

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1127 • 5 DE DICIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

La relación cambiaria

Euro-Dólar 1
Evolución Monetaria de la Argentina 3
Estados contables del sistema financiero 4
Beneficios de la mayor profundidad 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Con mayor propensión a vender, la soja busca su base normal con Chicago 6
Preocupa el trigo en China 9
Con 15 millones en el 02/03 los números de maíz no cierran 12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Existencias de granos al 1/10/03 28
SAGPyA: Evolución de la molienda de cereales y oleaginosos (set.03) 29
USDA: Oferta y demanda por país de g.gruesos, soja y subp. soja (nov.03) 31

LA RELACIÓN CAMBIARIA EURO-DÓLAR

Cuando el euro comenzó a cotizarse, a principios de enero de 1999, su relación cambiaria era de 1,17 dólares por euro. A partir de allí comenzó su sostenida depreciación, con ligeros momentos de suba. En octubre de 2000 había llegado a un piso de 0,84 dólares, con una caída contra su valor inicial de algo más del 28%. Desde allí el euro se comenzó a apreciar hasta llegar, en el mes de enero siguiente, a una relación de 0,94 dólares por euro. Nuevamente comenzó la depreciación y a mediados de ese año volvió a ubicarse en 0,85 dólares por euro.

En los meses siguientes de 2001 la moneda europea volvió a apreciarse y a depreciarse sostenidas veces, y en febrero del año pasado se encontraba nuevamente en un valor de 0,87 dólares por euro.

Hay que tener en cuenta que la depreciación que tuvo el euro desde enero de 1999 a febrero del año pasado, conjuntamente con la depreciación que tuvo el real de Brasil también en las mismas fechas (ambas monedas con respecto al dólar) afectaron la competitividad de la economía de nuestro país. Al estar el peso ligado con el dólar en una relación de igualdad en ese período, la apreciación del dólar, que se venía produciendo desde mediados de la década pasada, hizo que se apreciara nuestra moneda.

A partir del febrero del año pasado la moneda europea comenzó una sostenida apreciación, con algunos momentos de baja, llegando en estos últimos días a sus valores históricos más altos. Este viernes llegaba a 1,2071 dólares. Desde el valor mínimo de 0,84 en octubre de 2000 hasta el valor máximo mencionado, la moneda europea tuvo una apreciación de casi 44% con respecto al dólar, lo que implica que nuestra moneda tuvo una depreciación de un valor similar, a lo que hay que agregar la depreciación que tuvo el peso con respecto al dólar de casi 200%. Es decir que desde octubre de 2000 hasta fines

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES
 Situación hidrológica al 2/12/013.....14

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales y internacionales 15

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 16

Mercado físico de Rosario 17

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 18

Mercado a Término de Buenos Aires 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 20

Precios internacionales..... 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación,

compras de la industria y embarques

semanales de granos..... 27

SAGPyA: Existencias de granos

al 1/10/03 28

SAGPyA: Evolución de la molienda de

cereales y oleaginosos (set.03) 29

USDA: Oferta y demanda por país de

g.gruesos, soja y subp. soja (nov.03) 31

Nabsa: Situación de buques del 02 al 19

de diciembre de 2003 34

MERCADO DE CAPITALLES
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

estos últimos días nuestra moneda sufrió una depreciación con respecto a la moneda europea de alrededor del 257%.

En repetidas oportunidades hemos analizado en este Semanario los distintos regímenes cambiarios, si de tipo fijo o flotante, y con respecto a este último hemos mostrado algunas razones que podrían implicar una apreciación o depreciación de una moneda con respecto a la otra. Desde tiempo inmemorial se sabe que el diferencial de inflación es una de las variables que explica ese comportamiento. De todas maneras, no hay acuerdo entre los economistas con respecto a otras variables que influyen sobre la evolución de los tipos de cambio (la evolución de las tasas de interés, el crecimiento del PBI, etc.). A este respecto, digamos que la apreciación que ha tenido el euro se debe más al deterioro que sufrió el dólar estadounidense, en gran parte debido al fuerte déficit en sus cuentas fiscales, que al orden y equilibrio que puede existir en las finanzas de los principales países europeos. Así, por ejemplo, Alemania y Francia, las dos principales economías europeas, tendrían el próximo año un déficit fiscal superior al techo de 3% del PBI que se había estipulado en el *Pacto de Estabilidad y Crecimiento*. En ambos casos, el déficit se produce por tercer año consecutivo. En el Pacto se dispone que esos déficits se deben corregir al año siguiente de producidos.

El resultado fiscal en porcentaje del PBI de los mencionados países y sus proyecciones según la Comisión Europea, son las siguientes:

a) Para Alemania: en el año 2000 fue negativo en 1,2%, en el 2001 fue negativo en 2,8%, en el 2002 fue negativo en 3,5% y se proyecta negativo en los tres años siguientes: -4,2% en el 2003; -3,9% en el 2004 y -3,4% en el 2005.

b) Para Francia: en el año 2000 fue negativo en 1,4%, en el 2001 fue negativo en 1,6% y en el 2002 fue negativo en 3,1%. Se proyecta negativo para los siguientes años: en el corriente año sería de -4,2%, el año próximo -3,8% y en el 2005 sería de -3,6%.

c) Para toda la Eurozona tenemos: -0,9% en el 2000, -1,6% en el 2001 y -2,2% en el corriente año. Las proyecciones sobre el futuro son las siguientes: -2,8% para el corriente año, -2,7% para el año próximo y -2,7% para el 2005.

Los mencionados números nos muestran claramente que la situación europea dista mucho de estar equilibrada, y más todavía en aquellos países, como Alemania y Francia, que lideran la Comunidad de naciones. En una reciente reunión, los ministros de finanzas de la Eurozona emitieron su voto con respecto a la conducta fiscal de los dos países mencionados y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento que-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiga@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.

dó suspendido de facto. El voto se encuadraba dentro del procedimiento de déficit excesivo, procedimiento que ya previamente se había suavizado. La Comisión europea reclamó la puesta en marcha de reformas tendientes a reducir el déficit estructural pero la votación final fue más flexible y el *"pacto de estabilidad y crecimiento quedó reducido a una suerte de acuerdo de caballeros"*.

Esta es una mala señal para el futuro de la moneda europea, si bien en los últimos tiempos, como hemos visto, ha tenido una apreciación importante. Una vez más queda demostrado que los sistemas monetarios 'políticos', que dependen de decisiones tomadas por funcionarios, son 'pan para hoy y hambre para mañana'. El sistema de tipo de cambio fijo europeo no se comporta en forma cibernética, como ocurría en gran medida con el patrón oro, sino que las correcciones cuando se toman son lentas y débiles como está ocurriendo con los dos países europeos mencionados. De los doce países de la Unión Monetaria, sólo cuatro se opusieron al acuerdo: España, Finlandia, Holanda y Austria, países pequeños que tienen en gran parte sus cuentas en orden.

La política deficitaria de los gobiernos proseguirá y si no hay equilibrio del lado fiscal, se podría buscar lograrlo a través del lado monetario. El Banco Central Europeo, en un momento que los países registran una recuperación económica, al mismo tiempo que la tasa de inflación se mantiene en un nivel de 2% anual, no es propenso a aumentar la tasa de interés dado que podría abortar esa recuperación, pero no se descarta esto último.

