

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1125 • 21 DE NOVIEMBRE DE 2003

ECONOMÍA Y FINANZAS

Economía Argentina.

Desafíos y Oportunidades **1**
 Algunos indicadores de los
 mercados de capitales
 del mundo **5**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Ajuste de la PAC para enfrentar
 el déficit de granos **7**
 Hay 6,8 millones Tm de la vieja
 de soja cosecha sin precio **8**
 China golpeó al trigo de EE.UU.
 pero siguen **10**
 las exportaciones **10**
 Baja área a sembrar con
 maíz durante el 2003/04 **13**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por
 destino de granos, aceites y
 subproductos (set.03) **28**
 USDA: Oferta y demanda
 por país de trigo y
 maíz (nov.03) **32**

ECONOMÍA ARGENTINA. DESAFÍOS Y OPORTUNIDADES

El mencionado es el título de la conferencia desarrollada por Gabriel Sánchez, de IERAL, Fundación Mediterránea, en este mes de noviembre. Es interesante comentar parcialmente la publicación del material de la misma.

a) Pronóstico para el 2004: el PBI se calcula que terminaría creciendo en el corriente año el 7%, estimándose que el año próximo crecería un 5%. El arrastre estadístico explicaría un tercio del crecimiento esperado para el 2004. En esta cifra hay bastante coincidencia con otras estimaciones.

b) La brecha del PBI: luego de crecer 7% en el corriente año, quedaría solamente otro 7% para crecer sin inversión.

c) Preocupaciones para el 2004: han comenzado a aflorar algunas restricciones. Existen posibles cuellos de botella en servicios que afectan a los principales beneficiarios de la devaluación, como ser: industria metálica, industrias extractivas, productos químicos, industria textil, madera, vidrio y celulosa. Por otra parte, la inversión, hasta ahora, está basada en el autofinanciamiento. Sánchez se pregunta: ¿Cuánto más se puede crecer sin financiamiento institucional? Están influyendo los costos de la no reestructuración del sistema financiero y de la deuda pública.

d) Luego se analiza el rol del contexto externo en 1995-1997 versus en el 2001-2003. A este respecto se estudia el comportamiento de la economía de Brasil, los precios de las commodities, la tasa de interés internacional, la relación dólar/euro, el flujo de capitales hacia los países emergentes y las restricciones que ofrecen la carga de la deuda y la manera como recuperar la reputación y la credibilidad.

Con respecto al precio de las commodities, se trabaja con un índice que comprende a los granos y al petróleo. Este índice global que en 1993 estaba en 100 puntos, alcanzó un pico de más del 125

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 15

Apéndice estadístico de precios

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos	27
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (set.03)	28
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (nov.03)	32
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (nov.03)	33
Nabsa: Situación de buques del 18 de noviembre al 6 de diciembre 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

durante el año 1996, para después caer sostenidamente a cerca de 80 en el primer trimestre de 1999. Desde allí comenzó una suba hasta 125 puntos en el primer trimestre de 2001 seguido de una baja hasta casi 95 en el primer trimestre del año pasado. A esto siguió una suba hasta 125 en el primer trimestre de 2003 y una posterior baja hasta casi 115 en el tercer trimestre. Con respecto al futuro es muy poco lo que se puede decir dado que las cotizaciones de las commodities tienen una gran volatilidad que se explica por una curva de demanda inelástica (con un trazo casi vertical en el corto plazo) y una oferta variable por las condiciones climáticas (en los granos) o por las condiciones políticas (en el petróleo). Sostener que el precio de la soja o del petróleo va a ser tal o cual es siempre muy arriesgado.

Con respecto a la tasa de interés en EE.UU., los fondos federales tenían una tasa entre 5 y 6% en el período enero de 1995 y julio de 1999. Después se incrementó hasta 6,5% entre julio de 2000 y enero de 2001 para descender fuertemente durante ese año. A principios del año pasado estaba por debajo del 2% y durante el corriente año se fue acercando a 1%, para quedar en este nivel. En principio, y dado una recuperación rápida del crecimiento en la economía de EE.UU., como se percibió en el tercer trimestre del corriente año y ante la caída que ha registrado el dólar en los mercados en los últimos meses, es de suponer una corrección de la tasa de interés de los fondos federales hacia arriba en el futuro.

La relación euro/dólar tuvo la siguiente evolución (antes de la creación del euro, a comienzos de 1999, la moneda europea se toma en forma de índice, componiéndola con las cotizaciones de las principales monedas europeas): a principios de 1995 estaba en un nivel de 0,80 y allí se mantuvo, con ligeras variaciones, hasta enero de 1997. Desde allí comenzó la apreciación del dólar que pasó a 0,90 euros a principios de 1998 y, con variaciones, a 0,95 en julio de 1999. Desde enero de 2000 la apreciación del dólar fue cada vez mayor llegando en diciembre de ese año a 1,17 euros. Desde allí comenzó una depreciación sostenida de la moneda estadounidense para llegar por debajo de 0,90 euros en los últimos tiempos (0,84 euros en los últimos días). Nuestra impresión es que cabe la posibilidad, en sintonía con el probable aumento de la tasa de interés en Estados Unidos, de una apreciación de la moneda de este país.

En cuanto al flujo de capitales hacia los países emergentes, Sánchez, basándose en estadísticas de The Institute of International Finance,

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.

los clasifica en flujos privados y flujos oficiales, presentando las cifras desde 1999, incluyendo una estimación para el próximo año. Estas son las cifras en miles de millones de dólares:

<u>Año</u>	<u>Flujos Privados</u>	<u>Flujos Oficiales</u>
1999	142,5	14,3
2000	202,9	0
2001	133,3	11,1
2002	121,2	-3,3
2003	161,9	-5,1
2004	185,8	-9,1

Los flujos privados hacia América Latina llegaron a 69,7 mil millones de dólares en 1999, a 62,6 mil millones en el 2000, a 51,9 mil millones en el 2001, a 15 mil millones el año pasado, 26,4 mil millones este año y, se estima, a 39,4 mil millones el año próximo. En cuanto a los flujos oficiales con ese destino llegaron a 7,9 mil millones en 1999, fueron negativos en 6,7 mil millones en el 2000, aumentaron a 22,9 mil millones en el 2001, fueron de 7,9 mil millones el año pasado, llegarían a 11,1 mil millones en el corriente año y se estima que serían negativos en 1,3 mil millones el año próximo.

En otra planilla, Sánchez muestra la recuperación del período post Tequila versus la recuperación post Devaluación, para el EMAE (estimador mensual de actividad económica), llegando al siguiente resultado: en los 17 meses del post Tequila el índice pasó de un nivel de 98 a un nivel de 114. En la post Devaluación el índice pasó de 98 a 110, es decir fue menor.

La recuperación post Tequila versus la recuperación post Devaluación, para el EMI (estimador mensual de la industria), llega al siguiente resultado: en los 16 meses del post Tequila el índice pasó de un nivel de 95 a 110. En la post Devaluación el índice pasó de 98 a 118, es decir la recuperación fue mayor.

La tasa de ahorro en el período 1995-97 fue de 16,8% mientras la inversión fue de 18,5% (ambas cifras en relación al PBI). En el año 2001 la tasa de ahorro fue de 14% y la de inversión de 14,2%. El año pasado la tasa de ahorro fue de 19,6% y la inversión de 12% y en el corriente año se estima que la tasa de ahorro es de 20,2% y la de inversión de 13,4%. Desde un punto de vista macroeconómico, hay que tener en cuenta que una tasa de ahorro inferior a la tasa de inversión se refleja en una cuenta corriente del balance de pagos deficitaria, mientras que una tasa de ahorro superior a la tasa de inversión, como ocurre en los dos últimos años, se refleja en una cuenta corriente superavitaria.

Otro cuadro sumamente interesante es el referido a la relación entre la deuda pública como porcentaje del PBI desde 1994 hasta el corriente año. Dicha relación es la siguiente:

1994	34%
1995	38%
1996	36%
1997	36%
1998	38%
1999	41%
2000	46%
2001	53%
2002	139%
2003	142%

De todas maneras, el mencionado ratio va a disminuir a partir de la

aceptación de una quita en la deuda en bonos elegibles, quita que todavía es objeto de discusión.

Con respecto al Gasto Primario la relación evolucionó de la siguiente manera:

1994	18,7%
1995	18,4%
1996	17,7%
1997	18,4%
1998	18,0%
1999	19,0%
2000	18,6%
2001	18,3%
2002	16,9%
2003	18,2%

Después se muestran las diferencias de política comparando los años 1995-97 versus los años 2001-03. Estos son los puntos analizados:

a) Sistema financiero: en el primer período hubo un bimonetarismo y una búsqueda de la dolarización. En el segundo período están pendientes la reestructuración financiera y las compensaciones. Hay una preferencia por la liquidez y hay ausencia de garantías reales.

b) Regulaciones y servicios: en el primer período hubo un freno a reforzar el marco regulatorio y a aumentar la competencia. En el segundo período hay indefinición sobre reglas de juego y ajuste tarifario.

c) Productividad: en el primer período hubo un alto crecimiento de la productividad y un sesgo anti-empleo formal. En el segundo período hay un sesgo hacia el empleo de baja productividad.

d) Política fiscal: en el primer período como en el segundo hubo una política pro-cíclica. En el primer período hay una tendencia al déficit mientras que en el segundo hay un superávit primario.

e) Política monetaria: en el primer período fue dura mientras que en el segundo es blanda.

f) Política cambiaria: en el primer período hubo tipo de cambio fijo con el dólar, mientras en el segundo hay tipo flexible, aunque (esto es un agregado nuestro) en realidad existe una flotación sucia y no hay 'plena libertad cambiaria'.

A continuación se detallan algunos 'riesgos hacia delante' como ser una reversión del contexto externo, especialmente si caen los precios de las commodities (petróleo, soja, etc.), lo que tendría un impacto fiscal importante (esto en parte por la fuerte incidencia que tiene en estos últimos dos años la retención sobre las exportaciones). Otro de los riesgos es la presencia de cuellos de botella en la capacidad instalada. Este problema se presenta en las industrias metálicas básicas (91,5% de utilización de la capacidad instalada), en papel y cartón (85,8%) y en refinación de petróleo (84,5%).

A renglón seguido, Sánchez menciona lo que a su parecer es la 'estrategia' del Ministro Lavagna. El diagnóstico de éste sería que "el consumo es el motor del crecimiento. Las exportaciones sólo sirven para financiar importaciones de insumos y pago de la deuda". Las políticas serían estimular el mercado interno con aumento salariales y jubilatorios, planes sociales y estímulos fiscales. El resultado sería: a) en el corto plazo habría expansión, las ventas al mercado interno responden más rápido que las exportaciones (costo de exportar). Las dudas son para cuando se agote la capacidad instalada y se suavice el contexto externo. La opinión de Juan Luis Bour, jefe de investigación de FIEL, es coincidente con la de Sánchez. Según él, la coyuntura económica exhibe una recuperación industrial extendida con variaciones interanuales superiores

al 15% y con rubros que se encuentran operando muy cerca del máximo de su capacidad instalada. En el corto plazo se observa que variaciones porcentuales positivas en el Producto Bruto Interno generen un proceso de inversiones fruto de la confianza que despierta la reactivación (principio de aceleración de las inversiones), pero esta relación causa-efecto es de corto plazo y surge como consecuencia de la fase actual del ciclo económico. "El gobierno, en aras de afianzar la reactivación, ha decidido dar impulso al consumo vía incrementos no remunerativos de \$ 50 para los trabajadores privados a partir de enero de 2004. La razón por la cual se ha escogido este camino, esto es el de mayor consumo como fuente de expansión económica en lugar de apuntar a lograr mayores inversiones o exportaciones, radica en la mayor facilidad que reviste esta variable, ya sea desde el punto de vista operativo como cronológico, para lograr su cometido. Sin embargo, esta estrategia, que implica en términos anuales aproximadamente 2.000 millones de pesos y que tiene como beneficiario a más de 3 millones de personas, confronta con la realidad de las empresas locales, las cuales sufrirán recortes en sus excedentes brutos de explotación y con ello se producirá una merma en las inversiones productivas que planeaban realizar". En un cuadro presentado por Sánchez se muestra que el 'excedente bruto de explotación' se movió en el período 1993 al 2001 entre el 36 y el 47%. Antes de la devaluación estaba en alrededor de un 42%. A partir de allí subió al 56% el año pasado y a 63% en el corriente año. Por otra parte, el consumo privado que se había mantenido desde 1993 hasta el 2002 en valores cercados al 69%, cayó en el 2002 por debajo del 62% y en el corriente año ha tenido una pequeñísima recuperación. La razón para el aumento del excedente bruto de explotación que se produjo en la post-devaluación es la fuerte baja de 38% que se registró en el costo laboral de las empresas industriales.

El diagnóstico de IERAL (entidad a la que pertenece Sánchez) es que con un mercado interno pequeño (37 millones de personas) y empobrecido (50% de pobres), la estrategia pro-consumo "tiene un techo bajo. Para crecer en el largo plazo hay que ampliar los mercados....Las exportaciones y la inversión son el motor del consumo". A este respecto, el motor del crecimiento sostenido es la mejora continua de productividad y competitividad. Para esto se necesita que aumente la inversión, lo que a su vez requiere mayores exportaciones que financien las importaciones de bienes de alta tecnología y aumenten el tamaño de mercado y el retorno de la inversión. La mayor productividad aumenta a su vez la competitividad exportadora y la inversión, la capacidad instalada exportable. Las ganancias en productividad aumentan el ingreso nacional y el consumo. El desafío es que las ganancias de productividad se transformen en mayor empleo y salario real.

En anteriores semanarios mostramos que la productividad es la base para aumentar el salario real y la ocupación. La teoría económica muestra que el incremento simultáneo del salario y la ocupación sólo es factible con un aumento en la productividad, caso contrario, estamos en presencia de un 'juego de suma cero': si aumenta el salario real disminuye la ocupación. Para aumentar la productividad se necesita un aumento de la inversión, siendo ésta actualmente el 'talón de Aquiles' de la economía argentina. Es probable que con una inversión que llega al 13,4% del PBI no se esté cubriendo el desgaste de los bienes de capital de nuestro país. Estimando que el PBI en

dólares de Argentina este en alrededor de 125 mil millones, el mencionado ratio de 13,4% implica una inversión anual de alrededor de 17 mil millones de dólares. Es difícil estimar el stock de capital de nuestro país, en máquinas, rodados, infraestructura, etc., pero no sería un desatino decir que puede llegar a 2,5 veces el PBI, es decir 313 mil millones de dólares. Es decir que la inversión anual sería de aproximadamente 5,4% del stock de capital (17.000 millones dividido 313.000 millones de dólares).

¿En qué período se amortizan los bienes de capital en promedio? Teniendo en cuenta que dentro de los bienes de capital tienen una participación cada vez mayor los bienes de 'alta tecnología', estimamos que la amortización (técnica y económica) tiende a realizarse en períodos más cortos y que, por lo tanto, el mencionado 5,4% anual es menor al desgaste (material y económico) que sufren los bienes de capital. Es por este motivo que creemos posible que la inversión neta haya disminuido en el período post-devaluación, aunque esto hay que tomarlo con beneficio de inventario dado la dificultad de estimar correctamente el monto de capital y la tasa promedio de amortización.

