78,6%	1,06	1,22	1,14	-13,3%	-7,1%		
Consumo Interno	33,20	33,20	30,70		8,2%	43,95	44,80	47,55	-1,9%	-7,6%		
Exportación	29,26	28,58	23,24	2,4%	25,9%	24,22	23,68	28,44	2,3%	-14,8%		
Empleo Total	62,46	61,78	53,94	1,1%	15,8%	68,18	68,45	76,01	-0,4%	-10,3%		
Stock Final	16,55	17,23	13,36	-3,9%	23,8%	3,40	3,54	4,60	-3,8%	-26,0%		
Ratio Stocks/Empleo	26,5%	27,9%	24,8%	-5,0%	6,9%	5,0%	5,2%	6,1%	-3,5%	-17,5%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	114 125	114 125	131		-8,7%	244 277	222 255	203	9,2%	28,4%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,67	0,71	1,07	-5,1%	-37,0%	0,20	0,23	0,22	-12,0%	-8,3%		
Producción	7,59	7,72	8,35	-1,7%	-9,1%	32,06	32,60	34,66	-1,7%	-7,5%		
Importación	0,04	0,04	0,02		80,9%	0,31	0,31	0,15		112,5%		
Oferta Total	8,30	8,47	9,45	-1,9%	-12,2%	32,57	33,14	35,02	-1,7%	-7,0%		
Consumo Interno	7,39	7,53	7,74	-1,8%	-4,4%	28,30	28,40	29,33	-0,3%	-3,5%		
Exportación	0,39	0,39	1,04		-63,0%	4,08	4,54	5,49	-10,0%	-25,6%		
Empleo Total	7,78	7,92	8,78	-1,7%	-11,4%	32,39	32,93	34,82	-1,7%	-7,0%		
Stock Final	0,52	0,55	0,67	-5,2%	-22,2%	0,18	0,20	0,20	-11,1%	-9,1%		
Ratio Stocks / Empleo	6,7%	7,0%	7,7%	-3,5%	-12,2%	0,6%	0,6%	0,6%	-9,6%	-2,3%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	540 606	518 584	486	4,0%	18,0%	231 265	204 237	200	12,5%	23,9%		

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Noviembre'03**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,86	39,86	39,94	-0,2%		32,01	32,01	32,01		
Area Cosechada	35,00	35,00	33,51	4,5%		29,06	29,06	28,04	3,6%	
% Cosechado	88%	88%	84%	4,7%		91%	91%	88%	3,6%	
Rinde	32,30	32,10	29,60	0,6%	9,1%	89,88	89,26	81,60	0,7%	10,2%
Stock Inicial	30,90	30,90	45,00	-31,3%		27,59	27,59	40,54	-32,0%	
Producción	279,30	277,60	244,90	0,6%	14,0%	261,07	259,27	228,81	0,7%	14,1%
Importación	2,60	2,50	2,40	4,0%	8,3%	0,25	0,25	0,36	-28,6%	
Oferta Total	312,90	311,00	292,30	0,6%	7,0%	288,91	287,11	269,73	0,6%	7,1%
Consumo humano	68,20	68,20	64,30	6,1%		62,23	62,23	58,37	6,6%	
Forraje/Residual	153,20	153,20	151,20	1,3%		144,79	144,79	143,31	1,0%	
Consumo Interno	221,40	221,40	215,50	2,7%		207,02	207,02	201,68	2,6%	
Exportación	53,00	51,10	45,90	3,7%	15,5%	47,63	45,72	40,44	4,2%	17,8%
Empleo Total	274,40	272,50	261,40	0,7%	5,0%	254,65	252,74	242,15	0,8%	5,2%
Stock Final	38,40	38,50	30,90	-0,3%	24,3%	34,27	34,37	27,59	-0,3%	24,2%
Ratio										
Stocks / Empleo	14,0%	14,1%	11,8%	-1,0%	18,4%	13,5%	13,6%	11,4%	-1,0%	18,1%
Precio prom.										
Productor (u\$s / Tm)						75 91	75 91	91		-9,5%
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,84	3,84	3,88	-1,0%		2,14	2,14	2,06	3,9%	
Area Cosechada	3,20	3,20	2,95	8,2%		1,90	1,90	1,66	14,6%	
% Cosechado	83%	83%	76%	9,4%		89%	89%	80%	10,3%	
Rinde	32,01	32,01	31,82	0,6%		31,69	31,69	29,54	7,3%	
Stock Inicial	1,09	1,09	1,55	-29,5%		1,50	1,50	2,02	-25,8%	
Producción	10,16	10,19	9,40	-0,2%	8,1%	6,01	6,01	4,94	21,6%	
Importación						0,65	0,65	0,39	66,7%	
Oferta Total	11,25	11,25	10,95	2,8%		8,16	8,16	7,36	10,9%	
Alim./Semilla/Industr.	1,14	1,14	1,14			3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	4,19	4,19	4,01	4,4%		1,85	1,85	1,42	30,8%	
Consumo Interno	5,33	5,33	5,16	3,4%		5,62	5,62	5,18	8,4%	
Exportación	4,83	4,83	4,72	2,2%		0,54	0,54	0,65	-16,7%	
Empleo Total	10,16	10,16	9,86	3,1%		6,16	6,16	5,86	5,2%	
Stock Final	1,09	1,09	1,09			2,00	2,00	1,50	33,3%	
Ratio										
Stocks/Empleo	10,8%	10,8%	11,1%	-3,0%		32,5%	32,5%	25,7%	26,7%	
Precio prom.										
Chacra (u\$s / Tm)	77 93	77 93	91	-7,3%		122 135	113 126	125	7,7%	2,9%