Pero volviendo a lo que dijimos más arriba, la apreciación que está registrando la moneda europea no es tanto un reflejo de lo que pasa en Europa sino más bien de lo que pasa en Estados Unidos, donde en un corto período se pasó de un superávit en las cuentas públicas a un fuerte déficit que en el próximo año llegará al 4% del PBI, a lo que se suma un fuerte déficit de la cuenta corriente que ronda el 5% de ese producto. Los déficits gemelos han vuelto a posesionarse, en los últimos años, de la economía estadounidense.

EVOLUCIÓN MONETARIA DE LA ARGENTINA

Según datos del Banco Central la base monetaria amplia llegó al 1 de diciembre a 45.207 millones de pesos y estaba compuesta de la base monetaria por 44.265 millones y las cuasimonedas por 941 millones. La base monetaria amplia se incrementó, desde fines del año pasado, en 23,3%. En ese período hubo una fuerte disminución de las cuasimonedas, que pasaron de 7.500 millones a los mencionados 941 millones.

La base monetaria, a su vez, estaba compuesta por la circulación monetaria por 26.964 millones y la cuenta corriente en el BCRA por 17.301 millones. Desde fines del año pasado la base monetaria se incrementó en 51,8%.

La circulación monetaria estaba compuesta por 23.999 millones en poder del público y 2.965 millones en entidades financieras.

La cuenta corriente en moneda extranjera llegaba a 1.235 millones

de dólares y el efectivo en entidades financieras en moneda extranjera a 523 millones de dólares.

La asistencia a las entidades financieras por redescuentos y pases activos llegaba al 1 de diciembre a 21.430 millones de pesos sin variación, prácticamente, con respecto a un año atrás. Los adelantos transitorios al gobierno nacional ascendían a 7.205 millones de pesos, con un fuerte incremento con respecto a los 700 millones que había a fines del año pasado.

Los Lebac llegaban a 9.614 millones de pesos al 1 de diciembre, de los cuales 1.556 millones estaban ajustados por CER. A fines del año pasado llegaban a 3.049 millones. Los Lebac en dólares solo alcanzaban a 86 millones.

Las reservas internacionales llegaban al 1 de diciembre a 13.520 millones de dólares, con un incremento de 29% con respecto a las existentes a fines del año pasado.

Los préstamos al sector privado no financiero llegaban al 1 de diciembre a \$ 26.806 millones. A la misma fecha de un año atrás, llegaban a \$ 31.180 millones. Es decir que en el período cayeron \$ 4.374 millones. Los mencionados préstamos se distribuían de la siguiente manera:

- a) Adelantos por 4.337 millones
- b) Documentos por 4.712 millones
- c) Hipotecarios por 9.310 millones
- d) Prendarios por 1.299 millones.
- e) Personales por 2.314 millones
- f) Tarjetas de crédito por 2.209 millones
- g) Otros por 2.625 millones

Los depósitos (incluyendo CER) llegaban al 1 de diciembre a 86.040 millones de pesos, contra 72.507 millones un año atrás, siendo el incremento de 18,7%.

Esos depósitos se clasificaban de la siguiente manera:

- a) Cuenta Corriente: 22.121 millones
- b) Caja de ahorros: 14.402 millones
- c) Plazo fijo: 35.425 millones
- d) Otros depósitos: 6.861 millones
- e) Canjeados por Boden (contabilizado): 1.765 millones
- f) Cedro incluyendo CER: 5.466 millones. Cedro sin CER: 3.763 millones.

Los depósitos del sector privado ascendían a 68.259 millones y los depósitos del sector público a 15.230 millones.

Los depósitos en dólares llegaban a 1.861 millones y los préstamos al sector privado en esa moneda a 1.296 millones.

El M1 (circulante en manos del público + depósitos en cta. cte. en pesos y dólares) alcanzaba a 47.223 millones. Un año atrás alcanzaban a 35.549 millones, con un incremento de 32,8%.

El M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pesos y dólares) alcanzaba a 62.931 millones, con un incremento de 39% con respecto a un año atrás.

El M3 (M2 + depósitos a plazo en pesos y dólares + Cedro con CER) alcanzaba a 114.779 millones, con un incremento de 24% con respecto a un año atrás.

Tomando un dólar de 3 pesos, el M3 alcanzaba a 38.260 millones de dólares. Si estimamos que el PBI de nuestro país está en 130.000 millones de dólares, podemos decir que el grado de monetización alcanza a 29,4%.

Con respecto a los créditos al sector privado no financiero, los 26.806 millones se reducen, en dólares, a 8.935 millones. Recordemos que en el año 2001 los créditos llegaban a u\$s 66.701 millones.

ESTADOS CONTABLES DEL SISTEMA FINANCIERO

Según datos del Banco Central de la República Argentina al mes de setiembre del corriente año, ésta era la situación de los estados contables de los bancos del sistema financiero de nuestro país en su conjunto:

a) El activo ascendía a 184.864 millones de pesos. En diciembre del año pasado llegaba a 187.535 millones y en diciembre de 2001 a 123.990 millones, aunque en esta última fecha eran pesos equivalentes a dólares.

b) El pasivo ascendía a 162.947 millones de pesos. En diciembre del año pasado llegaba a 161.449 millones y en diciembre de 2001 a 107.697 millones, aunque a esta última fecha eran pesos equivalentes a dólares.

c) El patrimonio neto ascendía a 21.916 millones de pesos. En diciembre del año pasado llegaba a 26.086 millones y en diciembre de 2001 a 16.293 millones, aunque a esta última fecha eran pesos equivalentes a dólares.

d) Si consideramos que el patrimonio neto a setiembre del corriente año llegaba a 21.916 millones y a fines del año pasado a 26.086 millones, la pérdida que se ha producido en estos nueve meses asciende a no menos de 4.170 millones de pesos (diferencia patrimonial). Con respecto a diciembre de 2001, para estimar la pérdida patrimonial hay que hacer los siguientes cálculos: considerando que los 16.293 millones de dólares de fines de 2001 lo valorizamos a 2,95 pesos por dólar, tenemos 48.064 millones de pesos de hoy. Esta cifra menos 21.916 millones de patrimonio neto a setiembre del corriente año, nos determina una pérdida patrimonial de 26.148 millones de pesos, que en dólares estaría en el orden de 8.863 millones.

e) Dentro de la cuenta de activo, los títulos públicos y privados ascendían en el mes de setiembre a 31.234 millones de pesos, con ligera variación con respecto a diciembre del año pasado. Los préstamos al sector público no financiero ascendían a 39.147 millones de pesos contra 44.338 millones a fines del año pasado. Partiendo de que los títulos privados que tienen las entidades no son muchos, los títulos públicos y los préstamos al sector público ascienden a más de 70.000 millones de pesos.

f) Los préstamos al sector privado no financiero y residentes en el exterior ascendían a 32.931 millones de pesos contra 38.475 millones a fines del año pasado y 51.995 millones a fines de 2001, aunque en esta última fecha eran pesos equivalentes a dólares. Dentro de estos créditos, los hipotecarios llegaban a 9.667 millones de pesos contra 11.411 millones a fines del año pasado y 16.037 millones a fines de 2001, aunque en esta última fecha eran pesos equivalentes a dólares. Es decir que si lo expresáramos en moneda actual, a fines del año 2001 los préstamos hipotecarios estarían en el orden de los 47.309 millones de pesos.

g) Dentro de la cuenta de pasivo, los depósitos llegaban a fines de setiembre del corriente año a 88.937 millones de pesos, contra 75.005 millones a fines del año pasado. A fines de 2001 los depósitos alcanzaban a 66.447 millones, que en pesos actuales podrían llegar a 196.019 millones de pesos.