En una de las últimas láminas Sánchez se pregunta si el camino hacia la competitividad es la devaluación o la productividad. En una gráfica muestra que el costo laboral y la productividad han disminuido a partir de la devaluación de la moneda argentina. También muestra que hay una especie de correlación negativa entre la curva de tipo de cambio real y la curva de productividad por trabajador. En otra de las gráficas muestra que hay mucha correlación (positiva) entre la curva de productivi-

dad y la de inversión. La primera tenía un nivel de 100 en 1993 y aumentó hasta 115 en 1998 para después caer a 97 a posteriori de la devaluación. La curva de inversión estuvo en un nivel de 18 a 20% entre los años 1993 a 1998 y descendió bruscamente a 12% en el 2002 y a algo más de 13% en el corriente año.

En otra gráfica se muestra la evolución de la inversión y de las exportaciones industriales. Se percibe un amesetamiento en estas últimas muy correlacionada a la fuerte disminución en las inversiones. El crecimiento de las exportaciones tiene como causa una 'peligrosa primarización' dado que las exportaciones de manufacturas, especialmente las MOI (manufacturas de origen industrial) no sólo disminuyen su participación, sino bajan en términos absolutos. En el período 1991-94 las MOI participaban con el 26,6% de las exportaciones totales; en el período 1995-97 participaban con el 29,7%; en el período 1998-2001 participaban con el 31,2% y en el período 2002-03 ven disminuir su participación al 27,5%.

En resumen, un interesante aporte de Sánchez que deberá contrastarse con otras opiniones.

ALGUNOS INDICADORES DE LOS MERCADOS DE CAPITALES DEL MUNDO

En el informe "Global Financial Stability Report" a setiembre del corriente año, publicado por el Fondo Monetario Internacional, se muestra en una gráfica de la página 127 la participación relativa a nivel mundial de los países exportadores e importadores de capital durante el año pasado (2002).

Entre los **países exportadores** de capital figuran los siguientes:

- a) Japón con el 20,9% del total mundial.
- b) Alemania con el 9,2%.
- c) China con el 6,6%.
- d) Suiza con el 6,1%.
- e) Rusia con el 5,7%.
- f) Francia con el 4,8%.
- g) Taiwán con el 4,8%.
- h) Noruega con el 4,7%.
- i) Singapur con el 3,5%.
- j) Hong Kong con el 3,2%.
- k) Canadá con el 2,8%.
- l) Arabia Saudita con el 2,2%.
- m) Bélgica con el 2,2%.
- n) Otros países con el 23,6%.

Entre los **países importadores** de capital figuran los siguientes:

- a) Estados Unidos con el 75,5% del total mundial.
- b) Australia con el 2,8%.
- c) España con el 2,5%.
- d) Reino Unido con el 2,3%.
- e) México con el 2,2%.
- f) Italia con el 1,5%.
- g) Portugal con el 1,4%.

h) Otros países con el 12,0%. De las cifras anteriores nos resultan algunas dudas, especialmente la que muestra como exportadora de capitales a China. Es probable que esto se deba a que la cifra corresponde a un solo año y que quizás no sea así si consideramos un período de tiempo más largo.

El **Producto Bruto Mundial** (PBM) fue el año pasado de 32.164.000 millones de dólares. La Unión Europea participó con 8.653.000 millones; Estados Unidos con 10.446.000 millones; Canadá con 736.000 millones y Japón con 3.993.000 millones. El Producto Bruto de los países emergentes llegaba a 7.298.000 millones, de los cuales en los países de Latinoamérica llegaba a 1.640.000 millones.

Las **reservas totales** del mundo (sin incluir el oro) llegaban a 2.514.000 millones de dólares. La Unión Europea participaba con 289.100 millones; Estados Unidos con 68.000 millones; Canadá con 37.000 millones y Japón con 461.200 millones. Los países emergentes tenían reservas por 1.416.000 millones de dólares, de los cuales los países de Latinoamérica tenían 148.700 millones.

La **capitalización de los mercados accionarios** a nivel mundial ascendía el año pasado a 22.077.000 millones de dólares, de los cuales a los países de la Unión Europea le correspondían 5.424.000 millones. A los mercados estadounidenses le correspondían 11.056.000 millones, a los de Canadá 570.000 millones; a los de Japón 2.069.000 millones y a los de los países emergentes 1.806.000 millones (dentro de este total a los emergentes de América Latina le correspondían 308.500 millones).

Los **bonos de deuda** totalizan mundialmente 43.358.000 millones de dólares, correspon-

diendo a los bonos emitidos por los gobiernos 16.531.000 millones y a los privados 26.826.000 millones. Los países de la Unión Europea habían emitido bonos de deuda por 12.603.000 millones, de los cuales 4.941.000 millones correspondían a bonos públicos y 7.662.000 millones a bonos privados. Estados Unidos emitió bonos por 19.015.000 millones, de los cuales 4.545.000 millones son públicos y 14.470.000 millones son privados. Canadá emitió bonos por 815.000 millones, de los cuales 499.000 millones son públicos y 316.000 millones son privados. Japón emitió bonos por 7.005.000 millones, de los cuales los públicos ascienden a 4.842.000 millones y los privados a 2.163.000 millones. Los países emergentes emitieron bonos por 2.524.000 millones, de los cuales 1.467.000 millones corresponden a los emitidos por los gobiernos y el resto por los privados. Los emergentes de Latinoamérica emitieron 652.000 millones de los cuales 473.000 millones corresponden al sector público.

Los **activos de los bancos** en el mundo llegaban a 85.000.000 millones de dólares, de los cuales 34.713.000 millones correspondían a los bancos de la Unión Europea, 23.129.000 millones a los estadounidenses, 1.200.000 millones a los de Canadá, 15.349.000 millones a los de Japón y 10.612.000 millones a los de los países emergentes. Entre estos, a los emergentes de América Latina le correspondían 1.667.000 millones.

Las **acciones, bonos y activos de los bancos**, a nivel mundial, llegaban a un 468% del Producto Bruto.

El total de los principales contratos de derivados 'over-the-Counter' (en mercados no institucionalizados) negociados durante el año pasado (2002) llegó a 141.737.000 millones de dólares, es decir el 4,41 veces superior al Producto Bruto Mundial. Dichos contratos se realizaron para la cobertura de:

- a) Tipos de cambio: por 18.469.000 millones.
- b) Tasas de interés: por 101.699.000 millones.
- c) Índice de Acciones: por 2.309.000 millones.
- d) Commodities: por 923.000 millones.
- e) Otros: por 18.337.000 millones.

Con respecto a los **instrumentos de derivados financieros en los mercados institucionalizados**, los montos operados el año pasado fueron los siguientes (los datos están extraídos de **BIS Quarterly Review**, september 2003):

a) Futuros: en todos los mercados del mundo se operaron 501.918.000 millones de dólares, de los cuales 472.201.000 millones fueron en tasas de interés; 2.513.000 millones en monedas y 27.204.000 millones en índices accionarios. De total mencionado, en los mercados de Norteamérica se operó por un monto de 277.731.000 millones de dólares. En los mercados de Europa se operó por 179.998.000 millones. En los mercados de Asia y Pacífico se operó por 40.983.000 millones.

b) Opciones: en todos los mercados del mundo se operaron 191.622.000 millones de dólares, de los cuales 154.510.000 millones fueron en tasas de interés; 423.000 millones en monedas y 36.689.000 millones en índices accionarios. Del total mencionado, en los mercados de Norteamérica se operó por un monto de 128.214.000 millones de dólares. En los mercados de Europa se operó por 46.844.000 millones. En los mercados de Asia y Pacífico se operó por 15.951.000 millones.

AJUSTE DE LA PAC PARA ENFRENTAR EL DÉFICIT DE GRANOS

La Comisión Europea adoptó la propuesta de reducir el porcentaje de la superficie que compulsivamente el productor debe retirar de la producción (set-aside) de cereales para el año 2004 (año comercial 2004/05, el que comienza el 1/7/04 y finaliza el 30/6/05) desde el actual 10% al 5%.

El Comisionado de Agricultura fue quien presentó la propuesta de modificar el porcentaje del set-aside para el año comercial 2004/05. Franz Fischler afirmó que "una menor tasa de set-aside puede impulsar la producción de cereales cuando la oferta es preocupantemente baja. Esta medida debería traer alivio a los productores y al mercado agrícola de la Unión Europea".

En consecuencia, los productores podrán hacer uso de la reducción desde el 15 de enero al 31 de agosto de 2004.

La medida se justifica en la escasa producción de cereales de este año. Ello fue producto de la severa sequía sufrida en las principales regiones productoras de la UE durante el verano pasado.

Para ayudar a los productores afectados, la Comisión ya hizo uso de otra herramienta de manejo de mercado que incluye la venta de los stocks de los almacenamientos públicos para asegurarse que el mercado europeo pueda ser abastecido.

Por la sequía producida este año, una cosecha normal en el 2004 (con el 10% del set-aside) no podrá mejorar significativamente los stocks de la UE-25 en la medida que las exportaciones o el consumo interno no sean menores a lo normal. De otra forma, una pobre cosecha en el 2004 expondría al mercado interno a una situación potencial de riesgo de abastecimiento.

Conforme con las estimaciones de la Comisión, la reducción del set-aside al 5% podría elevar la producción de granos de la UE cerca de 7 millones de tn durante la campaña 2004/05.

Vale recordar que la producción de trigo blando disminuyó desde los 94 millones de tn en el año comercial 2002/03 a 84 millones de tn durante el año 2003/04.

En recientes semanas, las estimaciones para la cosecha de maíz también fueron revisadas a la baja. Los últimos guarismos conocidos señalan que la misma podría alcanzar los 31 millones de tn, con una reducción cercana al 25% respecto del 2002/03.

La producción total de cereales en el presente año comercial disminuyó desde los pasados 209 millones de tn a 183,6 millones. Ante esta situación, se estima que los stocks finales 2003/04 caerán a niveles muy bajos.

Dentro de la Unión Europea la situación de los productos agrícolas en Francia es muy importante por su participación porcentual en el total de la producción del bloque.

ONIC, ente estatal francés, redujo recientemente sus estimaciones de stocks finales de trigo blando para el 2003/04 debido al aumento de su uso para ración animal y al incremento de las exportaciones de trigo fuera de la UE.

La institución elevó en 400 mil toneladas la proyección del uso de trigo para ración animal llegando a 6,8 millones en su totalidad y en 200 mil tn la proyección para las exportaciones fuera de la UE hasta

llegar a los 3,5 millones de tn.

Los stocks finales de trigo francés se estiman en 1,5 millones de tn, desde los 1,99 millones del reporte del mes anterior y los 4 millones de tn a la misma fecha de la temporada pasada.

En Francia, la falta de precipitaciones y el calor excesivo de este año redujeron la cosecha de trigo nacional a menos de 30 millones de tn, cuando en el 2002 la producción había totalizado 37 millones de tn.

A su vez, la cosecha en los 10 países que accederán a la UE en el corto plazo también fue afectada por la sequía que azotó toda Europa. La producción disminuyó desde los 53,5 millones tn en el 2002/03 a 46,4 millones en el año comercial 2003/04. Si comparamos esa producción con el consumo de 50 millones tn de los países candidatos, se observará una significativa caída en los stocks finales del 2003/04.

En el mercado mundial, el consumo del trigo para el 2003/04 se estima en 585 millones de tn, que, comparados con la producción de 548 millones, arrojaría stocks finales de campaña cercanos a los 126 millones tn contra 163 millones del 2002/03.

Por otra parte, el panorama mundial para los granos gruesos no dista mucho de asemejarse al del trigo.

La producción mundial en el 2003/04 se estima en 882 millones tn con un consumo proyectado en 918 millones tn y a pesar de la cosecha record de maíz que se espera en EE.UU. En los stocks finales se estima una disminución a 107 millones de tn en el 2003/04 desde los 143 millones de año anterior.

¿En qué consiste el set-aside?

El set-aside es un instrumento de ayuda al productor europeo

incorporado en la PAC por la Agenda 2000 (Acuerdo de Berlín).

Para recibir la ayuda directa a cultivos herbáceos, conforme lo dispone la política agrícola común, los productores europeos deben dejar de sembrar un porcentaje de sus tierras fértiles con el objetivo de cumplir las proyecciones entre la producción de la UE y las previsiones de oferta reales.

La tasa básica para el retiro obligatorio de tierras de la producción es del 10% para el período que va de la campaña 2000/01 a la 2006/07 (contra un 17,5% originalmente propuesto). Es una tasa "default", ya que el Consejo tiene la opción de acordar una tasa diferente sobre la base de una propuesta de la Comisión.

La compensación por el set-aside se fija en el mismo valor que los pagos directos. El porcentaje de tierras que el productor debe retirar de la producción se calcula en función de la superficie sembrada de cultivos herbáceos.

El productor con un área sembrada cuya producción no sea superior a 92 toneladas es clasificado como pequeño productor y está exento del set-aside.

Al proceder al retiro voluntario de tierras, los productores deberán adoptar medidas medioambientales adecuadas a la situación específica de las tierras en cuestión. Las tierras retiradas de la producción podrán utilizarse para la producción de materias destinadas a la fabricación de productos no destinados al consumo humano o animal.

La decisión de la Comisión de disminuir el set-aside tiene como objetivo estabilizar parcialmente el mercado de granos de la UE que en los últimos meses ha mostrado un preocupante aumento en los precios internos.

La propuesta debe ser, en primer lugar, aprobada en un todo por la Comisión para, luego, seguir con el procedimiento de consulta que requiere la opinión del Parlamento Europeo y la aprobación del Consejo de Ministros. Este proceso normalmente se prolonga por varios meses, motivo por el cual el cambio propuesto en el set-aside no va a estar formalmente aprobado antes del comienzo del 2004.

Rumores de nuevos cambios

Esta semana circuló un rumor en el mercado del trigo señalando que la UE tiene planes de recortar las tarifas para la importación de trigo como otra medida para mejorar su balance de oferta y demanda del grano.

La sequía que afectó la producción de varios cereales hace que se tengan que realizar cambios excepcionales a la actual PAC.

Esta vez los rumores fueron desmentidos dado que la UE no tiene planeado el cambio o la anulación de la tarifa de 12 euros para las cuotas de importación de trigo porque necesita la aprobación de los ministros de Agricultura de todo el bloque.

Se confirmó que no había ningún otro ítem en la agenda que no será el propuesto por el Comisionado de Agricultura, Franz Fischler, para bajar al 5% el área de tierra dedicada al descanso en la próxima campaña.

Hoy no existe una propuesta de reducción de tarifa. Ésta debe ser publicada en las mismas condiciones que la propuesta de reducción del set-aside.

El reciente aumento de los precios del trigo estadounidense, el aumento de los fletes internacionales así como también los problemas de calidad que surgieron están generando una parálisis en la importación de trigo por el momento, situación que alimentó la especulación de que la UE podría reducir o eliminar la tarifa de importación.

Sin embargo, la decisión no es simple; para reducir la tarifa se requiere de la aprobación ministerial pudiendo demorar muchas semanas.