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

Situación en puertos argentinos al 11/11/03. 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: 11/11/03 Hasta: 27/11/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													27.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	95.000	111.600	11.750		149.500	351.750		253.220	218.620				1.191.440
Terminal 6 (T6 S.A.)					75.500	133.500		92.800					301.800
Resmiró (T6 S.A.)									65.900				65.900
Quebracho (Cargill SACI)	17.000	4.000			20.000	16.000		160.420	34.000				251.420
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									11.500				60.000
Nidera (Nidera S.A.)		44.000	4.500										20.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.700											110.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	70.000	40.900						59.700					61.700
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		2.000											31.500
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)	8.000		11.750		54.000	186.000			47.520				240.000
Vicentin (Vicentin SAC)									44.600				47.520
Duperial													332.600
ROSARIO		138.500	29.500		30.000	90.000							
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	42.000				16.000								42.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	76.000												92.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					14.000	90.000			44.600				148.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	20.500		29.500										50.000
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS	4.000											4.000	8.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	4.000											4.000	8.000
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA			10.000										10.000
ESCOBAR			85.000										85.000
BUENOS AIRES		5.700			8.050	8.050							21.800
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	15.750		14.500					27.000	2.700	14.950			74.900
BAHIA BLANCA	75.400	43.500	34.680					22.500	4.000	24.000		22.900	226.980
Terminal Bahía Blanca S.A.	54.400											13.400	67.800
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		25.500	12.180										37.680
Galvan Terminal (OMHSA)			22.500					22.500	4.000				49.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	21.000	18.000							24.000			9.500	72.500
TOTAL	186.150	303.300	212.430		187.550	449.800		302.720	269.920	38.950		26.900	1.977.720
TOTAL UP-RIVER	95.000	254.100	95.250		179.500	441.750		253.220	263.220			4.000	1.586.040

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

RESUMEN SEMANAL

Acciones		235.456.544	
Renta Fija		182.682.798	
Cau/Pases		292.076.682	
Opciones		22.060.164	
Plazo		5.585.049	
Rueda Continua		306.763.262	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	932,21	-3,20%	0,25%
GRAL	39.374,30	-1,62%	1,84%
BURCAP	2.084,02	-1,59%	2,05%

Las acciones locales operaban en la última rueda de la semana con trayectoria alcista de precios pero al final de la jornada cerraron con recortes en aquellas agrupadas en el índice Merval, en una plaza acotada de negocios dada la cautela inversora tras la reciente presentación de balances con resultados peores que los esperados.

Sin dudas, el balance que más impactó en el recinto fue el de Comercial del Plata, que comunicó pérdidas por \$ 576 millones en los primeros nueve meses el año, llevando a las acciones de la empresa a caer un 15%.

Además, arribaron a la bolsa los balances de Petrobras, Molinos Río de la Plata y Tenaris, compañías que cerraron con ganancias, pero las mismas fueron consideradas escasas por los analistas.

Operadores coinciden en que el mercado se encuentra apto para alcanzar los 1.000 puntos de Merval en el corto plazo, aunque con caídas intermedias por tomas de ganancias, previendo que el principal motor de demanda por estos días podría ser el anuncio de indicadores económicos superiores a las previsiones.

El mercado cambiario argentino se movió el viernes con baja del peso frente al dólar, por puntuales pero renovadas órdenes de compras sobre la moneda estadounidense.

El Banco Central mantenía su participación cambiaria para frenar cualquier intento de marcada volatilidad en la moneda doméstica.