Como se deduce de los números anteriores, la situación del sistema financiero argentino sigue siendo de extrema debilidad. En materia de créditos los números muestran que la caída que se ha producido desde la devaluación monetaria del año pasado ha sido muy pronunciada y lo mismo cabe decir en materia económica, tal como se refleja en la fuerte caída en el patrimonio neto.

BENEFICIOS DE LA MAYOR PROFUNDIDAD

Desde fines de la década del '80 se publicaron en este Semanario distintos artículos propiciando una mayor profundidad de las vías navegables desde Puerto San Martín al mar. La razón que justificaba ese reclamo no era otra que los mayores beneficios que esa mayor profundidad iba a producir. Por supuesto que estimar esos beneficios no es tarea fácil dado que hay muchos factores que juegan en esto y no es posible aislar ninguno de ellos de la influencia de los otros.

La profundidad media hasta 1995 era de alrededor de 26 pies aunque hubo momentos en que esa profundidad era bastante menor. A partir de esa fecha la empresa concesionaria comenzó a dragar para llevar la profundidad primero a 28 pies y luego, en 1997, a 32 pies. Pero nadie puede dudar que la profundidad que se necesita es mayor. Probablemente 36 pies en una primera etapa y, de ser posible, 38 pies efectivos en una segunda etapa. Para estimar los beneficios que reportaría la obra, vamos a realizar un pequeño cálculo que creemos que es más efectivo que los anteriores.

Este cálculo se basa en distintos supuestos, que son los siguientes:

a) Se partió de un calado efectivo para los buques de 26 pies (28 pies con dos pies bajo la quilla), que era lo normal antes de la concesión de 1995. A ese calado el buque cargaba 32.000 toneladas.

b) Con un calado efectivo de 32 pies los buques podrían cargar 43.000 toneladas.

c) Con un calado efectivo de 36 pies los buques podrían cargar 50.200 toneladas.

d) El calado máximo para completar es el puerto de Paranaguá, en Brasil, con 38 pies efectivos. Estamos considerando para este ejercicio, la carga de soja o subproductos.

e) Con un calado efectivo de 38 pies los buques podrían cargar 53.800 toneladas.

f) Se estimó una demora en Paranaguá de 10 a 15 días con un costo de 25.000 dólares por día, aunque en momentos de cosecha la demora es muy superior.

g) Se partió de un destino final de los granos o subproductos en el puerto de Rotterdam, a una distancia de 12.260 km, es decir 6.620 millas marinas. Los buques realizan la vuelta en 42 días, a una velocidad de 13 millas marinas por hora.

h) Es decir que el costo total para el buque es de 42 días a 25.000 dólares por día, es decir 1,05 millones de dólares. El flete de los barcos por día ha variado mucho y se ha incrementado en los últimos dos años, especialmente en los últimos meses.

i) Con un calado de 26 pies efectivos el flete por tonelada métrica sería el siguiente: 1,05 millones de dólares dividido 32.000 toneladas = 32,81 dólares.

j) Con un calado de 32 pies efectivos el flete por tonelada métrica sería el siguiente: 1,05 millones de dólares dividido 43.000 toneladas = 24,41 dólares.

k) Con un calado de 36 pies efectivos el flete por tonelada métrica sería el siguiente: 1,05 millones de dólares dividido 50.200 toneladas = 20,91 dólares.

l) Con un calado de 38 pies efectivos el flete por tonelada métrica sería el siguiente: 1,05 millones de dólares dividido 53.800 toneladas = 19,52 dólares.

m) En principio, si los barcos salieran con las cargas mencionadas y no completasen en ningún otro puerto, las diferencias serían las siguientes: de 32 pies a 26 pies hay un beneficio de u\$S 8,4 por tonelada; de 36 pies a 32 pies hay un beneficio de u\$S 3,5 y de 38 pies a 36 pies hay un beneficio de 1,39 dólares. En total, desde los 26 pies a los 38 pies el beneficio sería de 13,29 dólares por tonelada métrica.

n) Pero lo anterior no es más que una conclusión provisoria, porque es razonable pensar que los barcos que cargan parcialmente sus bodegas aspiran a llevar más carga y, por lo tanto, completar en los puertos de Brasil. Es por ello que la ventaja mencionada en el punto anterior se reduce. Supongamos que el barco carga 50.200 tn en puertos de up river Paraná (a 36 pies) y luego completa en Brasil. Toda la carga que podrá recibir en Paranaguá son 3.600 tn con lo que el barco zarpará de ese puerto con 53.800 tn. ¿Pero cuánto es el costo de esa operación?

Nuestra estimación es que el barco, por trasladarse al puerto de Paranaguá tiene una demora de aproximadamente 10 días como mínimo que a un costo de 25.000 dólares diarios nos determina mayores costos por 250.000 dólares. Ahora, el costo total es de 1.300.000 dólares (1.050.000 + 250.000) que dividido por 53.800 toneladas nos determina un costo por tonelada de 24,16 dólares. El flete sería mayor en 4,64 dólares al que tendríamos si desde los puertos de up river Paraná los barcos salieron con 38 pies efectivos (el costo en este caso sería de 19,52 dólares por tonelada).

o) Si el barco cargase a 36 pies efectivos y se dirigiera a Rotterdam directamente, con una carga de 50.200 toneladas, sin pasar por Paranaguá, el costo sería de 20,91 dólares la tonelada y, por lo tanto, no le convendría completar las 3.600 toneladas en Paranaguá ya que de hacer esto último el costo sería de 24,16 dólares. El beneficio por salir directamente a Rotterdam y no completar la bodega es de 3,25 dólares por tonelada (24,16 - 20,91 dólares).

p) Supongamos que el buque carga a 32 pies efectivos 43.000 toneladas. Las 10.800 toneladas restantes la carga en Paranaguá, con 38 pies de profundidad efectiva. A 32 pies el costo del buque es de 24,41 dólares por tonelada. Para completar las 10.800 toneladas en Paranaguá demora 10 días como mínimo que a un costo de 25.000 dólares por día nos determina 250.000 dólares extras. La suma de los 1.050.000 dólares más (+) los 250.000 dólares por la demora nos determina un costo total de 1.300.000 dólares, es decir que el costo, ya completada la carga en Paranaguá, es de 24,16 dólares, 0,25 menos. La decisión de cargar o no en Paranaguá prác-

ticamente nos determina el mismo costo, de ahí que habría que tener muy en cuenta como es la situación portuaria y la velocidad de carga en el mencionado puerto de Brasil para tomar una decisión.