SOJA

Hay 6,8 millones Tm de la vieja cosecha sin precio

A partir de las declaraciones que exportadores y fábricas efectúan ante la Dirección de Mercados Agroindustriales, más una estimación propia de lo que podría haberse negociado por fábricas en el último mes, es que elaboramos el cuadro adjunto.

Estimamos que a esta altura aún quedarían por vender 4,8 millones Tm de soja de la actual campaña. Si pasamos a considerar la mercadería que fue vendida con precio a fijar, pero a la que no se le fijó precio aún, podría haber unas 6,8 millones de toneladas de soja sin precio aún. Esto representaría el 19% de la cosecha actual y todavía estaría por sobre la media de varias campañas.

A los precios existentes, ésto representaría unos 1.400 / 1.500 millones de dólares a valor FAS.

Las bajas en Chicago retiraron a los operadores del mercado interno, por lo que la concreción de precios de consenso y de negocios transcurrió en un ambiente de mucha discusión. Con la pérdida el volumen de operaciones en el recinto local bajó a la mitad de lo hecho en la semana previa.

Los últimos valores escuchados en recinto estuvieron en \$ 612, lo que representaba una caída del 2,8% con respecto al viernes anterior. Sin embargo, ese valor era el obtenido a la vista, mientras que trascendían rumores de otros negocios cerrados a niveles de precios de \$613, \$614 y \$615, con lo cual estaríamos un 2,4% por abajo del viernes 17.

La presión fue mucho menor sobre la soja nueva, ya que cayó un 1,3%. El lunes se cerraron transacciones a u\$s 198 con destino exportación y u\$s 197 con destino fábrica para pago y entrega a cosecha (mayo'2004). Los precios de la nueva tocaron un mínimo de u\$s 188 el miércoles, cuando CBOT perdió dos terceras partes de su límite diario de oscilación. El viernes, finalmente, se ofrecieron por *forwards* u\$s 193 con destino a exportación y a u\$s 192 con destino industria. En este período se habría hecho un volumen de negocios en un tercio inferior a lo pactado en la semana anterior.

Hasta el último informe oficial sobre compras, las adquisiciones de la exportación ascendían a 971.300 Tm, volumen del cual el 33% no tenía precio. En el caso de las fábricas, a partir de los datos declarados hace un mes, más un estimado propio, calculamos que habrían comprado algo más de 1 millón de Tm de soja, volumen del cual la mitad no tendría precio hecho. Entre un sector y el otro, por lo tanto, tendrían ya asegurado 2 millones de Tm de soja 2003/04, de los cuales no tendrían precio fijado un 40%. El año pasado, entre exportadores e industriales habían adquirido 2,66 millones Tm de soja, y sólo el 25% no tenía fijado un precio.

Perspectivas de la cosecha 2003/04

En las últimas dos semanas el registro de lluvias fue bueno, pero desparejo sobre las áreas productivas. Considerando que Córdoba es la primera provincia productora de soja argentina, el impacto de la sequía sobre las reservas de agua del suelo, sufrida hasta el momento, y la falta de precipitaciones están planteando serios interrogantes sobre la intención de siembra de la oleaginosa.

De acuerdo con los últimos informes de avance de la siembra, al fin de semana precedente, estaba sembrado el 20% de 13,7 millones de ha (según Bolsa de Cereales de Buenos Aires).

Las proyecciones de producción de la oleaginosa varían fuertemente y están entre 34 y casi 38 millones de toneladas.

El efecto de la sequía sobre el girasol es devastador. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, estaba sembrado el 57% de un área estimada en 2,12 millones de ha, con un atraso de 15 puntos con respecto a la temporada pasada.

Oficialmente se calculaba 56% sembrado sobre 2,21 millones de ha al viernes 14.

Los números de producción que se están bajando están cerca de las 3 millones de toneladas, con lo que estaríamos un 14% por debajo de lo obtenido en la campaña previa.

Con las lluvias registradas en los últimos días, la situación del cultivo de soja cambió mucho en Brasil y se logró avanzar rápidamente en las labores de implantación. Hasta los últimos días de esta semana, se había cubierto el 68% del área total, contra un 66% del año pasado y un 70% de la media de los últimos 5 años.

Safras & Mercado realizó una estimación de la producción brasileña 2003/04, señalando un notable aumento de 15% previsto en el rubro oleaginosos (sin aumento en el total de cereales).

Gran parte de este incremento está dado de la mano de una suba del 28% en algodón, cultivo hacia el que se volcaron par-

Soja. Indicadores de la comercialización a 3º semana de Octubre'2003

Ciclo	Producción	Volumenes (K.Tm)						Indicadores de la comercialización						
		Compras			Ventas externas			Compras ttl / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.	Compras con precio por fijar s/compras ttl	Producción sin precio hecho
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos, equiv. grano	Total							
2002/03	35.200	21.780	8.618	30.398	8.486	19.242	27.728	86%	102%	113%	79%	81%	7%	19%
2001/02	30.000	18.423	8.168	26.591	6.200	14.510	20.710	89%	132%	127%	69%	83%	7%	17%
2000/01	27.700	18.523	7.067	25.590	7.500	s/d		92%	94%	s/d	s/d	90%	3%	10%
1999/00	21.100	14.016	4.871	18.887	4.100	s/d		90%	119%	s/d	s/d	88%	2%	12%
1998/99	20.850	14.431	3.644	18.075	s/d	s/d		87%	s/d	s/d	s/d	84%	3%	16%
1997/98	19.900	13.879	3.466	17.345	s/d	s/d		87%	s/d	s/d	s/d	82%	6%	18%
1996/97	10.900	9.351	779	10.130	s/d	s/d		93%	s/d	s/d	s/d	89%	4%	11%
1995/96	12.200	8.583	2.116	10.699	s/d	s/d		88%	s/d	s/d	s/d	86%	2%	14%
1994/95	12.500	7.880	2.648	10.528	s/d	s/d		84%	s/d	s/d	s/d	82%	3%	18%

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPYA. (*) Estimación.

tualmente los productores brasileños, y del 15% en soja.

Si bien está proyectado una superficie, dedicada a oleaginosas, 6% superior a la del año pasado, la mayor producción obedecería también a la expectativa de rindes muy superiores a los de la campaña pasada. La soja particularmente podría estar tocando un rendimiento de 29 qq/ha. En definitiva, Brasil produciría 61,48 millones Tm de semillas oleaginosas, de las que 59,43 millones serían de soja.

Chicago sólo tiene ojos para China

Aunque no ganó el puesto número uno como el producto con peor desempeño semanal en Chicago, los futuros de soja perdieron entre 3% y 3,2% de valor en las posiciones más cercanas, y de 0,5% a 2% en las diferidas. Hubo un retroceso muy importante en la rueda del miércoles, de casi 2/3 partes del límite de oscilación diario permitido, y en la sesión del viernes Ene04 tocó el mínimo de la semana de u\$s 7,39 ½ pbu.

Las ventas especulativas desencadenaron las pérdidas en las diferentes ruedas de la semana. Esta ola vendedora fue ocasionada por las especulaciones respecto del surgimiento y la escalada de un conflicto comercial entre EE.UU. y China.

Así, varias misiones comerciales chinas, que habían proyectado viajar a EE.UU., informaron a último momento que se postergaba la visita por problemas con el trámite de las visas. Pero a nadie le pasó por alto que la razón de esa cancelación fue otra.

El hecho es que la Administración Bush invocó una medida de salvaguarda, consistente en la implantación de cuotas sobre las importaciones de 3 productos **textiles chinos**, por hasta un valor de 500 millones de dólares. La medida fue solicitada por la industria estadounidense de acuerdo con una cláusula del acuerdo firmado por China en su ingreso a la OMC, que permite imponer medidas temporarias de esta naturaleza cuando se pruebe que dichas importaciones ocasionan una "interrupción en el mercado".

La cuota se aplicaría sobre un volumen relativamente chico de las importaciones de textiles de China a EE.UU., desde el momento que éstas ascendieron a 10.931 millones de dólares para todo el 2002. Más aún, entre enero y septiembre de 2003 EE.UU. importó textiles y vestimentas desde China por valor de 10.650 millones de dólares a EE.UU., lo que muestra una participación en crecimiento de ese país en la plaza norteamericana.

En lo particular, nos resulta difícil inferir que este conflicto comercial signifique un deterioro importante en el volumen de ventas externas de soja estadounidense. De hecho, muchos estiman que las cifras de oferta y demanda estadounidense, dadas a conocer por el USDA en la semana del 12, tienen espacio para un ajuste adicional, tanto en exportaciones como en industrialización.

Del último informe de ventas netas del USDA (al 13/11) se extrae que el 74% del saldo exportable norteamericano de soja está colocado en el exterior, (con sólo 11 semanas de iniciado el ciclo comercial 2003/04). La media histórica ha rondado el 50% y el año pasado ese ratio fue del 49%.

En harina de soja, EE.UU. tiene comprometido un 66% contra 36% histórico y 44% del año pasado, mientras que en aceite también hay un nivel de compromisos elevado con respecto a números comparables: 36% versus 30% del año pasado y 28% de la media.

Si hubiera mayores problemas en Sudamérica, la oferta remanente

estadounidense se revalorizaría fuertemente.

Mientras tanto, descartar la construcción de primas climáticas sudamericanas a esta altura resulta prematuro.

TRIGO

China golpeó al trigo de EE.UU. pero siguen las exportaciones

Esta semana el mercado de Chicago retrocedió respecto de las sucesivas mejoras que estaba mostrando en los valores futuros del cereal.

Dado que el mercado está centrado sobre las exportaciones de trigo estadounidense, la noticia de que China canceló la visita a EE.UU. derrumbó las cotizaciones y todos los precios se vieron afectados.

Desde un comienzo la toma de ganancias por señales de sobrecompra de mercado hizo que los precios bajaran casi u\$s 1. Las precipitaciones favorables en la región de las Grandes Planicies estadounidense también colaboró con la caída.

En ese momento los precios tenían como sostén las posibles ventas de trigo estadounidense a China y noticias de que Pakistán busca importar 500.000 toneladas del cereal en los próximos dos o tres meses, tras permanecer alejado del mercado por varios años.

Mientras que en la soja la demanda de China por soja estadounidense ha sido real, en el caso del trigo el panorama es distinto. Había signos de que China iba a comprar 3 millones de tn de trigo y probablemente 1 millón provenga de EE.UU.

Hasta ahora el trigo en EE.UU.

estaba subiendo en base a expectativas sobre posibles ventas a ese destino, pero éstas todavía no se han concretado. Obviamente, con las dudas que han invadido el mercado sobre la futura evolución de la relación comercial entre ambos países, el optimismo se está disipando presionando los precios.

El miércoles, China postergó por tiempo indeterminado los planes de enviar una delegación representante de los sectores de algodón y trigo a los EE.UU. antes del viaje del primer ministro a Washington. La fuente de la industria que confirmó la noticia atribuye el cambio a problemas de logística.

Anteriormente el sector chino relacionado a la soja canceló su visita al país del norte argumentando problemas de visado. Las fuentes especulaban que la cancelación estaba vinculada a los anuncios de Washington de imponer nuevas cuotas de importación para los textiles de China.

La noticia desplomó los precios del trigo en todo el mercado estadounidense dado que la misión comercial era esperada por los operadores para confirmar ventas de trigo a China.

A pesar de las fuertes bajas que se dieron en el mercado del trigo cuando se conoció la cancelación del viaje de los chinos, el producto tiene una suma de noticias que no son tan malas.

Por la caída de precios, el trigo quedo con valores suficientemente competitivos en el mercado mundial y surgieron nuevos negocios que dieron soporte. Los operadores vieron los precios como un piso dado que inmediatamente se dispararon órdenes de compra tanto comerciales como especulativas que mejoraron los precios a partir del jueves.

Egipto, en una licitación, compró 120.000 tn de trigo estado-

Trigo Argentina: Oferta y demanda

	2003/04 p	2002/03 e	2001/02
Area sembrada (en ha)	5.975	6.160	7.000
Area cosechada (en ha)	5.676	5.975	6.840
% Cosechado	95%	97%	98%
Rinde (qq/ha)	2,1	2,1	2,2
Stock Inicial	1.498	640	468,8
Producción	11.920	12.548	15.290,0
Oferta Total	13.417,8	13.187,7	15.758,8
Molienda		4.300	4.608,0
Balanceados		10	35,0
Semilla y residual		680	770,0
Uso doméstico		4.990,0	5.413,0
Exportaciones		6.700	9.706
Utilización Total		11.690,0	15.119,0
Stock Final		1.497,7	639,8

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

unidense para embarque a finales de diciembre. Este negocio no resultó muy relevante en los precios de Chicago y Kansas que todavía estaban afectados por la ausencia de China en el mercado. Sin embargo, la parte interesante de la noticia es la falta de competitividad que mostraron las ofertas australianas en la licitación. Como la cosecha está comenzando en ese país, todos esperaban ofertas muy agresivas.

También se informaron ventas de 110.000 tn de trigo estadounidense a Rumania y, a causa de las bajas de precios de ayer, Egipto anunció que licitará otras 50 / 60.000 tn de trigo, que podría ser estadounidense, francés o australiano.

Estas noticias hacen suponer que la demanda de trigo todavía está activa y que las bajas se atribuyeron a falsas expectativas que tenían los operadores sobre la inminencia de negocios de China.

El empujón alcista lo dieron al final las exportaciones semanales. El USDA informó ventas de trigo por 1.095.100 tn, superando las estimaciones del mercado de 500.000 a 700.000 tn y duplicando los niveles de la semana anterior. El balance incluye ventas de 528.400 tn a destinos desconocidos, lo que origina cierto optimismo de que China pueda haber realizado algunos negocios antes de que surgieran los problemas esta semana. España, Rumania, y Marruecos también fueron compradores.

Además la firma de Egipto GASC, realizó otra compra por 120.000 tn de trigo a EE.UU. y Japón compró 65.000 tn de trigo estadounidense en la licitación semanal.

Estas ventas fueron elementos adicionales de soporte para los precios. Los negocios están mostrando al mercado que China no es el único comprador potencial, brindando optimismo al mercado.

Hay también esperanzas de ventas de trigo estadounidense a Ucrania dado que su producción resultó dañada por las malas condiciones climáticas y de acuerdo con información, muchas compañías ucranianas y de otros países han suscripto contratos por grandes volúmenes de trigo estadounidense y los operadores esperan que su destino sea Ucrania.

El mercado de trigo, que subió hasta el nivel más alto en 12 meses,

contaba con la venta de un millón de tn de trigo estadounidense a China pero la aparición de nuevos mercados mantiene las expectativas sobre las ventas del cereal en el mercado mundial.

Por otra parte, los operadores afirmaron que la falta de humedad registrada en algunas áreas del cinturón productor de trigo de Estados Unidos es otro factor que le da aliento a los futuros.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos mostró que los trigos estadounidense sufrieron un nuevo deterioro. El bueno a excelente se redujo un 1% y ahora se ubica en el 48%, muy por debajo del 62% del año pasado.

Se deteriora la condición de los cultivos de trigo de invierno por la persistencia del clima seco en el oeste de las Grandes Planicies, sin embargo los niveles de humedad en las áreas de trigo blando de invierno continúan satisfactorios.