Otro de los motivos esgrimidos en el mercado para justificar la caída del peso era el comportamiento también en suave baja del real brasileño hasta niveles de 2,94 unidades por dólar.

El real cayó más de uno por ciento el jueves, su mayor pérdida en tres meses, ante fuertes especulaciones de que el Tesoro estaría comprando dólares para aumentar las reservas del país, aunque éste negó que estuviera haciéndolo.

La actividad comercial entre Argentina y Brasil es de vital importancia para ambos países, como socios mayoritarios en la unión aduanera Mercosur, compuesta además por Uruguay y Paraguay.

Así, el dólar minorista terminó la semana con una mejora de dos centavos, negociado a 2,84 pesos para la compra y a 2,89 pesos para la venta, nivel que no tocaba desde el 7 de octubre pasado.

En el segmento mayorista que opera por el Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos quedó en 2,87 pesos, el tipo transferencia cerró a 2,871 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" quedó en 2,875 pesos, en tanto el "normal puesto" llegó hasta 2,872 pesos.

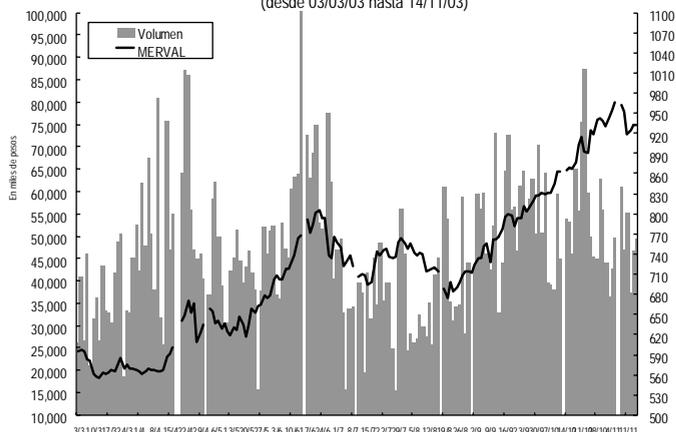
Wall Street operó volátil, cerrando el viernes a la baja después de que los indicadores económicos divulgados previamente, de ventas minoristas, producción industrial y los precios al productor, no logran impresionar a los inversores, cada vez más preocupados por los altos precios de las acciones.

La producción industrial estadounidense mejoró 0,2 por ciento en septiembre, la mitad de lo proyectado por la mayoría de los analistas.

En tanto, la utilización de la capacidad instalada subió a 75,0 por ciento, una décima por encima de lo esperado, desde 74,9 por ciento anotado el mes previo.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 14/11/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/11/03	04/11/03	05/11/03	06/11/03	07/11/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			6,038.18	feriado bancario		6,038.18	-88.66%
Valor Efvo. (\$)			2,958.71	y cambiario		2,958.71	-90.14%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		8,335.00				8,335.00	-4.20%
Valor Efvo. (\$)		16,022.00				16,022.00	6.69%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	397,544.00	456,033.00	1,028,901.33		2,416,505.50	4,298,983.83	3.42%
Valor Efvo. (\$)	370,191.82	627,654.51	1,272,963.27		2,044,193.55	4,315,003.15	10.46%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	397,544.00	456,033.00	1,034,939.51		2,416,505.50	4,305,022.01	2.26%
Valor Efvo. (\$)	370,191.82	643,676.51	1,275,921.98		2,044,193.55	4,333,983.86	9.85%
Vir Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	3/11/03		4/11/03		5/11/03		6/11/03		7/11/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Prev. Sta. Fe S.3 \$					49.000	6.038,18	2.958,71	feriado bancario y cambiario		
Títulos Privados										
Fiplasto			2.420	1.000,00			2.420,00			
Metrogás			1.200	4.135,00			4.962,00			
Petrobrás Energía Part.			2.700	3.200,00			8.640,00			

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	03/11/03		04/11/03		05/11/03		06/11/03		07/11/03	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %						
7	10-Nov	2.70	7	11-Nov	7	12-Nov	7	feriado bancario y cambiario	7	14-Nov
6	370.000,1		6	263,123,38	6	263,123,38	6		55	2,042,941
370.000,1			364,177,85		28	1,272,057	3,20		2,044,194	
370,191,8			364,393,48		1,272,963					