q) Si el análisis lo restringimos a la exportación granaria y de sub-productos, podemos estimar que en este año se exportarían por los puertos aledaños a Rosario alrededor de 42 millones de toneladas. Si teóricamente todos los buques hubiesen cargado 43.000 toneladas, tendríamos un requerimiento de 977 buques. Si la profundidad hubiese estado en 26 pies, como existía antes de la concesión, tendríamos que los buques habrían cargado alrededor de 32.000 toneladas y se hubiesen necesitado 1.313 buques, es decir 335 buques más para transportar la misma carga. Como hemos visto más arriba, un buque granelero para transportar granos a Europa hace la vuelta en 42 días aproximadamente y esto cuesta no menos de 1 millón de dólares en total. El ahorro ha sido significativo. Si la profundidad se hubiese llevado a 36 pies, los buques podrían haber cargado 50.200 toneladas y los buques que se necesitarían, para igual exportación (42 millones de toneladas) serían de 837 buques, es decir 140 menos que a 32 pies y 476 buques menos que antes de la concesión. De haberse llevado la profundidad a 38 pies, el requerimiento de buques habría llegado a 781 barcos, es decir 56 menos que a 36 pies, 196 barcos menos que a 32 pies y 532 barcos menos que en las condiciones previas a la concesión.

Los cálculos de los puntos anteriores son teóricos, de todas maneras siempre es importante analizar la tendencia y en este sentido el dotar a las vías navegables del sistema del Plata de mayor profundidad es una obra que produce a la economía del país enormes ventajas. Alguien podría decir que una utilización menor de barcos lejos de ser beneficiosa, ocasiona menor actividad y, por tanto, menor demanda de servicios. Pero esto no es más que un error desde el punto de vista de la ciencia económica. Toda disminución de costos lleva a que los ingresos de los distintos agentes de una determinada actividad se incrementen y que, por tanto, también se incrementa la demanda de otro tipo de servicios.

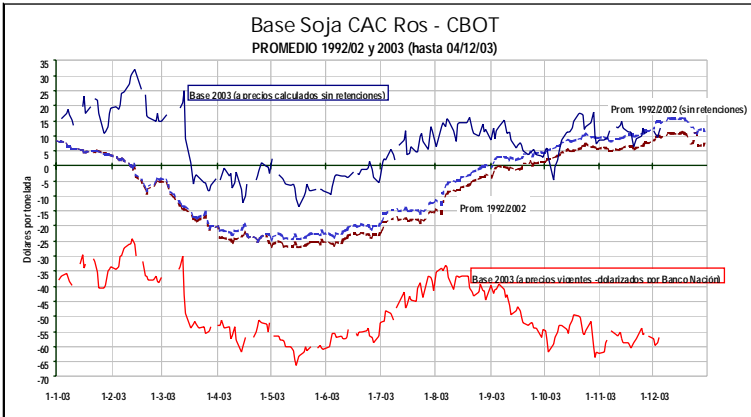
OLEAGINOSOS

Con mayor propensión a vender, la soja busca su base normal con Chicago

Esta fue una semana de grandes volúmenes negociados, luego que los precios superaran los \$ 650 por tonelada. Las operaciones cierran este período a \$ 635, en una rueda de mucha calma, marcando un retroceso de casi un 1% con respecto a la semana anterior.

En términos de moneda dura se produjo una pequeña pérdida del 0,3% semanal, superando levemente los u\$s 214 por Tm, después de haber estado casi en 220 el miércoles.

En los niveles de precios que se han estado registrando, ha habido una mayor propensión de los oferentes a desprenderse de la mercadería, lo que se plasma perfectamente en la base Rosario / CBOT. Después que hemos tenido, desde que se inició el año, un mercado de físico sumamente firme y, por lo tanto, una base fortalecida, pareciera que estamos retornando al patrón normal. Los dos informes



del USDA de septiembre y octubre parecieron funcionar como “disparadores” para que la base se debilitara y volviera a sus carriles normales, ya que los niveles de precio alcanzados resultaron psicológicamente atractivos para los que aún poseen mercadería.

Estimamos que a esta altura pueden estar vendidas 31,7 millones de toneladas de soja de la presente campaña, por lo que quedarían unos 3,5 millones de toneladas aún por colocar. El año pasado, con una cosecha inferior, quedaban por vender algo más de 4,6 millones de toneladas.

Si a lo que no está vendido le agregamos lo que no tiene precio

fijado aún, estamos ante un volumen sin precio aún de 5,3/ 5,5 millones de Tm cuando quedan 4 meses para el cierre del ciclo.

Con una cosecha menor a la de este ciclo 2002/03, en el 2001/02 quedaban a esta altura 6,3 millones de toneladas de soja que no tenían precio.

La demanda agiliza la negociación por la cosecha nueva

Con precios tocando un nivel “mágico” de u\$s 200 por tonelada de soja, se realizaron gran cantidad de transacciones a lo largo de la semana en esta plaza, especialmente el martes y el miércoles. Se calcula que en el recinto local se habría operado 5 veces más que en la semana anterior.

La baja en Chicago y un mercado especialmente calmo en la rueda local determinaron una renovada presión sobre los precios de la new crop, que pasaron de 201 a 198 dólares por Tm. Los 198 fue el precio que pagó la exportación, mientras que las fábricas se quedaron en 195 para la mayoría de las principales localidades.

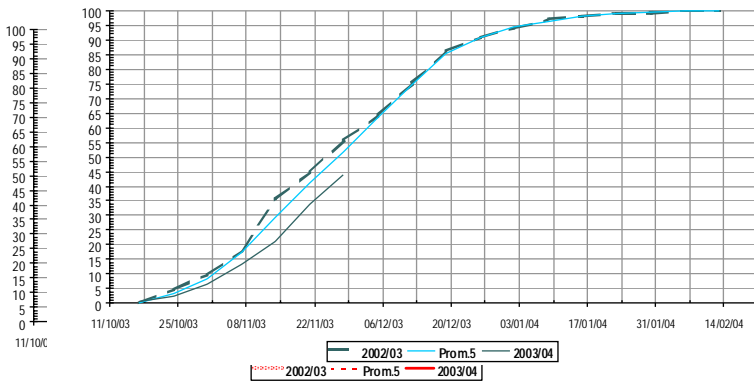
Aún así, estos valores reflejaron un incremento acumulado semanal del 1%.

El nivel de demanda externa es superior al del año pasado para esta misma fecha, reflejando lo mismo que sucedía sobre los mercados norteamericanos hasta hace sólo dos semanas.

Hasta esta semana, estaban declaradas ventas de soja al exterior por 3,24 millones Tm, tres veces más que lo vendido el año pasado a igual fecha.

Igual ritmo se veía en aceite y harina de soja: 185.000 Tm comprometidos con el exterior versus 64.500 Tm, en el primero de los casos, y 360.000 Tm

Argentina: Evolución de la siembra de soja



versus 250.000 Tm en el segundo caso.