Menor producción de trigo en Argentina pero mayor a los 10 millones

En el mercado local los precios también mostraron una toma de ganancias, luego que llegaran a los máximos negociados en los contratos forward y a mejores valores en el mercado disponible.

La demanda del sector exportador continua activa tanto para la mercadería con entrega inmediata como para la entrega en diciembre y enero.

El disponible tuvo una caída cercana a los \$ 15 en las dos condiciones que se conocen para negociar el cereal. El trigo con hasta 12% de proteína continúa negociándose con una prima de \$ 5 respecto al cereal de condiciones cámara y cerró la semana a \$ 370 contra \$ 365 del precio que se toma para la fijación de la pizarra.

Los compradores ofrecen negociar el trigo reconociendo una bonificación por proteínas sólo hasta el 12%, cuando las normas de estándar de calidad de trigo establecido por las condiciones cámaras indican que se debe bonificar el contenido proteico sobre la base del 11% a razón del 2% por cada por ciento o fracción proporcional.

Esta situación genera cierta controversia entre los vendedores que quieren realizar el análisis antes de vender para reclamarle a los compradores cuando en los años anteriores solicitaban mayor proteína en los trigos argentinos para elevar la calidad del grano.

Hoy los trigos que están siendo cosechados muestran buenos niveles de proteínas a pesar que los rendimientos obtenidos son bajos.

Se estima cosechado un 10% del área sembrada, que si bien aumentó respecto de la semana pasada, muestra una demora si lo comparamos con la misma fecha de la campaña pasada. También se estima que hay muchos abandonos del cultivo donde se perdieron plantas por las condiciones climáticas adversas que acompañaron su desarrollo.

En las provincias del norte el avance de la cosecha no muestra mejores rindes pero si mucha superficie perdida. La recolección en el nordeste de Córdoba, en el centro norte de Santa Fe y sudoeste de Entre Ríos ha mejorado el rendimiento promedio pero igualmente se mantiene inferior al de la temporada pasada.

A nivel nacional, la sequía causó pérdidas de áreas y mermas en los rendimientos, principalmente en la región occidental pampeana. Las provincias de Córdoba y La Pampa fueron las más perjudicada por la falta de humedad en el momento oportuno.

Las lluvias llegaron tardíamente en el este de Córdoba, sur de Santa Fe y en el extremo noreste de Buenos Aires. El peso de los granos hubiera sido mayor si las precipitaciones se hubieran anticipado. En parte, las disminuciones originadas por deficiencias en el llenado de los granos se compensan por un mejor estado sanitario.

Los menores niveles productivos se esperan para la región sudeste de la provincia de Buenos Aires, las precipitaciones fueron oportunas y se espera que el tamaño de la cosecha de la zona amortigüe en parte las disminuciones producidas en otras regiones del país.

Esta semana la Secretaria de Agricultura realizó su estimación mensual de la producción de trigo 2003/04 en un rango de entre 11,3 y 11,8 millones de tn, luego de que la prolongada sequía recortara el área cosechable. El gobierno dio su primera estimación oficial de producción de trigo tras proyecciones preliminares que la fijaban en 13,5 millones de tn. En su último informe, el gobierno de EE.UU. recortó su estimación de la cosecha argentina a 13,0 millones de tn, desde las 13,5 millones previas.

La SAGPyA conservó la estimación del área sembrada con trigo en la campaña 2003/04 en 6,0 millones de ha, pero indicó que sólo se cosecharían 5,7 millones. En la campaña previa, el país recolectó 12,3 millones de tn de trigo, lejos de las 15,3 millones cosechadas en 2001/02

La pérdida del área cosechable se estima en algo más de 300.000 hectáreas. El impacto de la falta de agua no sólo deprimió los rendimientos en el sudoeste y oeste de Buenos Aires, Córdoba y La Pampa, sino que también determinará una amplia variedad de la productividad unitaria en las

áreas menos afectadas por la escasez de humedad.

Al comienzo de la campaña, las proyecciones sobre el cultivo eran muy promisorias y se esperaba no sólo un aumento del área de siembra sino también que se volviera a los niveles de producción pasados. Sin embargo, todo fue tornándose más pesimista cuando las condiciones climáticas no acompañaron la siembra ni el desarrollo de los cultivos.

Hoy muchos están hablando de la menor producción de trigo argentino desde la campaña 1995/96 cuando se cosechó un volumen cercano a las 9,5 millones de tn.

Si bien a medida que pasa el tiempo se confirma que la cosecha no será buena este año, el número final se aproxima más a los 11 millones que a los 10 esperados por algunos privados. En consecuencia reaccionan los precios.

Cuando se comenzó a negociar los contratos forward sobre el trigo en Rosario (mayo) los valores oscilaban entre u\$s 100 y u\$s 105, mientras que hoy con mayor claridad sobre los resultados finales los precios están entre u\$s 128 y u\$s 130.

Se observa que los últimos valores tuvieron una importante baja respecto de la semana previa cuando estaban operándose a u\$s 137 y u\$s 139. La caída refleja que la cosecha final puede ser mejor que los pesimistas augurios de algunos analistas que comenzaron en octubre a hablar de una producción final 2003/04 de 10 millones tn.

MAIZ

Baja del área a sembrar con maíz

durante el 2003/04

En Argentina los precios del maíz tuvieron un retroceso en los valores negociados por la caída del mercado internacional.

La baja que sufrieron los precios FOB del maíz argentino se trasladaron a los precios del mercado interno. El maíz disponible en el mercado de Rosario bajó desde \$ 260 a \$ 250, mientras que los valores forward cayeron u\$s 5 para cerrar la semana negociándose a u\$s 90 con entrega marzo- abril.

Con la caída de los valores FOB, cercana a u\$s 3 para embarque inmediato y a u\$s 2 para abril, los negocios en el mercado exportador continúan favoreciendo al cereal argentino.

Según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, el sector exportador lleva vendido al 19/11 cerca de 10,6 millones de tn, volumen que supera en 100.000 tn las ventas potenciales de la campaña 2002/03 que estima la Secretaria de Agricultura. Sin embargo, las compras del sector son inferiores al volumen comprometido, lo que hace que se mantenga activo en el mercado para cubrir la diferencia necesaria en el corto plazo para cumplir los negocios.

De la campaña 2003/04 el volumen comprometido con el exterior asciende a 504.000 tn, significando un 40% menos que el año anterior a la misma fecha pero con un aumento de casi 190.000 tn durante la semana finalizada el 19/11.

El ritmo de ventas es lento pero no así el ritmo de las compras, que a la misma fecha supera a los compromisos con el exterior en un 23%. El volumen negociado sobre la mercadería nueva aumentó considerablemente en las últimas semanas por los buenos valores alcanzados en los contratos forward.

Cuando el viernes pasado el precio para maíz con entrega marzo-abril llegó a u\$s 95, los volúmenes operados en la rueda oscilaron las 20.000 tn. Esta semana los valores tuvieron una baja que llegó hasta los u\$s 88 el miércoles para luego recuperarse parcialmente y terminar el viernes a u\$s 90.

La caída se produce por contagio del mercado internacional pero el sostén está dado por la situación interna del cereal en Argentina.

Se observa que el avance de la siembra continua lento a pesar de que las precipitaciones recientes trajeron la humedad necesaria para el trabajo de la sembradoras en regiones donde estaban paralizadas las tareas.

De igual manera nos encontramos con un importante retraso si comparamos con campañas pasadas cuando a la misma fecha estaba sembrado casi el 75% del área destinada al maíz y solo quedaban lotes marginales o dedicados al forraje.

En cuanto a la evolución de lo implantado, las recientes lluvias han mejorado la condición del cultivo en el centro norte y noroeste de Buenos Aires, en la región central y norteña de Santa Fe y en el extremo nordeste de Córdoba, no así en gran parte del este de la provincia.

Las precipitaciones registradas en toda la provincia de Buenos Aires permiten que las tareas de implantación avancen con mayor ritmo. Las mismas tuvieron un efecto positivo similar en la provincia de La Pampa, en algunas áreas de Santa Fe y en Córdoba.

En el área central de Córdoba, los productores aún esperan más lluvias para avanzar con la siembra, mientras que en otras zonas de la provincia, podrían abandonar tierras originalmente destinadas al maíz

para reemplazarlas con soja.

El cambio de las intenciones de siembras de observa en muchas regiones y ya se manifiesta en los números oficiales del área sembrada con maíz.

Esta semana la Secretaría de Agricultura proyectó una superficie a sembrar con maíz de 2,91 millones de hectáreas para la campaña 2003/04, desde las 3,15 millones de septiembre. En la campaña pasada, en el país se implantó 3,09 millones de hectáreas, es decir, que la superficie caerá un 5,6%.

Se estima que el área que se dedicara a la cosecha de grano rondará las 2,31 millones de ha, dedicándose a forraje las 600.000 restantes.

Con estos nuevos números, se deben cambiar las proyecciones sobre producción que inicialmente señalaban una mayor producción final que la campaña 2002/03. Ya el USDA en su informe de noviembre ajustó sus estimaciones a 14 millones tn de maíz para el 2003/04, ahora esperamos como continúan las condiciones climáticas para confirmar o volver a corregir el guarismo.

China es un enigma para EE.UU.

En Chicago el maíz tuvo un comportamiento oscilante pero que en promedio semanal mostró un retroceso del 2% por la falta de confirmación de nuevos negocios de exportación que se esperaban en el mercado.

En EE.UU. están especulando de que China se convierta en un importador neto de maíz en lugar de exportador.

Esa nación ha sido muy competitiva en el mercado exportador en los últimos tres años pero una baja reciente de sus stocks de granos acentúa las esperanzas de venta de maíz de

EE.UU. a China y a sus clientes como Corea del Sur.

Importadores del este asiático mantuvieron un bajo perfil esta semana debido a la incertidumbre por la oferta de maíz de China el año próximo.

Mientras que la producción de maíz de China 2003/04 continúa proyectándose en 114 millones de tn, las exportaciones son una incógnita por los diversos rumores sobre la compra de distintos commodities en el mercado mundial.

Las exportaciones de maíz son más un producto de la política del gobierno que de las fuerzas del mercado, situación que podría cambiar a partir del año próximo. El gobierno chino mantuvo una política agresiva de exportación en los últimos años con el objetivo de reducir los grandes stocks construidos durante los últimos años de los '90. Luego de cuatro años de fuertes retrocesos, existen reportes que especulan que el gobierno reducirá el soporte tanto a los exportadores como a los almacenes estatales.

La combinación de una menor oferta exportable y cambios en las políticas del gobierno, hace que los analistas proyecten una significativa disminución en las exportaciones de maíz chino para el 2003/04. Sin embargo, los cambios en las ayudas gubernamentales no se manifestaran con claridad hasta comienzos del 2004, cuando las nuevas directivas políticas sean conocidas.

Además, a pesar de que las exportaciones chinas de maíz reciben menos apoyo oficial, China puede seguir embarcando grandes cantidades de mercadería en la medida que el costo de flete de EE.UU. sea menos competitivo en los mercados asiáticos donde China tiene ventajas comparativas que incluye un flete más bajo, menor tiempo de traslado y la posibilidad de realizar entregas más chicas y frecuentes.

Sin embargo, Corea del Sur esta semana suspendió ofertas por la compra de 75.000 tn de maíz chino y se especula que se vuelva al maíz estadounidense.

China proporciona alrededor del 90% del maíz importado por Corea del Sur, un mercado que EE.UU. dominó hasta el 2000.

Hoy hay buena demanda del maíz estadounidense. Los datos de exportaciones semanales del USDA fueron neutrales a alcistas ya que el organismo indicó que las ventas totalizaron 917.100 toneladas, cerca del máximo del rango de 750.000 a 950.000 toneladas estimado por los operadores.

Las esperanzas de que China, típicamente uno de los principales exportadores de maíz, pueda importar maíz en el corto plazo es el sostén más firme del mercado estadounidense.

Este es el producto que se ve menos afectado por el problema comercial que está surgiendo entre EEUU y China. Estos dos países no comercian maíz entre ellos, sino que ambos son exportadores y competidores.

Incluso, si este problema continúa, podría llegar a ser alcista ya que es poco probable que China lleve a cabo una política de exportaciones muy agresiva del forrajero si le falta el resto de los granos para su consumo interno.

Otra noticia alcista para el maíz fueron los números del reporte de animales bajo ración en EEUU que se publicó esta semana. De acuerdo con él, en estos momentos hay un 6% más de aves y un 13.6% más de vacunos en esta categoría que a esta altura del año pasado. Este número hace pensar que el incremento del 1% en el uso de maíz para raciones que estimó el USDA para este año puede resultar escaso.

Argentina en alerta por cercanía de peligroso hongo para la soja

"Reuters", 21/11/03

La soja, un pilar de las exportaciones de Argentina, podría tener que enfrentar esta temporada a un hongo altamente diseminado en Sudamérica, que amenaza con transformarse en la peor pesadilla del cultivo estrella del país, dijeron especialistas en sanidad. La enfermedad, conocida como "roya asiática", ya causó pérdidas en Brasil y Paraguay y ahora preocupa a los agricultores del tercer productor mundial de soja, debido a las condiciones ambientales ideales que tiene el país para que prospere el hongo. "Todo el país tiene condiciones para que, en algún momento del cultivo, la roya aparezca", dijo Silvia Vallone, especialista en patología del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria de Argentina (INTA) en la provincia central de Córdoba, la de mayor área sembrada. "Hay soja por todos lados, por eso una vez que aparezca en un lado puede expandirse a todos", apuntó Vallone, aunque aclaró que el riesgo actual es mayor en el norte del país.

Extraoficialmente, Argentina espera una cosecha récord de 37 millones de toneladas en el ciclo 2003/04, un millón menos que la estimación del gobierno estadounidense, pero dos millones más que en el ciclo pasado. Si bien el INTA detectó signos de la patología cerca de las fronteras norte con Paraguay y Brasil, los especialistas aún no hallaron huellas de la enfermedad en las plantaciones comerciales de gran escala. Pero el alerta subsiste a poco de entrar al pico de siembra de la temporada 2003/04 que está retrasado por una sequía.

El hongo asiático ha sido caracterizado como la enfermedad foliar más destructiva para la soja ya que puede reducir hasta en un 80 por ciento el rendimiento de la oleaginosa si no es tratado en forma efectiva con fungicidas.

A diferencia de sus pares brasileños, los agricultores de Argentina no fumigan para detener al hongo aunque sí comienzan a informarse sobre el tema.

"Lo conocemos por comentarios y todo lo que puede hacer bajar la calidad de los cultivos nos preocupa", dijo Gerardo Panzardi, presidente de la Sociedad Rural de la provincia norteña del Chaco, que limita con Paraguay, donde por primera vez se reportó el hongo en el 2001.

Tras 10 años de crecimiento ininterrumpido, la soja se convirtió en el principal cultivo de Argentina y la primer fuente de divisas externas del país, superando al petróleo.

Pero controlar el ingreso del hongo es una tarea difícil en un país donde el área sembrada con soja ocupará un área mayor que la mitad del territorio de Gran Bretaña.