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,430	07/11/03	30/12	2° jun.03	353.272.856	342.629.467	279.256.227
Agraria	2,300	03/06/97	29/06	3° mar.03	706.415	13.091.346	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	22/08/03	30/03	4° mar.03	-1.114.088	19.604.448	4.142.968,71
Agrometal	6,300	07/11/03	30/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	3,030	07/11/03	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	3,180	07/11/03	29/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	29/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	30/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	6,750	07/11/03	30/12	1° mar.03	6.952.000	312.451.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	30/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
Banco Francés	6,450	07/11/03	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	3,250	03/11/03	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	4,450	07/11/03	30/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	36,000	07/11/03	30/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,850	07/11/03	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,590	07/11/03	30/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	30/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	2,500	07/11/03	30/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	23/10/03	30/12	2° jun.03	28.275.471	927.730.206	333.281.049
Capex	3,700	07/11/03	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,500	07/11/03	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	1,970	07/11/03	30/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	29/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	2,850	07/11/03	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,070	07/11/03	30/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,480	07/11/03	30/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,980	07/11/03	30/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	30/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,760	05/11/03	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,680	07/11/03	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,300	07/11/03	30/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	30/12	1° mar.03	-49.128	507.694	270.000
Comercial del Plata *	0,625	07/11/03	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,750	07/11/03	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,230	07/11/03	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,540	07/11/03	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,320	23/10/03	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,880	07/11/03	30/12	1° mar.03	2.264.984	113.134.125	30.000.000
Estrada, Angel *	1,100	05/11/03	29/06	3° mar.03	28.158.477	-49.068.301	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	30/07	3° abr.03	-17.459.394	6.898.223	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	30/12	1° mar.03	-3.339.630	69.814.676	37.539.541,70
Ferrum *	2,400	07/11/03	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,350	07/11/03	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,360	22/10/03	29/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,700	06/08/03	30/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,705	07/11/03	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,450	07/11/03	30/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	29/09	2° mar.03	-822.007	25.397.734	5.799.365
Grafex	0,540	03/11/03	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	periodo	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	2,520	05/11/03	30/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,200	04/11/03	30/12	1° mar.03	-3.014.023	350.635.606	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,720	07/11/03	30/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	30/12	1° mar.03	-270.344	-5.325.210	858.800
I. y E. La Patagonia	12,800	05/11/03	29/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,600	07/11/03	30/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
Inta *	0,250	05/07/00	30/12	1° mar.03	-2.003.687	45.062.366	24.700.000
IRSA	2,850	07/11/03	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,950	07/11/03	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,140	07/11/03	30/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	00/01/00	29/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,460	07/11/03	29/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.800.000,0	09/09/03	29/06	4° jun.03	-1.681.482	229.884.390	15.921.000
Merc.Valores Rosario	370.000,0	17/09/03	29/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,220	07/11/03	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	23/10/03	30/03	4° mar.03	-653.569	1.035.647	600.000
Minetti, Juan	2,300	07/11/03	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	17,600	07/11/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,200	07/11/03	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,040	07/11/03	30/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,840	04/11/03	30/05	4° may.03	-1.714.816	2.524.602	9.800.000
Nobleza Piccardo	5,770	25/07/03	30/12	1° mar.03	-4.541.656	243.456.853	45.000.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	30/12	1° mar.03	5.690.584	381.482.213	72.472.890,12
Perkins **	0,250	18/04/01	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,700	07/11/03	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,800	07/11/03	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,920	07/11/03	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,750	07/11/03	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	1,870	07/11/03	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,060	07/11/03	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,810	07/11/03	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	50,000	07/11/03	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	97,500	07/11/03	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,200	07/11/03	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	16,300	07/11/03	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	27,500	05/11/03	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	11,300	07/11/03	30/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,760	23/10/03	29/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,670	07/11/03	29/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,340	07/11/03	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,720	07/11/03	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,900	07/11/03	30/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	30/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Telefónica SA	36,000	07/11/03	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	8,030	07/11/03	30/12	4° dic.02	8.873.866	2.071.007.924	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	2,110	07/11/03	30/12	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
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02								
PARD				% u\$s				u\$s
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)	d 30/11/01	30/03/03	3,0000	100	18		1.000	100
	d 31/05/02		3,0000		19		1.000	100
PRE3				% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4				% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5				% \$				\$
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE6				% u\$s				u\$s
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE8				% \$				\$
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
PRO1				% \$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2				% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO3				% \$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
PRO4				% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5				\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
RF07			u\$s	u\$s				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
TS27			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

! Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % !* Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % #\ Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

- Físico Comercial de Granos
- Físico Botánico
- Químico de Productos Agropecuarios
- Aceites y Subproductos
- Suelos y Aguas
- Calidad Industrial de Harinas
- Micotoxinas
- Genética Molecular

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

IRAM: Subcomités de Aceites y Grasas, Cereales, Toxinas Naturales y O.G.M.



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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