Según lo informado por la Dirección de Mercados Agroalimentarios, de la SAGPyA, los exportadores declararon tener comprado al 3/12 1.171.600 toneladas de soja de la nueva cosecha, mientras que las ventas ya concretadas en el exterior ascendían a 3,24 millones de Tm.

Al 5/11, las fábricas tenían comprado 1.045.200 Tm.

Entre ambos sectores habría unos 2,8 millones de Tm de soja nueva comprada, el 7,6% de una cosecha que, por ahora, está estimada en 37 millones de Tm.

Un tercio de lo comprado no tenía precio fijado aún.

Los números comerciales de la próxima temporada están adelantados con respecto a la actual, ya que el año pasado, a esta fecha, el total comprado era de 2,2 millones Tm. Y sólo una quinta parte de lo vendido por los productores no tenía precio fijado.

Tal como puede apreciarse, las compras muestran un ritmo superior al del año pasado. Pero no hace más que responder a los niveles de demanda.

Las lluvias producidas en esta semana habrían mejorado sensiblemente la reserva de agua en las áreas afectadas por la sequía en nuestro país. Hubo precipitaciones sobre Córdoba, Santa Fe, La Pampa y Santiago del Estero, y aunque la severidad de la situación se habría revertido parcialmente, el fenómeno marcó el quiebre de la sequía. Aunque no resuelven la demora en la implantación de las semillas elegidas inicialmente por los productores de dichas zonas, al menos representan un cambio importante en el patrón climático a partir de este diciembre.

La siembra de soja venía demorada con respecto a la normalidad, tal como puede apreciarse en la primera gráfica de evolución de esa tarea, pero es posible que las mejoras climáticas producidas agilicen las labores.

En Brasil, las condiciones han sido favorables en general para las zonas de cultivo. Hubo algunas precipitaciones en esta semana, pero el avance de la cosecha ya está en el 92% de la superficie total (20,48 millones ha), frente al 90% del ciclo precedente.

Lo más destacado con la evolución del cultivo del país vecino es la aparición de roya asiática en los estados de Goias, Mato Grosso y Minas Gerais, hongo que ya había emergido a finales de la temporada anterior pero que en ésta parece haber recrudescido, según los comentarios de medios brasileños.

Soja y aceite los únicos con tendencia alcista en CBOT

En Chicago, luego de varios días consecutivos de alzas, las dos últimas ruedas cerraron con cotizaciones a la baja. El resultado final es una soja con aumentos entre el 1% y 1,6% en todas las posiciones de la actual cosecha y un incremento semanal del 3,4% para Noviembre 2004.

El aceite de soja fue el otro producto en Chicago que terminó entre 3 y 6 dólares por sobre el viernes anterior en la mayoría de sus posiciones.

Los números del frente exportador resultaron inferiores a lo anticipado por los analistas. Hubo ventas netas de soja por 255.100 Tm en la semana que finalizó el 27/11, de acuerdo con el informe sema-

nal del USDA, lo que resulta bien inferior al rango de 400 a 700 mil Tm que anticipaba el mercado.

En el detalle de ese informe, China continúa encabezando la lista de clientes, habiendo comprometido ya un volumen 73% superior al del año pasado a igual fecha. En lo que va del año comercial estadounidense China ha importado 3,9 millones Tm y tiene pendientes la recepción de 3,4 millones más de soja estadounidense. También es cierto, cosa que notaron los operadores, que el informe contenía la cancelación de compras por 300.000 Tm de parte de los chinos.

La demanda ha dado señales de retroceso y no se han cerrado nuevas compras de significación debido a que los márgenes de las industrias procesadoras chinas empezaron a declinar. Sin embargo, con la baja ocurrida en los precios de la soja y la firmeza relativa de los precios de la harina en el mercado doméstico chino, es factible que se reactive la demanda.

Las últimas estimaciones de Oil World vuelven a elevar el consumo doméstico de aceites y harinas oleaginosas de China.

El consumo de aceite crecerá al mismo ritmo que en los últimos 5 años: 1,3 millón Tm anual, a 22,95 millones. El consumo per capita de aceites comestibles habría subido de 14,9 en el 2000/01 a 15,8 kilos en el 2001/02; a 16,9 kilos en el 2002/03. Para el 2003/04 está pronosticado en 17,8 kilos.

En harinas proteicas, el consumo per capita de la población china pasaría a ser de 55,1 kg en el 2003/04, después de haberse estimado en 53,3 kilos en el 2002/03, 51,8 en el 2001/02 y 50,2 kilos en el 2000/01.

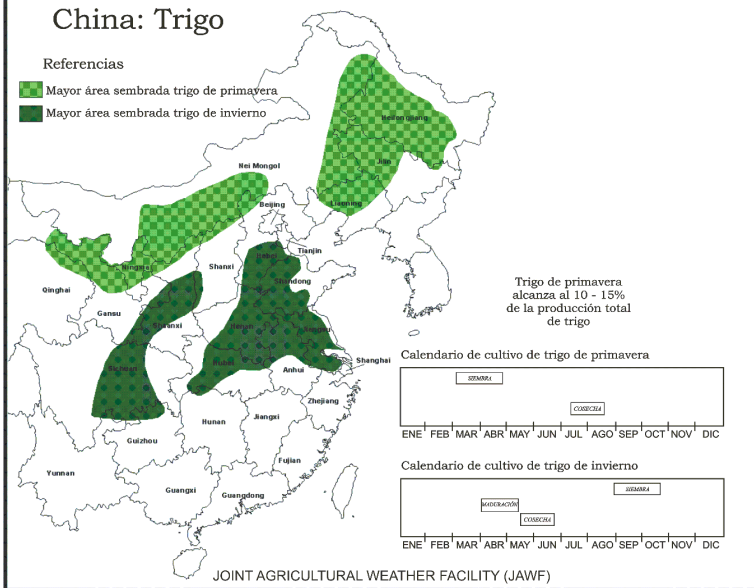
Otra noticia positiva para Chicago, en esta semana, fue que

se descompromió la situación comercial entre los dos gigantes. Desde el momento que se informó que el viaje pospuesto de una delegación comercial de China hacia EE.UU. fue reprogramado para el 17 y 18 de diciembre, en el mercado entraron nuevos aires. Más aún, cuando el anterior viaje tenía por intención la adquisición de algo-

China: Trigo

Referencias

- Mayor área sembrada trigo de primavera
- Mayor área sembrada trigo de invierno



Durante la semana se conocieron informes sobre la posibilidad de que disminuya aún más el área a sembrar con el cereal en China.

Los analistas estiman que la producción de trigo chino disminuirá más a pesar de la campaña que organizó el gobierno desde Pekín para aumentar la producción ya que los elevados precios del algodón están incentivando a los productores a sustituir sus labores de

trigo por algodón.

Hubo una disminución de 2% al 5% en las áreas productivas de trigo de invierno, cuya siembra fue retrasada para noviembre siendo la responsable de cerca del 90% de la producción total del cereal de China, el principal país productor y consumidor del mundo.

Se espera que la producción en el 2004 probablemente sea menor a la del año pasado ya que las áreas sembradas con el cultivo no aumentarán.