La enfermedad puede ser transportada a través del viento y por la facilidad de su contagio recuerda a otra pesadilla de los productores locales cuya aparición causó pérdidas millonarias en el 2001: la fiebre aftosa. "Sin exagerar, yo considero que es una enfermedad como es la aftosa para las vacas", dijo Antonio Ivancovich, coordinador del proyecto nacional del INTA para el control del hongo. El especialista indicó que al igual que en el caso de la aftosa, los productores deben informar oficialmente la aparición del hongo y las técnicas para terminar con el deben aplicarse masivamente.

Brasil vende trigo a Europa

"La Nación", 21/11/03

Tradicional importador de trigo, Brasil terminará el año exportando 600.000 toneladas de este producto a países africanos y del este europeo, informaron cooperativas de los Estados de Parana y de Rio Grande do Sul.

Las exportaciones de trigo están provocando un cierto nerviosismo en los molinos locales, que temen una suba en los precios de sus importaciones.

Es que, a pesar de que Brasil está recogiendo la mayor zafra de su historia, deberá continuar importando al menos la mitad de las 10 millones de toneladas de trigo que consume anualmente.

"El mercado quedó un poco nervioso la semana pasada. Pero, si el producto será importado a precios mayores a los niveles actuales es algo que el propio mercado determinará", dijo Lawrence Pih, del Molino Pacífico.

Las exportaciones de los productores del sur de Brasil se deben a la caída de las cotizaciones del cereal en el mercado interno y a la mayor oferta de trigo brasileño. Ocurre que mientras en 2002 la zafra fue de 3 millones de toneladas, la cosecha de la presente campaña (2003/2004) fue, recientemente, proyectada en 5,14 millones de toneladas.

De acuerdo con Antonio García, el asesor comercial de Coamo, una de las principales cooperativas de Parana, las exportaciones de trigo no han sido fáciles.

Coamo ya cerró el primer contrato por 25.000 toneladas del grano fino y colocará otras 50.000 toneladas durante el mes próximo.

En total, los productores de Parana y de Rio Grande do Sul estiman que exportarán unas 600.000 tn de trigo.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	14/11/03	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	379,50	374,40	360,00	349,00	353,80	363,34	362,83	0,1%
Maíz duro	260,10	255,00	250,40	245,00	250,00	252,10	293,57	-14,1%
Girasol	560,00	560,00	560,00	550,00	560,00	558,00	614,97	-9,3%
Soja	629,90	630,20	622,00	597,90	612,50	618,50	606,32	2,0%
Mijo								
Sorgo	220,00	215,00	210,00	205,00		212,50	267,16	-20,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	415,00	415,00	405,00	394,00	394,50	404,70	403,26	0,4%
Maíz duro	260,00	245,00				252,50	287,32	-12,1%
Girasol	560,00	560,00	560,00	550,00	560,00	558,00	604,89	-7,8%
Soja	625,00	625,00	620,00	595,00	610,00	615,00	594,81	3,4%
Córdoba								
Trigo Duro	372,10	369,40	362,80	355,50	346,80	361,32	366,06	-1,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro					380,00	380,00	445,10	-14,6%
Maíz duro	260,00		250,00	245,00	250,00	251,25		
Girasol	559,00	560,00	560,00	551,50	560,00	558,10		
Soja								
Trigo Art. 12			399,00	380,00		389,50	444,61	-12,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	415,00	415,00	405,00		390,00	406,25	426,79	-4,8%
Maíz duro	244,60		235,00	230,00	238,00	236,90	280,61	-15,6%
Girasol	560,00	560,00	560,00	550,00	560,00	558,00	604,89	-7,8%
Soja	618,00	618,00	618,00		605,00	614,75	584,72	5,1%

* 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	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	787,0	787,0	787,0	787,0	787,0	787,0	
"000"	542,0	542,0	542,0	542,0	542,0	542,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.375,0	1.409,0	1.409,0	1.417,0	1.417,0	1.375,0	3,05%
Girasol refinado	1.570,0	1.605,0	1.605,0	1.610,0	1.610,0	1.570,0	2,55%
Lino							
Soja refinado	1.600,0	1.560,0	1.560,0	1.563,0	1.563,0	1.600,0	-2,31%
Soja crudo	1.420,0	1.375,0	1.375,0	1.358,0	1.358,0	1.420,0	-4,37%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	335,0	355,0	355,0	360,0	360,0	335,0	7,46%
Soja pellets (Cons Dársena)	545,0	560,0	560,0	545,0	545,0	545,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03
Trigo								
Exp/SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas	380,00	365,00	355,00	360,00	370,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas		360,00	355,00	355,00	360,00
Exp/SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	375,00	360,00	350,00	355,00	365,00
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E	375,00	360,00	350,00		
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	h 12% proteínas	136u\$s	132u\$s	127u\$s		
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	h 12% proteínas	136u\$s	132u\$s	127u\$s	129u\$s	130u\$s
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E				127u\$s	128u\$s
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	134u\$s	130u\$s	125u\$s		
Maíz								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	250,00	245,00	250,00	250,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	250,00	245,00		
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E			245,00	250,00	250,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	250,00			
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		250,00	245,00	250,00	245,00
Exp/SM-Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	93u\$s	92u\$s	88u\$s	90u\$s	90u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210 y of	210,00	205,00	200 y of.	205,00
Exp/SM-Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	80u\$s	79u\$s	78u\$s	80u\$s	80u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	80u\$s				
Exp/SN	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		80u\$s	78u\$s	80u\$s	80u\$s
Soja								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	627,00	622,00		607,00	607,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E			595,00	610,00	610,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	630,00	620,00	590,00	610,00	610,00
Fca/Ros-SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	630,00	620,00	595,00	610,00	610,00
Fca/SM	Desde 25/11	Cdo.1	M/E			600,00		612,00
Fca/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E		622,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	620,00	610,00			
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E	212u\$s				
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	M/E	209u\$s				
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E	203u\$s	202u\$s			
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E	199u\$s	199u\$s			
Exp/SM	Marzo/04	Cdo.1	M/E	201u\$s				
Exp/Ros-SL	Mayo/04	Cdo.1	M/E	198u\$s	197u\$s	188u\$s	193u\$s	193u\$s
Exp/SM	Mayo/04	Cdo.1	M/E	198u\$s	196u\$s	188u\$s	193u\$s	193u\$s
Fca/SM-GL	Mayo/04	Cdo.1	M/E	197u\$s	196u\$s	188u\$s	192u\$s	192u\$s
Girasol								
Fca/Junin-SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	560,00	560,00	550,00	560,00	555,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	555,00	555,00	540,00	550,00	545,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	198u\$s	198u\$s	195u\$s	197u\$s	197u\$s
Fca/T.Lauquen-Villegas	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	194u\$s	192u\$s	189u\$s	191u\$s	
Fca/Ros	Feb/Mar	Cdo.1	M/E			193u\$s		
Fca/SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E			195u\$s		
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	198u\$s	198u\$s		195u\$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.	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	variacion.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - U\$S								
TRIGO								
Diciembre		34	134,0	131,0	123,0	125,0	125,2	-8,08%
Enero	35	171	134,0	131,0	123,0	125,0	125,2	-8,08%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	variac.seman.
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03	1	8	133,0	130,0	122,0	124,5	124,7	-7,77%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril	18	39	94,0	92,5	89,0	90,8	90,0	-4,15%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Enero		70	220,0	219,0	211,0	214,0	212,0	-3,85%
Mayo	196	928	196,7	195,0	188,7	192,0	191,5	-1,90%
Noviembre	6	6	196,2	195,0	189,0	192,3	192,0	
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Noviembre	29.919	13.742	2,869	2,868	2,879	2,880	2,890	0,59%
Diciembre	27.440	12.365	2,873	2,871	2,881	2,882	2,890	0,49%
Enero	13.230	6.880	2,878	2,876	2,886	2,886	2,894	0,42%
Febrero	425	1.975	2,886	2,884	2,895	2,893	2,904	0,59%
Marzo	145	1.075	2,895	2,892	2,909	2,911	2,914	0,48%
Abril	610	1.172	2,907	2,910	2,923	2,923	2,929	0,65%
Mayo	360	592	2,915	2,917	2,930	2,928	2,934	0,51%
Junio	150						2,950	
Agosto	50	670	2,967	2,962	2,975	2,975	2,987	0,50%
Septiembre	55	854	2,975	2,969	2,984	2,986	2,993	0,34%
Octubre	100	545	2,985	2,980	3,004	3,006	3,002	0,30%
Enero'05	20	60	3,019	3,005	3,025	3,025	3,050	0,99%
Febrero	5	10	3,030	3,016	3,035	3,035	3,060	0,99%
BODEN 2012								
Diciembre			170,50	169,70	169,50	169,50	170,00	-0,29%
Total	72.765	41.196						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejerc.	tipo opción	estimado	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03
IMR - abr.04	80	put	2			1,5		
DLR - nov.03	2,85	put	120		0,023	0,008		
	2,90	put	40			0,033		
TRG - ene.04	116	call	4			7,0		
IMR - abr04	100	call	20					4,0
DLR - nov.03	2,80	call	40			0,076		
	2,85	call	2540	0,038	0,030	0,036	0,038	0,045
	2,90	call	2090	0,010	0,090	0,007	0,009	0,011
	3,00	call	20			0,004		
DLR - dic.03	2,85	call	20					0,063
	2,90	call	429	0,025		0,030	0,027	0,033
	3,00	call	1280	0,006		0,010		0,013
DLR - ene.04	2,90	call	115			0,044		0,050
	3,00	call	100				0,020	
DLR - feb.04	3,00	call	40		0,025			0,030
		open interest	ISR	Puts	20	ISR	Calls	24
			Trigo	Puts	112	Trigo	Calls	
			DLR	Puts	1.280	DLR	Calls	6.478

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	17/11/03			18/11/03			19/11/03			20/11/03			21/11/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero	134,0	134,0	134,0	131,0	131,0	131,0	127,0	123,0	123,0	125,0	124,5	125,0				
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s																
Diciembre'03										124,5	124,5	124,5				
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril	95,0	94,0	94,0				90,0	89,0	89,0	91,0	91,0	91,0	90,0	90,0	90,0	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Mayo	197,0	195,5	196,7	196,0	195,0	195,2	194,5	188,7	188,7	192,0	191,0	192,0	192,0	190,0	191,5	
Noviembre	197,0	197,0	197,0												-1,90%	

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	17/11/03			18/11/03			19/11/03			20/11/03			21/11/03			En tonelada	Var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	Sem.	
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																	
Noviembre	2,88	2,87	2,87	2,87	2,86	2,87	2,88	2,87	2,88	2,89	2,88	2,88	2,89	2,88	2,89	0,59%	
Diciembre	2,89	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,88	2,87	2,88	2,89	2,88	2,88	2,89	2,89	2,89	0,49%	
Enero	2,89	2,88	2,88	2,88	2,87	2,88	2,89	2,87	2,89	2,89	2,89	2,89	2,90	2,89	2,89	0,35%	
Febrero	2,89	2,89	2,89				2,90	2,89	2,90	2,90	2,89	2,89	2,90	2,90	2,90	0,69%	
Marzo	2,90	2,90	2,90				2,91	2,90	2,91	2,92	2,92	2,92	2,91	2,91	2,91		
Abril				2,91	2,91	2,91	2,92	2,91	2,92	2,92	2,92	2,92	2,93	2,93	2,93	0,69%	
Mayo							2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	0,45%	
Junio													2,95	2,95	2,95		
Agosto													2,99	2,99	2,99		
Septiembre	2,98	2,98	2,98				2,98	2,98	2,98								
Octubre	2,99	2,99	2,99				3,00	3,00	3,00								
Enero'05													3,00	3,00	3,00		
Febrero	3,03	3,03	3,03										3,05	3,05	3,05		

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 79.675 - Posiciones abiertas (al día jueves): 49.145

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open	Interest	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	var.semanal
Dársena									
TRIGO									
Entrega Inm/Disp.				140,00	139,00	131,00	133,00	135,50	-3,90%
Enero'04	146		710	139,70	136,80	129,80	132,30	134,80	-5,40%
Marzo	49		141	141,70	138,30	131,30	135,30	138,40	-5,21%
Mayo	49		199	146,00	141,60	134,60	137,40	141,80	-4,83%
Julio			1	148,00	145,00	138,00	141,00	144,00	-4,64%
MAIZ									
Entrega Inm/Disp.				92,00	92,00	90,50	91,50	91,50	1,67%
Enero	2		10	93,00	92,50	91,00	91,80	91,80	0,88%
Abril	264		638	94,00	93,50	92,00	92,80	92,80	0,87%
Mayo			1	97,40	95,50	91,00	92,00	92,00	-4,17%
Rosario									
GIRASOL									
Entrega Inm/Disp.				203,00	200,00	197,00	197,00	199,00	-3,86%
Marzo	10		31	207,00	202,00	199,00	199,00	204,00	-1,45%
SOJA									
Entrega Inm/Disp.				224,00	219,00	210,00	213,00	215,00	-3,59%
Noviembre	34		56	224,00	221,00	213,50	215,00	217,00	-2,69%
Mayo'04	564		3.086	197,40	195,50	188,70	192,50	192,10	-1,79%
Julio	18		71	197,90	196,10	189,50	193,00	192,70	-1,68%
Quequén									
TRIGO									
Enero			37	101,00	101,00	100,50	100,50	100,50	-1,18%

Operaciones en dólares billete

destino/ prod./pos.	17/11/03			18/11/03			19/11/03			20/11/03			21/11/03			En tonelada	var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.	
Dársena																	
TRIGO																	
Enero'04	141,2	139,5	139,7	137,2	136,5	136,8	133,0	129,8	129,8	132,6	131,7	132,3	134,8	134,5	134,8	-5,40%	
Marzo	143,5	143,0	143,0	138,5	138,3	138,3	135,0	132,0	132,2	135,7	134,0	135,0	138,0	137,5	138,0	-5,48%	
Mayo	146,0	146,0	146,0	142,5	141,9	142,0	137,5	134,8	134,8	138,5	137,0	137,4					
MAIZ																	
Mayo	97,4	95,5	97,4	97,3	95,5	95,5	93,0	91,0	91,0	92,1	91,0	92,0	92,2	92,0	92,0	-4,17%	
Rosario																	
GIRASOL																	
Marzo	207,0	207,0	207,0	202,0	202,0	202,0											
SOJA																	
Noviembre	224,0	224,0	224,0	221,5	221,0	221,0				215,0	215,0	215,0					
Mayo'04	197,7	195,0	197,4	196,2	193,0	195,5	193,0	188,7	188,7	192,5	190,0	192,5	192,4	189,9	192,1	-1,79%	
Julio				196,4	196,1	196,1	193,5	189,5	189,5				192,7	190,5	192,7		