Los datos oficiales muestran que la producción total de trigo de China en el 2003 llegó a 86,1 millones de tn, el menor nivel desde 1989 y lejos del récord de 123 millones de 1997. Este dato incluye 80,6 millones de tn de trigo de invierno.

Los productores desistieron de sembrar trigo ya que el clima frío fuera de época y las lluvias que atrasaron la cosecha de maíz perjudicaron la implantación del cereal fino. Muchos de ellos temen que la cosecha de trigo (mayo-junio) del año próximo no se realice a tiempo para la siembra del algodón (abril-mayo), cultivo cuyos precios se duplicaron en el último año.

Una preocupación que comenzó a plantearse en el mercado es la falta de stocks de granos para el próximo año, situación que comenzó a aumentar considerablemente los precios del trigo en los últimos días.

Los precios chinos de trigo tuvieron un brusco salto luego del fin de semana pasado, cuando se reactivó la preocupación sobre posibles escasez de alimento para la fiesta del Nuevo Año Lunar en enero después de años de menores cultivos en el país.

Los precios del trigo aumentaron cerca de 100 yuan (u\$s 12) desde el viernes a 1.650 yuan (u\$s 199) en la provincia consumidora de Guagdong al sur del

país, valor similar al negociado en la provincia productora del norte de Shandong.

Según algunos analistas hay cierto pánico entre la demanda dado que los molinos balanceadores están teniendo problemas para comprar el grano de los productores que mucho no les queda y piensan utilizarlo para consumo propio.

El rally en los precios del trigo chino se produjo 10 días después de que Beijing cancelara el viaje del sector triguero chino a los EE.UU. Sin embargo, el reporte de exportaciones estadounidenses de trigo de la semana pasada, que totalizó 1,13 millones de tn, incluyó ventas por 70.300 tn a China.

Los operadores coinciden que el trigo estadounidense continúa muy caro para realizar acuerdos privados de importaciones. Se calcula que el trigo rojo blando de invierno o el trigo duro colorado de invierno cuesta cerca de 2.000 yuan por tn o más después de impuestos, incluyendo el 13% del impuesto al valor agregado.

En el corto plazo se espera una nueva suba en los precios del mercado doméstico chino por la cercanía de la época pico de consumo que se produce con la celebración del Año Nuevo Chino en enero.

Algunos molinos harineros comenzaron a demandar el trigo que recién llegará al mercado en junio o julio porque los actuales precios son altos y sólo bajas cantidades de físico se pueden comprar para mezclar.

Hoy no se considera que las reservas existentes conduzcan a problemas de abastecimiento, en el 2004 quizás las importaciones sean mayores pero todo dependerá de los stocks finales del 2003 y de la próxima producción triguera.

EE.UU. espera la demanda

China

En el mercado de Chicago las expectativas están centradas en la posibilidad de nuevas ventas del cereal a China. Ya la semana pasada se había confirmado un negocio mientras que en la presente los rumores y las expectativas del mercado permitieron mantener la tendencia alcista.

A su vez, los operadores chinos afirmaban que los precios locales del trigo habían subido demasiado acentuando la preocupación por posibles déficit alimenticios antes del Festival del Año Nuevo Lunar en China en el mes de enero.

En China, el trigo ha tenido un movimiento ascendente en la última semana por los menores stocks que poseen comparativamente a otros años a la misma fecha. En EE.UU. hay un renovado entusiasmo en cuanto a la posibilidad de concreción de nuevos negocios.

Las buenas perspectivas se acentúan por la próxima visita del primer ministro del país asiático, Wen Jiabao, a Washington pero algunos analistas advierten que Australia y Canadá están también listos para concretar negocios con China si EE.UU. y el país asiático no llegan a un acuerdo sobre sus disputas comerciales actuales.

A pesar de la falta de confirmación de negocios con los chinos, las exportaciones del trigo reportan un buen ritmo. El USDA informó que las ventas a la semana pasada totalizaron 891.700 tn, muy por arriba de las estimaciones del mercado de 450.000 a 650.000 tn pero por debajo de las cifras de la semana anterior de 1.134.600 tn.

Los operadores señalaron que el reporte reveló el regreso de Armenia al mercado de trigo estadounidense por primera vez en cinco años. También se especulaba que las 442.400 toneladas vendidas a destinos no especificados podrían ser negocios con compradores de Europa del Este o de China.

El volumen exportado es 21 % inferior al registro de la semana pasada y 5% menor al promedio de las últimas cuatro semanas, pero si realizamos la comparación anual se observa una suba del 28,1% respecto del 2002.

El ritmo de ventas de trigo estadounidense está superando las expectativas y su proyección hace prever que se superará las estimaciones del USDA (incremento anual del 25,9%). Las ventas de origen americano son el reflejo de la ausencia relativa de oferta de otros orígenes. La producción total mundial no alcanza a satisfacer la demanda total por lo que se recurren a los stocks para abastecer la necesidad, situación que sostiene los precios mundiales del grano en todos los mercados donde cotiza.

También los precios del trigo en Europa continúan con su tendencia alcista en la medida que se realizan nuevos recortes a la producción del grano.

La organización europea de trading Cocereal recortó su estimación de la producción de trigo blando a 81,76 millones de tn desde los 93,96 millones obtenidas en el 2002.

El trigo inglés también subió luego que el Ministerio Agrícola recortara las estimaciones para siembra en este año de cosecha debido a un error en los cálculos iniciales. El recorte en la estimación provoca preocupación por la inestable oferta.

Gran Bretaña estimó que su área de siembra sería menor a lo pensado anteriormente y en un escenario alcista hizo que los futuros en Europa se movieran para arriba.

Con el alza generalizada de los precios, el trigo de EE.UU. es com-

petitivo en el mercado exportador y las noticias de nuevos negocios dan aliento a las cotizaciones.

Los futuros subieron luego de que se conociera que Egipto cerró un acuerdo con Estados Unidos para comprar 60.000 tn de trigo blando blanco para entregar entre el 1 y el 10 de enero y otro de EE.UU. con la Asociación de Molinos de Taiwán por 42.200 tn de trigo, que incluyen 9.950 toneladas de la variedad roja dura de invierno. Japón también compró 85.000 tn de trigo estadounidense.

La licitación de Egipto fue un evento más que importante porque no sólo realizó un negocio más para el balance exportador estadounidense sino que se confirmó quien es el país más competitivo frente a las ofertas presentadas por los australianos, canadienses y europeos.

A su vez, la continua caída del dólar frente el euro, que hace que las materias primas estadounidenses resulten más baratas en el mercado internacional, está dando mayor impulso a los commodities.

En cuanto al clima estadounidense, muchas de las áreas centrales y orientales de las Planicies registraron un mayor nivel de humedad en los suelos, aunque la región occidental del cinturón productor de trigo duro colorado de invierno, la más afectada por la falta de agua, sigue demasiado seca.

El clima seco y la falta de cobertura de nieve impulsa los precios cuando sólo se anticipa alguna probabilidad de mejores precipitaciones para la semana próxima en las áreas más áridas de las Planicies estadounidenses.