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	171,50	v 170,00	v 169,00	165,50	166,00	172,50	-3,77%
Precio FAS		124,96	123,82	123,16	120,53	120,99	126,15	-4,09%
Precio FOB	enero'04	172,00	v 170,00	v 169,00	165,50	166,00	173,00	-4,05%
Precio FAS		125,33	123,82	123,16	120,53	120,99	126,53	-4,38%
Ptos del Sur								
Precio FOB	enero'04	182,00	v 179,00	v 179,00	174,00	175,00	182,50	-4,11%
Precio FAS		135,43	133,03	133,08	129,10	129,98	136,25	-4,60%
Maíz Up River								
Precio FOB	noviembre'03	113,48	112,50	110,73	111,91	112,21	114,37	-1,89%
Precio FAS		84,16	83,41	82,05	83,05	83,30	84,98	-1,98%
Precio FOB	diciembre'03	112,89	111,91	110,73	112,30	112,60	113,78	-1,04%
Precio FAS		83,71	82,96	82,05	83,35	83,60	84,52	-1,09%
Precio FOB	marzo'04	112,99	111,91	v 113,18	v 112,59	110,63	112,79	-1,92%
Precio FAS		83,78	82,96	83,93	83,58	82,09	83,77	-2,01%
Precio FOB	abril'04	116,04	115,06	112,79	113,97	112,01	115,84	-3,31%
Precio FAS		86,12	85,37	83,63	84,64	83,14	86,11	-3,45%
Precio FOB	mayol'04	v 121,35	v 120,37	v 118,70	v 117,91	113,97		
Precio FAS		90,20	89,45	88,16	87,66	84,66		
Sorgo Up River								
Precio FOB	marzo'04				v 102,46	v 102,75		
Precio FAS					76,87	77,10		
Precio FOB	marzo'04				v 106,69	v 106,69		
Precio FAS					80,16	80,16		
Precio FOB	marzo'04	v 109,54	v 108,56	v 106,89	v 108,07	v 108,07	v 110,33	-2,05%
Precio FAS		82,33	81,57	80,26	81,24	81,24	83,13	-2,27%
Soja Up River								
Precio FOB	noviembre'03	v 301,30	v 300,20				v 300,75	
Precio FAS		220,66	219,84				220,33	
Precio FOB	diciembre'03				v 293,68	v 289,73		
Precio FAS					214,88	211,96		
Precio FOB	enero'04				v 293,86	v 290,10		
Precio FAS					215,01	212,23		
Precio FOB	mayo'04	271,64	268,70	258,31	263,09	263,74	269,25	-2,05%
Precio FAS		197,06	194,88	187,22	190,62	191,11	195,37	-2,18%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	c 255,00	c 255,00	v 270,00	262,50	262,50	c 255,00	2,94%
Precio FAS		147,28	147,28	158,76	153,36	153,33	148,76	3,07%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,765	2,765	2,775	2,780	2,790	0,72%	
	vendedor	2,865	2,865	2,875	2,880	2,890	0,70%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2120	2,2120	2,2200	2,2240	2,2320	0,72%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1152	2,1152	2,1229	2,1267	2,1344	0,72%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2867	2,2867	2,2949	2,2991	2,3073	0,72%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2562	2,2562	2,2644	2,2685	2,2766	0,72%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2120	2,2120	2,2200	2,2240	2,2320	0,72%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2438	2,2438	2,2519	2,2560	2,2641	0,72%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2314	2,2314	2,2394	2,2435	2,2515	0,72%

* 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	Ene-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04
Promedio Agosto	164,25	154,40			155,80	161,41	161,25	160,24	
Promedio Setiembre	160,41	151,60	150,86		151,77	152,50	152,40	151,55	150,18
Promedio Octubre	165,45	148,39	150,27	156,05	151,84	152,18	151,02	152,21	151,71
Semana anterior	172,00	172,50	173,00	182,50	171,69	172,06	172,15	171,78	170,90
17/11	176,00	171,50	172,00	182,00	170,59	170,95	171,23	170,86	170,09
18/11	178,00	170,00	170,00	179,00	168,01	168,75	168,66	168,29	167,70
19/11	177,00	169,00	169,00	179,00	161,95	158,64	160,94	160,21	159,29
20/11	176,00	165,50	165,50	174,00	163,97	163,79	164,52	164,16	163,24
21/11	175,00	166,00	166,00	175,00	163,97	163,79	164,52	164,16	163,24
Variación semanal	1,74%	-3,77%	-4,05%	-4,11%	-4,49%	-4,81%	-4,43%	-4,44%	-4,48%

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			149,00	152,86	148,63	134,67	135,95	139,63	140,55
17/11			146,89	151,57	148,81	135,04	136,14	139,81	141,10
18/11			142,66	146,98	145,32	134,39	135,22	139,08	140,18
19/11			133,57	138,53	138,34	129,06	130,44	133,93	135,95
20/11			137,24	141,74	139,81	129,25	130,81	135,22	136,69
21/11			140,82	145,60	141,83	130,26	131,73	135,40	136,87
Variación semanal			-5,49%	-4,75%	-4,57%	-3,27%	-3,11%	-3,03%	-2,61%

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				144,50	147,53	145,23	136,69	137,06	141,47
17/11				143,40	146,61	145,32	136,78	138,16	141,83
18/11				140,46	143,67	143,21	135,77	136,69	140,73
19/11				133,66	136,32	135,95	129,25	129,71	135,22
20/11				135,68	138,80	137,42	129,98	131,18	136,69
21/11				141,19	143,12	140,18	132,19	133,01	136,87
Variación semanal				-2,29%	-2,99%	-3,48%	-3,29%	-2,95%	-3,25%

(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	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Agosto						106,30	95,37		
Promedio Setiembre							110,05		
Promedio Octubre	97,80	93,20				108,84	119,00	119,00	
Semana anterior	101,00	94,00			v 110,33		124,21	128,57	122,63
17/11	103,00	100,00			v 109,54		119,78	122,24	123,81
18/11	104,00				v 108,56		118,79	121,16	122,73
19/11	104,00				v 106,89		117,02	119,48	121,06
20/11	104,00		v 102,46	v 106,69	v 108,07		118,60	120,86	122,43
21/11	104,00		v 102,75	v 106,69	v 108,07		fi	fi	fi
Variación semanal	2,97%				-2,05%		-4,52%	-6,00%	-0,16%

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	111,00	114,37	113,78	112,79	115,84	115,15	113,58	114,37	113,58
17/11	114,00	113,48	112,89	112,99	116,04	114,27	112,69	112,00	112,79
18/11	113,00	112,50	111,91	111,91	115,06	113,28	111,71	110,92	111,71
19/11	112,00	110,73	110,73	113,18	112,79	111,51	109,94	110,82	110,04
20/11	111,00	111,91	112,30	112,59	113,97	113,09	111,51	110,63	111,41
21/11	112,00	112,21	112,60	110,63	112,01	113,09	111,51	110,63	111,41
Variación semanal	0,90%	-1,89%	-1,04%	-1,92%	-3,31%	-1,79%	-1,82%	-3,27%	-1,91%

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	94,68	97,04	98,52	99,31	97,83	97,54	99,21	100,19	101,18
17/11	93,80	96,26	97,73	98,62	97,34	97,54	99,21	100,19	101,37
18/11	92,81	95,17	96,75	97,44	96,35	96,65	98,42	99,41	100,78
19/11	91,04	93,50	95,07	96,16	95,37	96,16	97,93	99,01	100,39
20/11	92,61	94,88	96,26	97,34	96,06	96,35	98,13	99,41	100,78
21/11	92,91	94,88	96,26	97,14	96,26	96,35	98,03	99,21	100,39
Variación semanal	-1,87%	-2,23%	-2,30%	-2,18%	-1,61%	-1,21%	-1,19%	-0,98%	-0,78%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.	
	único emb.	Mar-04	único emb.	Dic-03	Ene-04	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		612,40	573,25	588,82	610,46
Semana anterior	259,00	255,00	118,00	110,00	132,50	588,00	560,00		600,00
17/11	261,00	255,00	123,00		132,50	588,00	560,00		607,50
18/11	261,00	255,00	123,00		132,50	595,00	585,00		605,00
19/11	261,00	270,00	123,00		132,50	600,00	581,00		586,50
20/11	258,00	262,50	123,00		137,50	600,00	581,00		600,00
21/11	267,00	262,50	123,00		137,50	602,00	581,00		600,00
Var.semanal	3,09%	2,94%	4,24%		3,77%	2,38%	3,75%		0,00%

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	197,00	190,00	175,00	170,00	175,00	635,00	635,00	640,00	635,00
17/11	197,00	190,00	178,00	172,00	178,00		630,00	635,00	630,00
18/11	197,00	190,00	178,00	172,00	178,00	630,00	630,00	632,50	627,50
19/11		190,00	175,00	170,00	176,00		617,50	620,00	617,50
20/11	193,00	185,00	173,00	168,00	174,00		625,00	625,00	617,50
21/11		186,00	174,00	169,00	175,00		625,00	625,00	615,00
Var.semanal		-2,11%	-0,57%	-0,59%	0,00%		-1,57%	-2,34%	-3,15%

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	299,00	300,75		269,25	302,96	303,69	304,43	306,54	305,25
17/11	300,00	301,30		271,64	303,51	304,24	305,71	307,55	306,26
18/11	302,00	300,20		268,70	302,41	303,14	304,24	304,06	302,96
19/11	299,00			258,31	291,66	292,76	293,86	294,41	293,31
20/11	289,00		293,86	263,09	295,52	296,62	297,72	298,64	297,54
21/11	293,00		290,10	263,74	295,52	296,62	297,72	298,64	297,54
Var.semanal	-2,01%			-2,05%	-2,46%	-2,33%	-2,20%	-2,58%	-2,53%

(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.			
	Dic-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		227,11	217,89	216,25		247,05			
Promedio Octubre		255,08	244,95	239,34	248,10	280,18	280,01	247,85	241,48
Semana anterior		280,64	271,45	264,01	260,15	297,08		270,71	264,19
17/11	294,87	283,02	273,10	266,49	262,72		297,63	272,92	266,67
18/11	294,69	279,35	271,08	263,64	259,60		296,53	270,16	263,64
19/11	284,31	270,26	261,99	256,84	252,16		286,15	261,07	256,84
20/11	288,17	275,03	266,76	260,33	254,73		290,01	265,85	260,33
21/11	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-2,00%	-1,73%	-1,39%	-2,08%			-1,80%	-1,46%

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	284,03	286,06	283,76	274,39	267,87	258,13	238,84	214,50	214,59
17/11		286,61	284,77	276,78	270,53	260,70	240,22	215,60	215,32
18/11		285,50	282,75	273,84	267,32	257,58	238,10	214,22	214,59
19/11		275,12	273,10	264,74	260,52	250,14	233,14	209,72	210,91
20/11		278,98	277,33	269,52	264,01	252,71	235,90	212,38	212,38
21/11		276,87	275,40	269,24	264,19	252,80	235,26	213,30	213,49
Variación semanal		-3,21%	-2,95%	-1,87%	-1,37%	-2,06%	-1,50%	-0,56%	-0,51%

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	363,57	355,69	350,53	338,90	332,42	379,75	372,67	369,87	365,58
17/11	379,32	371,85	367,75	356,27	350,71	398,17	393,25	390,89	387,33
18/11	377,13	368,11	361,92	351,81	346,25	390,89	385,97	383,60	380,05
19/11	372,18	363,89	355,33	345,41	338,83	379,57	378,49	375,97	371,28
20/11	365,16	356,60	348,04	338,13	331,55	372,28	371,20	368,68	363,99
21/11	356,14	344,15	333,12	323,22	317,31	358,31	353,45	347,80	340,68
Variación semanal	-2,04%	-3,24%	-4,97%	-4,63%	-4,55%	-5,65%	-5,16%	-5,97%	-6,81%

(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 detalla. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chibay Satama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Nov-03	Dic-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			225,41	210,64			210,88	201,00	190,06
Promedio Octubre	294,67		271,65	242,61	284,50		251,78	231,55	214,65
Semana anterior	294,00	295,00	297,00	276,00	276,00	275,00	278,00	263,00	244,00
17/11	293,00	290,00	293,00	272,00	273,00	273,00	277,00	263,00	242,00
18/11	291,00	286,00	291,00	268,00	269,00	268,00	273,00	259,00	239,00
19/11	288,00	285,00	288,00	267,00	268,00	268,00	272,00	259,00	239,00
20/11	275,00	275,00	279,00	260,00	260,00	259,00	264,00	251,00	231,00
21/11	277,00	276,00	280,00	261,00	261,00	260,00	264,00	253,00	233,00
Variación semanal	-5,78%	-6,44%	-5,72%	-5,43%	-5,43%	-5,45%	-5,04%	-3,80%	-4,51%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Dic-03	en/fb.04	Abr-04	my/st.04	h.ago.03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	1° Posic.
Promedio Agosto		173,17			166,65			186,89	172,25
Promedio Setiembre		183,47			184,55		206,62	201,16	202,33
Promedio Octubre	219,35	196,40	198,27		212,36		242,01	231,53	217,57
Semana anterior	229,50	232,25	220,13	184,63	233,00	252,09	256,83	250,72	247,13
17/11	225,91	230,82	218,36	184,30	231,00	249,34	254,41	249,28	244,38
18/11	226,41	230,16	218,14	181,33	228,00	247,63	262,18	248,35	243,50
19/11	215,17	220,90	210,54	175,26	227,00	238,87	244,16	237,99	234,46
20/11	217,81	222,00	211,42	174,71	218,00	240,41	245,37	239,09	236,00
21/11	217,59	221,34	210,54	176,92	218,00	240,19	243,94	238,15	f/i
Var.semanal	-5,19%	-4,70%	-4,36%	-4,18%	-6,44%	-4,72%	-5,02%	-5,01%	-4,50%

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	267,53	265,65	262,57	254,30	248,35	236,99	222,66	189,81	188,93
17/11	264,77	263,78	261,13	253,09	247,24	237,10	222,88	189,59	188,60
18/11	264,99	263,56	261,02	253,42	248,13	237,10	221,56	188,38	187,61
19/11	254,85	254,08	251,76	246,36	241,07	230,38	214,95	185,19	184,96
20/11	256,39	255,29	252,87	247,80	242,28	230,38	214,40	186,07	185,19
21/11	253,97	253,31	252,20	246,91	240,85	230,38	215,50	188,16	187,61
Var.semanal	-5,07%	-4,65%	-3,95%	-2,90%	-3,02%	-2,79%	-3,22%	-0,87%	-0,70%

(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	597,00	592,00		641,14	635,26	623,49	605,85	594,08	576,44
17/11	607,00	602,00		624,62	618,89	613,16	595,97	595,97	584,51
18/11	615,00	610,00		644,09	639,38	631,14	612,30		
19/11	615,00	610,00		618,97	615,49	606,20	592,26	586,46	574,84
20/11	587,00	582,00		627,92	624,35	618,39	607,67	601,71	
21/11	593,00	589,00		637,57	634,00	625,68	606,65	600,70	
Var.semanal	-0,67%	-0,51%		-0,56%	-0,20%	0,35%	0,13%	1,11%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-03	en/fb.04	my/jl.04	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Abr-04	Dic-03	Ene-04
Promedio Agosto							429,56		
Promedio Setiembre				521,91			473,58	529,85	
Promedio Octubre			543,77	578,39	592,80		537,70	585,82	599,09
Semana anterior	599,21	592,37	543,21	600,31	596,12		575,84	600,31	
17/11	605,16	594,14	551,15	610,67	607,36		585,54	609,57	606,26
18/11	592,37	586,20	545,19	595,68	594,14	583,99	565,04	596,78	595,24
19/11	574,18	570,66	531,97	570,33	573,63	566,80	551,81	571,43	573,63
20/11	590,39	584,66	538,14	587,08	589,51	580,25	564,59	588,18	589,51
21/11	590,39	583,55	539,68	591,49	587,96			fi	fi
Var.semanal	-1,47%	-1,49%	-0,65%	-1,47%	-1,37%			-2,02%	

	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	597,00	592,81	591,27	579,14	567,46	556,00	535,71	513,67	501,54
17/11	606,26	602,95	598,54	588,84	576,50	565,48	544,53	515,87	510,36
18/11	596,78	595,24	590,61	580,47	570,55	558,86	534,61	513,67	504,85
19/11	578,04	576,94	574,51	567,24	560,63	548,94	528,00	507,05	496,69
20/11	594,80	592,81	587,96	580,03	569,00	556,66	540,12	513,67	503,75
21/11	594,80	591,27	586,86	580,47	568,34	557,10	540,12	515,87	507,05
Var.semanal	-0,37%	-0,26%	-0,75%	0,23%	0,16%	0,20%	0,82%	0,43%	1,10%

(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 (8.300,0)	1.542,4 (2.158,1)	248,5	1.248,0 (1.421,1)	140,8 (222,2)	18,5 (9,9)	5.847,3 (9.223,0)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.123,1 (10.150,0)	25,3	6.438,7 (10.237,5)	1.696,8 (1.001,4)	1460,9 (946,3)	
Maíz (Mar-Feb)	03/04		504,0 (8.300,0)	91,0	671,5 (775,8)	386,7 (259,6)	7,4 (9,4)	8977,4 (7.881,8)
	02/03		10.625,1 (10.000,0)	103,5	10.012,7 (9.221,8)	3.276,0 (1.828,0)	2730,2 (1.426,7)	
Sorgo (Mar-Feb)	03/04		110,0 (600,0)	17,2	72,6 (345,6)	28,8 (31,5)	3,5	535,4 (303,7)
	02/03		700,0 (500,0)	3,4	638 (**) (471,5)	50,6 (39,8)	39,6 (37,1)	
Soja (Abr-Mar)	03/04		3.020,8 (7.500,0)	123,5	971,3 (703,2)	331,2 (107,0)	6,4 (1,2)	8522 (6.093,5)
	02/03		8.486,4 (6.500,0)	33,9	8.617,7 (8.167,8)	2.156,8 (1.754,2)	1438,9 (1.707,5)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04		(65,5) (400,0)	0,1	3,1 (22,5)			208,6 (308,7)
	02/03		225,0 (330,0)	0,3	187,9 (315,9)	33,9 (53,0)	16,4 (42,3)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/10/03		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	02/03	4.536,5 (4.107,4)	4.309,7 (3.902,0)	1351,3 (1.000,8)	1100,0 (864,3)
	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		751,0 (471,3)	398,3 (142,0)	6,4 (2,3)
	02/03	19.879,8 (16.961,8)	19.879,8 (16.961,8)	6.746,6 (6.016,1)	5.278,1 (4.511,4)
Girasol	02/03	2.834,9 (2.837,3)	2.834,9 (2.837,3)	1.276,9 (968,6)	803,8 (645,2)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
Al 01/10/03					
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.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	25%	236	1.208.469	42.138			1.818	65	1.252.726
Alemania			86				60		146
Austria			21						21
Bélgica		200	79.497				1.252	65	81.014
Dinamarca			24						24
España			667.970	42.138					710.108
Francia									
Grecia			233						233
Irlanda			96						96
Italia			922						922
Países Bajos		36	23.016				506		23.558
Portugal			301.465						301.465
Reino Unido			135.115						135.115
Suecia			24						24
Unión Europea									
Otros Europa	1%	774	1.334	27.250			60	22	29.440
Albania									
Bosnia									
Bulgaria			140					22	162
Croacia									
Eslovenia			24						24
Hungría			49						49
Letonia			48						48
Noruega		774	24	27.250					28.048
Polonia			168						168
República Checa									
Rumania			865						865
Suiza			16				60		76
P. Bálticos y CEI	0%		334					277	611
Armenia									
Azerbaiyán									
Estonia								14	14
Georgia			97						97
Lituania			24						24
Mongolia									
Rusia			168					263	431
Tadjikistán									
Ucrania			45						45
Uzbekistán									
Norteamérica	1%			49.444		16.800		60	66.304
Canadá									
EE.UU.						16.800		60	16.860
México				49.444					49.444
Mercosur	11%	4.429.742	92.531			41.288		103.891	4.667.452
Brasil		4.270.137	83.933			36.785		103.863	4.494.718
Paraguay		5.000						28	5.028
Uruguay		154.605	8.598			4.503			167.706
Resto Latinoamér.	9%	220.223	1.728.126	77.029			22	1.934	2.027.334
Antillas									
Bolivia		24.010						1.081	25.091
Chile 3/		96.003	620.215	39.751				853	756.822
Colombia 2/		2.750	354.859	37.278					394.887
Costa Rica			128						128
Cuba			22						22
Ecuador		15.000	37.040						52.040
El Salvador			9.912						9.912
Guatemala			42.130						42.130
Haití									
Honduras									
Jamaica			48						48
Nicaragua			7.248						7.248
Panamá									
Perú 4/		82.460	614.300						696.760
Puerto Rico			40.019						40.019
Rep.Dominicana			360						360
Surinam			23						23
Trinidad y Tobago			72						72
Venezuela 5/			1.750				22		1.772

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
382.910	83.508	75.279	668	16	6	2.205	544.592	8.594.630	407.281	10.799.229
40.249	2.197	90	81		6		42.623	183.825	48	226.642
	1.927						1.927			1.948
2.784	3.302	295	247			501	7.129	321.003		409.146
		523					523	982.531	22.615	1.005.693
87.659	3.282	3.266		16			94.223	2.005.211	31.071	2.840.613
	4.235						4.235	301.806	65.071	371.112
99.547	918						100.465	192.633		293.331
								200.824		200.920
73.752	5.573	3.506					82.831	1.865.908		1.949.661
47.210	55.653	45.190	340			1.704	150.097	2.215.139	277.976	2.666.770
29.600		21.783					51.383	182.285	10.500	545.633
1.154	6.421	626					8.201	143.465		286.781
955							955			979
	7.356	296					7.652	284.841	1.634	323.567
									99	99
									230	230
	748						748	30.272	33	31.215
								18.363		18.363
								13.350		13.374
	2.514						2.514			2.563
		296					296		1.272	1.320
	2.688						2.688	207.210		28.344
	350						350			210.066
	1.056						1.056	15.646		350
										17.567
	865	41					906			48.482
										76
										238
										24
										143
										86
										144
										48
	865	41					906		44.150	45.487
									1.138	1.138
										45
									994	994
90	26.603	94.394	320				121.407	55.070	56.452	299.233
90	15.231		40				15.361		39	15.400
	5.339	153	280				5.772	55.070	26.213	103.915
	6.033	94.241					100.274		30.200	179.918
	439	20.616					21.055	117.792	39.181	4.845.480
	439	20.616					21.055	114.322	36.768	4.666.863
										5.028
266.088	5.042	675					271.805	944.411	516.672	3.760.222
								3.470	2.413	173.589
									104	104
									27	25.118
67.584	3.822						71.406	305.835	19.845	1.153.908
106.798	109						106.907	101.735	104.075	707.604
									1.708	1.836
									2.723	2.745
								69.500	52.586	174.126
								43.474		53.386
								31.700		101.811
									27.981	3.065
									3.065	3.065
									121	121
										48
								6.912	121	14.281
									7.463	7.463
91.706		19					91.725	248.727	135.088	1.172.300
								32.841	4.126	76.986
									68.398	68.758
									487	510
	1.111						1.111		5.611	6.794
		656					656	103.687	83.143	189.258

Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Ttl.Cereal
Oceanía	0%								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	16%	336	4.456.574						4.456.910
Afganistán									
Arabia Saudita			816.317						816.317
Bahrein			6.068						6.068
Chipre			76.880						76.880
Egipto			1.240.050						1.240.050
Emiratos Arabes			770.733						770.733
Irak									
Irán			74.330						74.330
Israel		336	102.256						102.592
Jordania			262.200						262.200
Kuwait			107.241						107.241
Líbano			32.287						32.287
Libia			100.910						100.910
Malta			13.637						13.637
Omán			153.031						153.031
Quatar									
Siria			333.917						333.917
Turquía			259.648						259.648
Yemen			107.069						107.069
Sudéste Asiático	9%	27.500	42.717						70.217
Corea del Sur			207						207
Filipinas		27.500	469						27.969
Indonesia			384						384
Malasia			239						239
Singapur			48						48
Tailandia			41.370						41.370
Resto de Asia	23%		729.297	337.896					1.067.193
Bangladesh									
China			32.924	7.189					40.113
Hong-Kong			6.000						6.000
India			169						169
Japón			436.663	330.707					767.370
Nepal									
Pakistán									
Sri-Lanka			48						48
Taiwán			253.493						253.493
Vietnam									
Africa	7%	67.443	1.629.789	6.825					1.704.057
Ángola			18.622						18.622
Argelia			325.167						325.167
Camerún			24						24
Congo		19.328							19.328
Costa de Marfil			145						145
Gabón			48						48
Gambia									
Guinea Bissau									
Is. Mauricio			44.882						44.882
Is. Reunión									
Kenia			239						239
Madagascar									
Marruecos			559.413						559.413
Mauritania			24						24
Mozambique		25.397	91.306						116.703
Nigeria		4.170	5.194						9.364
Ruanda									
Senegal		5.048	25.060						30.108
Sierra Leona			24						24
Sudáfrica		13.500	157.104	6.825					177.429
Túnez			346.750						346.750
Zambia			55.739						55.739
Zimbawe									
Total mundial		4.746.254	9.889.171	540.582		58.088	1.900	106.249	15.342.244

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ Incluye 18.961 tn soja boliviana, 3/ y 4/ Incluyen 21.205 y 16950 pellets soja

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
	5.247						5.247		17.877	23.124
	5.247						5.247		14.981	20.228
									1.500	1.500
									1.396	1.396
674.107	1.418	1.474					676.999	1.499.335	299.283	6.932.527
									149	149
		41					41	47.712		864.070
		58					58		248	6.374
								44.105		120.985
167.394							167.394	667.432	170.386	2.245.262
74.891	1.418	83					76.392	67.835	42.257	957.217
									2.932	2.932
								35.652	36.487	146.469
50.430							50.430		4.269	157.291
		61					61	142.654		404.915
									436	107.677
18.580		691					19.271	33.745	2.400	87.703
										100.910
										170.108
5.170							5.170	50.116	8.307	216.624
									159	159
43.467		102					43.569	240.834	123	618.443
314.175		438					314.613	106.211	31.130	711.602
								63.039		170.108
1.066.239							1.066.239	2.415.908	166.819	3.719.183
19.400							19.400	84.442	61.230	165.279
126.670							126.670	838.450		993.089
54.300							54.300	232.338		287.022
56.048							56.048	355.875	105.574	517.736
									15	63
809.821							809.821	904.803		1.755.994
6.055.241		15.499					6.070.740	722.173	2.143.774	10.003.880
									233.487	233.487
5.811.018							5.811.018	980	999.048	6.851.159
									2.023	8.023
									827.020	827.189
91.821							91.821		122	859.313
									191	191
39.202		15.479					54.681		28.000	82.681
										48
113.200		20					113.220	7.125	31.609	405.447
								714.068	22.274	736.342
15.815	2.171	520					18.506	840.536	350.683	2.913.782
		382					382	158.529	14.408	33.030
									22.630	506.708
										24
									120	19.448
									154	299
										48
									548	548
									446	446
								19.570	18.922	83.374
								40.988	4.200	45.188
									2.501	2.740
									8.176	8.176
2.000		138					2.138	5.000	184.370	750.921
										24
									7.644	124.347
								17.245	23	26.632
									336	336
								17.565	9.673	57.346
									14	38
13.815	2.171						15.986	359.816	72.813	626.044
								221.823	1.000	569.573
									445	56.184
									2.260	2.260
8.460.490	137.023	208.794	988	16	6	2.205	8.809.522	15.474.696	4.046.621	43.673.083