En general, los cultivos estadounidenses se desarrollan normalmente aunque hay ciertos técnicos que aseguran que en primavera podrían verse ciertas sorpresas en los cultivos debido a un no muy buen desarrollo inicial antes de entrar en invierno.

Por las varias razones señaladas anteriormente es que el nivel de precios del trigo estadounidense está consolidado en fundamentos y existen altas probabilidades que llegar a nuevos máximos, ya que los fundamentales acumulados son todavía alcistas.

La poca oferta disponible sostiene los precios locales

En seguimiento a los precios internacionales, los valores del trigo disponible tuvieron una suba del 5% durante la semana. De haberse negociado a \$ 370 el viernes pasado, el mercado terminó operándose a \$ 390 para la mercadería con descarga en los puertos cercanos a Rosario.

Los volúmenes operados mantienen un menor ritmo de la que presenta la cosecha. Los precios son tentadores para los productores que recolectan el grano en buenas condiciones.

La firmeza de los precios FOB del trigo argentino se está traduciendo casi totalmente en el mercado interno. La suba semanal fue de casi u\$s 4 a pesar que la demanda por el grano local está tranquila.

Los negocios con el exterior mantienen un ritmo lento. Según el informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior, las correspondientes a la campaña 2002/03 ascienden a 6,125 millones de tn y las del 2003/04 a 1,54 millones.

Estos volúmenes son algo desmoralizadores si lo comparamos con campañas anteriores y observamos que permanecen iguales desde hace dos semanas a pesar de que el mercado mundial del trigo está

bastante activo.

El mayor problema que se presenta está dado en los altos precios del mercado interno que los exportadores tienen que pagar para hacerse de la mercadería física. Cuando a partir de los precios FOB, el precio teórico del FAS está cercano a los u\$s 120 por tn, en el mercado disponible los negocios se están haciendo a casi u\$s 133 la tn.

La importante diferencia de precio la está asumiendo el exportador que, de esta forma, no le resulta rentable el negocio del trigo.

Además, la demanda externa del trigo argentino esta parada ya que nuestro principal comprador, Brasil, tiene mercadería fresca por el reciente ingreso de la cosecha.

Las expectativas del cereal mejorarían mucho si se pudieran realizar negocios a otros destinos no tradicionales, y aprovechar la escasez del grano en lugares como Europa o Asia.

Desde el año pasado Argentina ha perdido importantes compradores de trigo por la alta retención de los productores a la espera de mejores precios. El incremento de la competencia de los países de Europa Oriental y la merma de las ventas a las

Maíz: Oferta y demanda

	2002/03 e	2001/02
Area sembrada (en ha)	2,940	3,000.0
Area cosechada (en ha)	2,381	2,490.0
% Cosechado	81%	83.0%
Rinde (qq/ha)	6.5	6.1
Stock Inicial	226	519.0
Producción	15,479	15,189.0
Oferta Total	15,705.4	15,708.0
Consumo animal	3,000	3,000.0
Molienda húmeda y seca	1,800	1,750.0
Semilla y residual	80	80.0
Uso doméstico	4,880.0	4,830.0
Exportaciones	10,700	10,652
Utilización Total	15,580.0	15,481.7
Stock Final	125.4	226.3

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

naciones de Oriente Medio (Irán, Irak, Egipto y Emiratos Árabes Unidos) tuvieron sus efectos directos sobre los menores compromisos de exportación.

La firmeza hoy de los precios se basa en la poca oferta en el mercado por parte de los productores y el contagio mundial, sin embargo una mayor suba sería más sólida si es acompañada por la demanda internacional del grano.

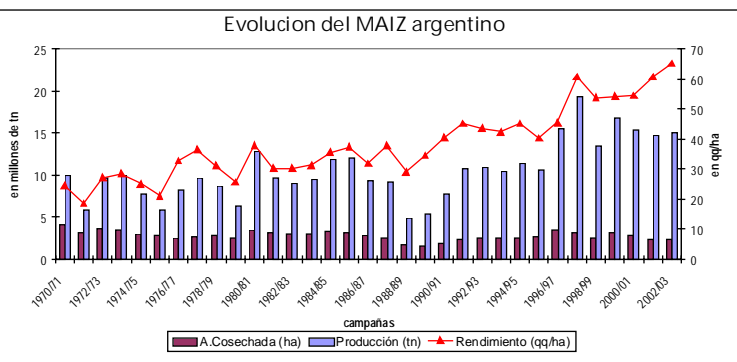
A pesar de que la producción de la campaña que comenzó se estima menor, la oferta total no mostrará muchos cambios dados los altos niveles de stocks que aun se mantienen de la campaña previa. Esta situación está también reflejada en los precios actuales junto con el avance de la cosecha del grano.

Según datos de la Secretaria de Agricultura al 28/11 se lleva cosechado el 29% del área sembrada. Este porcentaje es superior a los correspondientes a campañas pasadas y con un avance semanal de casi 10%.

La rapidez en las actividades de recolección se deben a la posibilidad de sembrar soja de segunda para mejorar la rentabilidad de los campos por las grandes pérdidas en el cultivo de trigo por sequía.

El rendimiento obtenido hasta la fecha es mayor que el logrado en la temporada pasada. La productividad lograda sorprende en muchos casos por lo elevada, deseando destacar que la baja incidencia de enfermedades foliares en el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires, compensan el menor número y peso de los granos.

Los rindes están siendo superiores a los esperados en un primer momento (entre un 20 a 30%), las buenas condiciones durante la floración posibilitaron productividades superiores no



por cantidad de espigas, pero si por cantidad de granos por espiga..

En el sudoeste de Entre Ríos los rindes son también mayores al igual que los logrados en centro norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba.

No obstante la sequía impactó severamente en las provincias norteñas (Salta, Tucumán y Chaco), donde casi, con la totalidad del cereal recogido, la productividad media fue menor a la del ciclo precedente y también se reportó mucha mas superficie abandonada.

El periodo seco fue también durísimo para el trigo implantado en el sudoeste, sudeste y el extremo norte de Córdoba, en La Pampa y en el sudoeste bonaerense. Las pérdidas de área superan largamente el promedio de los últimos años y los rindes obtenidos hasta la fecha sobre una escasa superficie recogida en el sur de Córdoba muestran el impacto de la seca.

Sin embargo, según expectativas de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el sostenimiento de la productividad en la región núcleo maicera y rindes más elevados esperados en el centro norte de Buenos Aires y en las regiones que comprenden el sudeste bonaerense, equilibrarían parcialmente las mermas de las regiones afectadas por el déficit de humedad.

MAIZ

Con 15 millones en el 2002/03 los números no cierran

Los mejores precios del maíz en argentina se fundamentan principalmente en factores propios dado que el mercado internacional está oscilante a la espera de una menor presencia de exportaciones chinas.

Los valores disponibles en el mercado de Rosario mostraron una suba cercana al 4%; desde los \$ 260 del viernes pasado subieron a \$ 270 con descarga en los puertos cercanos a la ciudad.

La suba fue aún mayor en los precios de los contratos forward, que llegaron a operar a u\$S 95 el jueves pero se terminaron negociando a u\$S 92 por tn con descarga en los meses de marzo-abril.