paraguayo respectivamente. 5/ Incluye 8.486 tn aceite soja paraguayo. * En el total figuran 4374 tn de mani con destino desconocido.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2003**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,50	5,18	1,77	34,17%
	2003/04 (ant.)	2,27	13,50	0,01	15,78	8,50	5,28	2,00	37,88%
	2003/04 (act.)	1,77	13,00	0,01	14,78	8,00	5,28	1,50	28,41%
	Variación 1/	-22,0%	-3,7%		-6,3%	-5,9%		-25,0%	
	Variación 2/	55,3%	5,7%		9,9%	23,1%	1,9%	-15,3%	
Australia	2002/03 (act.)	7,63	9,39	0,50	17,52	9,15	6,10	2,27	37,21%
	2003/04 (ant.)	2,27	24,00	0,01	26,28	17,50	6,20	2,58	41,61%
	2003/04 (act.)	2,27	24,00	0,01	26,28	17,50	6,20	2,58	41,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-70,2%	155,6%	-98,0%	50,0%	91,3%	1,6%	13,7%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	16,20	0,35	23,28	9,40	7,80	6,07	77,82%
	2003/04 (ant.)	6,07	22,00	0,15	28,22	14,50	7,70	6,02	78,18%
	2003/04 (act.)	6,07	22,00	0,15	28,22	14,50	7,70	6,02	78,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,8%	35,8%	-57,1%	21,2%	54,3%	-1,3%	-0,8%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	7,97	103,87	12,00	123,84	16,00	96,10	11,74	12,22%
	2003/04 (ant.)	11,90	92,50	4,00	108,40	9,50	92,50	6,40	6,92%
	2003/04 (act.)	11,74	92,00	4,00	107,74	8,50	93,00	6,24	6,71%
	Variación 1/	-1,3%	-0,5%		-0,6%	-10,5%	0,5%	-2,5%	
	Variación 2/	47,3%	-11,4%	-66,7%	-13,0%	-46,9%	-3,2%	-46,8%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,43	167,31	1,72	105,20	60,39	57,40%
	2003/04 (ant.)	60,39	87,00	0,50	147,89	1,30	104,50	42,09	40,28%
	2003/04 (act.)	60,39	87,00	0,50	147,89	1,30	104,50	42,09	40,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-21,2%	-3,6%	16,3%	-11,6%	-24,4%	-0,7%	-30,3%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,17	18,60	35,43	0,21	29,43	5,80	19,71%
	2003/04 (ant.)	5,40	15,98	12,90	34,28	0,21	29,18	4,89	16,76%
	2003/04 (act.)	5,80	15,98	13,10	34,88	0,21	29,48	5,19	17,61%
	Variación 1/	7,4%		1,6%	1,8%		1,0%	6,1%	
	Variación 2/	2,5%	43,1%	-29,6%	-1,6%		0,2%	-10,5%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	97,39	3,64	118,17	24,86	74,20	19,12	25,77%
	2003/04 (ant.)	18,98	61,88	6,94	87,80	10,21	65,63	11,96	18,22%
	2003/04 (act.)	19,12	61,88	6,94	87,94	10,21	65,63	12,10	18,44%
	Variación 1/	0,7%			0,2%			1,2%	
	Variación 2/	11,6%	-36,5%	90,7%	-25,6%	-58,9%	-11,5%	-36,7%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,15	10,76	0,38	8,98	1,40	15,59%
	2003/04 (ant.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	2003/04 (act.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,0%		-1,1%	-2,9%	-13,2%	-0,3%	-16,4%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2003**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	1,46	8,45	0,23	10,14	0,90	7,72	1,52	19,69%
	2003/04 (ant.)	1,53	9,28	0,70	11,51	1,33	8,91	1,28	14,37%
	2003/04 (act.)	1,52	10,58	0,40	12,50	1,53	9,71	1,27	13,08%
	Variación 1/	-0,7%	14,0%	-42,9%	8,6%	15,0%	9,0%	-0,8%	
	Variación 2/	4,1%	25,2%	73,9%	23,3%	70,0%	25,8%	-16,4%	
China	2002/03 (act.)	63,40	121,30	0,01	184,71	15,24	126,50	42,97	33,97%
	2003/04 (ant.)	43,71	114,00	0,10	157,81	8,50	128,10	21,21	16,56%
	2003/04 (act.)	42,97	114,00	0,10	157,07	8,50	129,10	19,47	15,08%
	Variación 1/	-1,7%			-0,5%		0,8%	-8,2%	
	Variación 2/	-32,2%	-6,0%	900,0%	-15,0%	-44,2%	2,1%	-54,7%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,20	0,25	11,39	1,00	8,70	1,69	19,43%
	2003/04 (ant.)	1,69	8,90	0,25	10,84	1,00	8,70	1,14	13,10%
	2003/04 (act.)	1,69	8,90	0,25	10,84	1,00	8,70	1,14	13,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,9%	-3,3%		-4,8%			-32,5%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	4,19	40,09	3,00	47,28	0,20	42,20	4,88	11,56%
	2003/04 (ant.)	3,91	30,50	4,00	38,41	0,10	36,10	2,21	6,12%
	2003/04 (act.)	4,88	30,50	4,00	39,38	0,10	36,10	3,18	8,81%
	Variación 1/	24,8%			2,5%			43,9%	
	Variación 2/	16,5%	-23,9%	33,3%	-16,7%	-50,0%	-14,5%	-34,8%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,39	15,50	0,02	15,91	12,00	3,30	0,60	18,18%
	2003/04 (ant.)	0,60	16,00	0,01	16,61	12,00	4,00	0,61	15,25%
	2003/04 (act.)	0,60	14,00	0,01	14,61	10,00	4,00	0,61	15,25%
	Variación 1/		-12,5%		-12,0%	-16,7%			
	Variación 2/	53,8%	-9,7%	-50,0%	-8,2%	-16,7%	21,2%	1,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	45,00	0,30	46,32	6,00	36,50	3,82	10,47%
	2003/04 (ant.)	3,82	37,50	0,30	41,62	3,00	37,00	1,62	4,38%
	2003/04 (act.)	3,82	37,50	0,30	41,62	3,00	37,00	1,62	4,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	274,5%	-16,7%		-10,1%	-50,0%	1,4%	-57,6%	
México	2002/03 (act.)	3,51	18,80	5,50	27,81	0,05	24,70	3,06	12,39%
	2003/04 (ant.)	3,06	19,00	6,50	28,56	0,05	25,70	2,81	10,93%
	2003/04 (act.)	3,06	19,00	6,50	28,56	0,05	25,70	2,81	10,93%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,8%	1,1%	18,2%	2,7%		4,0%	-8,2%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,67	4,11	19,83	0,22	18,74	0,88	4,70%
	2003/04 (ant.)	0,88	15,37	4,16	20,41	0,10	19,30	1,01	5,23%
	2003/04 (act.)	0,88	15,67	3,86	20,41	0,10	19,30	1,01	5,23%
	Variación 1/		2,0%	-7,2%					
	Variación 2/	-16,2%	6,8%	-6,1%	2,9%	-54,5%	3,0%	14,8%	

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

Situación en puertos argentinos al 18/11/03. 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: 18/11/03	Hasta: 06/12/03
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO	113.500	104.060	39.750		235.280	385.150		103.300	149.750	4.500				27.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	18.200			42.000	155.400		29.800						1.135.290
Resmiró (T6 S.A.)									39.050					270.400
Quebracho (Cargill SACI)	35.500	43.360	19.000		152.280	9.500		45.500	17.000					39.050
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									40.000					322.140
Nidera (Nidera S.A.)		22.000				21.500		22.000						40.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					11.000					3.000				65.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	45.000							6.000	22.000					14.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)						20.750								45.000
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)	8.000	20.500	20.750			178.000								28.000
Vicentín (Vicentín SA(C))					30.000									70.000
Duperial								31.700	1.500					208.000
ROSARIO	27.000	143.500	20.500		52.500	80.000		50.000	21.500					33.200
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)														395.000
Plazoleta (Puerto Rosario)														
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	27.000	74.000												101.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		49.000			16.000			9.000						74.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					36.500	80.000		41.000	21.500					179.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.500	20.500											41.000
VA. CONSTITUCION														
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)														
SAN NICOLAS														
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	34.000													4.000
Puerto Nuevo	34.000													4.000
SAN PEDRO														
LIMA			10.000											10.000
ESCOBAR			38.000											38.000
BUENOS AIRES														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800												1.800
MAR DEL PLATA														
NECOCHEA														
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250		14.500					27.000						67.750
BAHIA BLANCA	48.200	73.150	30.180					18.000	11.700	11.700				215.780
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.200													13.400
Galvan Terminal (OMHSA)		30.150	12.180											42.330
Cargill Terminal (Cargill SACI)	21.000	43.000	18.000					18.000						11.700
TOTAL	214.950	356.510	179.930		287.780	465.150		198.300	182.950	16.200				1.928.620
TOTAL UP-RIVER	140.500	281.560	114.250		287.780	465.150		153.300	171.250	4.500				1.622.290

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

www.nabsa.com.ar

Resumen Semanal

Acciones	158.218.950
Renta Fija	234.765.919
Cau/Pases	305.027.405
Opciones	19.361.337
Plazo	5.190.924
Rueda Continua	384.080.914

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	945,02	1,37%	1,63%
GRAL	39.12,30	1,11%	2,97%
BURCAP	2.9,26	0,25%	2,30%

Las acciones líderes de la Bolsa local cotizaron en alza al cierre de la semana ayudadas por una plaza con liquidez, aunque los operadores se mantenían prudentes por el impacto de los últimos atentados en Turquía que afectaron a los mercados bursátiles internacionales.

Con la reacción del Merval, paulatinamente comienzan a ganar confianza los inversores debido a que los últimos días el índice no fue presionado a bajas importantes.

El proceso de lateralización que viene atravesando la plaza bursátil se origina en la falta de avances en reformas estructurales. Se espera que esta posición cautelosa continúe por el momento, no descartando una aceleración de la baja en caso de complicarse los mercados internacionales.

A la espera de noticias que alienten al mercado, en el corto plazo la mirada de los operadores estará apuntada hacia aquellas acciones vinculadas con la energía, ya que en este punto está el tema a tratarse en los próximos días respecto de las tarifas y su modificación.

El mercado cambiario continuó con una renovada demanda de dólares desde bancos, principalmente de capitales extranjeros, lo que mantuvo la presión sobre los valores del peso.

Pese a que no existía volatilidad de la moneda doméstica, la tendencia a una lenta depreciación se afirmaba ante el recorte en los volúmenes liquidados de divisas desde el sector exportador.

Fuentes del mercado dijeron que el interés para comprar dólares obedece a un lento posicionamiento bancario de cara a sus cierres contables de fin de año, junto a una incipiente demanda minorista por la proximidad de las vacaciones del verano.

Así, el dólar minorista cerró la jornada del viernes negociado a \$2,86 para la compra y a 2,90 pesos para la venta.

En el segmento mayorista que opera por el Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos llegó hasta \$2,895, el tipo transferencia mejoró al quedar en 2,888 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" terminó a \$ 2,89 , en tanto el tipo "normal puesto" cerró en 2,886 pesos.

Por su parte, los mercados neoyorquinos experimentaron nuevas pérdidas impulsados principalmente por adicionales señales de terrorismo.

El temor de los inversores a nuevos ataques terroristas luego de los atentados en Estambul y la falsa alarma que involucró a la Casa Blanca, terminaron por arrastrar a las principales bolsas de Estados Unidos y Europa.

Los ataques terroristas contra el consulado británico y la sede del banco inglés HSBC en Estambul alertaron a los inversores en Wall Street, que optaron en su gran mayoría por vender posiciones y tomar beneficios.

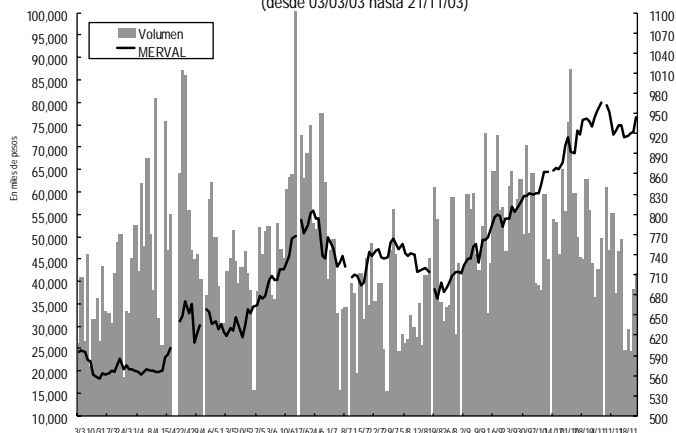
El Bovespa de la Bolsa de San Pablo rompió esta semana la barrera psicológica de 19.000 puntos, alcanzando el nivel más alto desde su creación hace 35 años, alentado por el recorte de los intereses brasileños.

El Banco Central de Brasil anunció el miércoles una reducción de 1,5 puntos porcentuales en la tasa de interés básica Selic, de 19% a 17,5%, como parte del esfuerzo por reactivar la economía.

La expectativa del mercado era de una reducción de un punto. Se trata de la sexta baja mensual consecutiva de la tasa Selic, que ya perdió 7,5% desde junio pasado, cuando estaba en 26,5%.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 21/11/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/11/03	18/11/03	19/11/03	20/11/03	21/11/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	2,052.17	17,812.02	4,000.00	5,000.00		28,864.19	411.21%
Valor Efvo. (\$)	1,005.56	12,852.89	2,970.00	3,725.00		20,553.45	642.90%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		2,100.00	231.00		850.00	3,181.00	-82.79%
Valor Efvo. (\$)		4,956.00	1,051.05		153.00	6,160.05	-90.57%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		404,256.00	1,467,376.33		2,366,941.50	4,238,573.83	-9.16%
Valor Efvo. (\$)		407,201.38	1,537,307.12		1,958,326.74	3,902,835.24	-7.66%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales	2,052.17	422,068.02	1,471,376.33	5,000.00	2,367,791.50	4,268,288.02	-8.63%
Valor Efvo. (\$)	1,005.56	425,010.27	1,541,328.17	3,725.00	1,958,479.74	3,929,548.74	-7.22%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	17/11/03		18/11/03		19/11/03		20/11/03		21/11/03	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Prev. Sta. Fe S.3 \$	49.000	2.052.17	1.005.56	49.000	2.812.02	1.377.89				
Bono Global'08 s.up 7-15,5%				76.500	15.000.00	11.475.00				
Bonex Global'06 11 %							74.250	4.000.00	74.500	5.000.00
										3.725.00
Títulos Privados										
Cupón Canale										
Juan Minetti				2.360	2.100.00	4.956.00				
Telecom Argentina							4.550	231.00		1.051.05
									0.180	850.00
										153.00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	17/11/03		18/11/03		19/11/03		20/11/03		21/11/03	
				7	7	9				
			25-Nov	26-Nov	28-Nov	28-Nov			28-Nov	
			2.68	3.58	4.06	4.06			3.27	
			6	32	1				59	
			406.992.53	1.531.451	4.800.00				1.957.099	
			407.201.38	1.532.502	4.804.80				1.958.327	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,340	21/11/03	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	1° jun.03	396.561	20.997.461	4.142.968,71
Agrometal	6,600	21/11/03	30/12	2° jun.03	5.093.637	37.789.521	10.850.000
Alpargatas *	2,800	21/11/03	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	3,100	21/11/03	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	6,860	21/11/03	30/12	2° jun.03	16.934.000	310.433.000	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	6,100	21/11/03	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	3,300	04/11/03	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	4,750	21/11/03	30/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	35,000	21/11/03	30/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,780	21/11/03	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,500	21/11/03	30/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	30/03	1° jun.03	1.210.465	68.746.311	19.059.040
Boldt	2,400	19/11/03	30/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	30/12	2° jun.03	28.275.471	927.730.206	333.281.049
Capex	3,950	21/11/03	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,500	08/11/03	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	2,000	21/11/03	30/12	2° jun.03	-3.949.170	52.188.457	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	2,930	21/11/03	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,070	21/11/03	30/12	2° jun.03	23.535.965	797.107.100	146.988.378
Central Puerto	1,530	21/11/03	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,060	21/11/03	30/12	2° jun.03	13.136.117	203.799.075	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	18/11/03	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,730	21/11/03	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,080	20/11/03	30/03	1° jun.03	-752.000	4.881.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	22/10/99	30/12	2° jun.03	-135.796	421.026	270.000
Comercial del Plata *	0,530	21/11/03	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	4,010	21/11/03	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,300	07/11/03	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,540	21/11/03	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,320	21/10/99	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,870	21/11/03	30/12	2° jun.03	4.642.506	115.111.631	30.000.000
Estrada, Angel *	1,200	18/11/03	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	2° jun.03	-7.623.101	65.531.205	37.539.541,70
Ferrum *	2,370	21/11/03	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,300	21/11/03	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,360	21/10/99	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 *	0,716	21/11/03	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,540	21/11/03	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	1,000	13/11/03	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	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	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	2,300	14/11/03	30/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,200	04/11/03	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,680	21/11/03	30/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	30/12	2° jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	11,500	21/11/03	29/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,400	21/11/03	30/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
INTA *	0,360	05/07/00	30/12	2° jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	2,830	21/11/03	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,890	21/11/03	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,080	21/11/03	30/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	01/01/04	29/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,440	21/11/03	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	1,320	21/11/03	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovías *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	21/11/03	30/03	1° jun.03	-40.386	995.261	600.000
Minetti, Juan	2,340	21/11/03	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	17,250	21/11/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,700	20/11/03	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,890	21/11/03	30/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,770	21/11/03	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	2° jun.03	7.903.873	333.695.502	131.000.000
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	2,670	21/11/03	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,800	21/11/03	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,770	21/11/03	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,760	21/11/03	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	1,950	21/11/03	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,020	21/11/03	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,640	21/11/03	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	50,000	21/11/03	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Respsol - YPF	99,000	21/11/03	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,200	21/11/03	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	15,400	21/11/03	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	27,500	21/11/03	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	11,150	21/11/03	30/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,610	21/11/03	29/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,680	07/11/03	29/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,300	21/11/03	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,700	21/11/03	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,720	21/11/03	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	37,000	21/11/03	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	8,050	21/11/03	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	2,060	21/11/03	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	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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