Esta suba coincide con la suba de los precios FOB del maíz para embarque en abril, pero el FAS teórico resultante está lejos de los valores que se están negociando (u\$S 86). Esta diferencia marca la

necesidad del sector exportador de asegurarse mercadería futura cuando existen algunas proyecciones que señalan una pobre producción en la campaña 2003/04.

La demanda para exportación ya alcanzó las 10,66 millones de tn en la campaña 2002/03 cuando el saldo exportable estimado totaliza 10,7 millones. Con estos resultados a la vista resulta difícil coincidir con la Secretaría de Agricultura sobre el guarismo de producción de maíz 2002/03 de 15 millones de tn.

Si a la producción de 15 millones, le descontamos exportaciones por 10,7 millones, molienda húmeda y seca por casi 1,8 millones de tn y consumo animal por 3 millones, estamos obteniendo un déficit por casi 500.000 tn que no son compensados por los stocks iniciales de la campaña.

Esta descripción nos hace pensar que los números oficiales son bajos y estamos más cerca de los 15,4 millones que estimamos oportunamente o de los 15,5 millones que estima el USDA.

De igual forma, si se continúan realizando ventas al exterior el balance de oferta y demanda estará aún más recortado y los precios continuarán con su tendencia alcista.

Para la campaña 2003/04 las ventas registradas llegan a 531.500 tn, un 38% inferior a la misma fecha de la temporada pasada pero recordando que las proyecciones de producción final serán menores por las condiciones climáticas que afectaron el desarrollo de las siembras.

Esta semana se conocieron estimaciones que esperan una producción del cereal cercana a los 11,9 millones de tn. Guarismo bastante más bajo que la campaña 2002/03 y muy apresurado cuando recién se lleva sembrado el 61% del área esti-

mada.

Si bien el área a sembrar es la más baja desde la campaña 94/95, aún las condiciones climáticas pueden colaborar durante el periodo crítico de la floración permitiendo aumentar los rendimientos que hoy se proyectan.

Las recientes precipitaciones son fundamentales para continuar con las tardías siembras y mejorar el estado de los lotes ya implantados en fecha que van alcanzando las etapas más críticas.

La siembra actualmente acumula un retraso importante de 20 puntos porcentuales respecto de la campaña anterior a la misma fecha.

La ralentización de la actividad se debe a que los suelos de gran parte de Córdoba se mantienen secos. En el sudoeste y el sudeste de esta provincia escasamente se ha sembrado una cuarta parte de la intención.

Las últimas lluvias ayudaron a las reservas de humedad necesarias para continuar con las tareas de implantación. En los campos se observa el masivo trabajo de las sembradoras de maíz.

La sequía de algunas regiones todavía crea incertidumbre respecto a la extensión final que alcanzará el cereal pero los ánimos de muchos productores han cambiado con las últimas precipitaciones que le permitirán a algunos cultivos recuperar el tiempo perdido.

Menos competencia para el maíz estadounidense

En Chicago los precios del maíz estuvieron oscilantes durante toda la semana a la espera de la confirmación de nuevos negocios y de la menor presencia de China como gran competidor de EE.UU. en el mercado exportador de maíz.

El impulso de los precios está dado por las esperanzas de ventas de maíz estadounidense a China durante el año próximo ante la especulación de que China se convierta en un importador neto de maíz en lugar de exportador.

Esta noticia ronda en el mercado por la presencia de Corea del Sur como interesado en la compra de maíz sudamericano o estadounidense cuando siempre lo realiza de su país asiático vecino.

Algunos analistas pronostican que China suspendería embarques de maíz durante al menos dos meses a partir del mes de enero, amenazando los contratos de venta firmados para el inicio del próximo año. Problemas logísticos dificultan el embarque de granos.

Dado que los chinos no han confirmado nuevas operaciones relevantes y la oferta Argentina ha disminuido mucho en el mercado, el mundo se abastecerá en el corto plazo casi exclusivamente de EE.UU. cuya demanda interna es también muy fuerte.

En el informe del USDA, las exportaciones semanales de maíz totalizaron 849.700 tn, cuando el mercado esperaba de 800.000 a 1.000.000 tn. El organismo estadounidense también informó ventas por 100.000 Tm a Egipto y Taiwán había comprado 56.000 tn en la semana.

Sin embargo, al cierre de la semana se echó por tierra la idea de que China iba a suspender las exportaciones de maíz durante algunos meses cuando se conoció la noticia de que Corea del Sur compró 158.000 toneladas de maíz chino y de origen opcional. El volumen negociado de origen opcional llegó a 52.500 Tm mientras que el resto proviene de China.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5000 (02/12/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Se observó una continua inestabilidad sobre la alta cuenca en Brasil, mayormente concentrada sobre las nacientes del río Grande y, en menor medida, sobre las cuencas de los ríos Ivai y Piquiri, aunque esta semana los montos fueron acotados.

Las centrales hidroeléctricas en la alta cuenca se mantienen con fuertes oscilaciones en sus descargas y con niveles de embalse ligeramente inferiores a los respectivos valores normales.

No se observa una tendencia ascendente definida y no se espera que ocurra en la próxima semana.

Con las lluvias de la semana anterior, el caudal afluente a Itaipú se incrementó moderadamente. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de los 9.500m³/s a los 10.200m³/s. Se mantiene a nivel diario sin superar los 11.500m³/s. No se espera un incremento significativo en la próxima semana. En ITAIPÚ la descarga superó a la afluencia entre el 22/nov y el 29/nov. Luego llegó la nueva onda de repunte y, en promedio, descargó unos 400m³/s menos que su afluencia. El nivel de embalse se recuperó levemente, pero se mantiene en el orden de 30cm por debajo de su valor normal.

Para las próximas dos semanas se espera la formación de eventuales ondas de repunte afluentes a Itaipú de acotada magnitud, de manera que las descargas de esa central no mostrarán una tendencia ascendente muy marcada y se mantendrán aún por debajo de lo normal.

TRAMO INFERIOR DEL RIO PARANA

El aporte fluvial desde el Paraná Medio mostró el leve aumento proveniente del tramo superior, el que comenzó a hacerse sensible el 28/nov. Esta tendencia se mantendría en la semana próxima, atenuándose en la subsiguiente. Se observan regulares repuntes en el estuario, con una frecuencia de 4 días y rápida influencia sobre todos los niveles en esta región. Esta volverá a ser la predominante en la próxima semana.

En SAN NICOLÁS el nivel registró hoy 1,86m. La media semanal fue de 1,84m, unos 3cm por encima de la semana anterior. En noviembre promedió 1,88m, es decir 0,89m inferior al

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

valor medio mensual de los últimos 25 años. Se espera que en diciembre fluctúe entre 1,80m y 2,00m.

En RAMALLO se observó hoy 1,65m. La media semanal fue de 1,68m, aumentando 3cm. Este valor es 0,84m inferior al valor normal. En SAN PEDRO el nivel promedió en la semana 1,45m, unos 6cm por encima del valor de la semana anterior. Registró hoy 1,30m. Se ubica en 0,56m por debajo del valor medio normal de los últimos 25 años.

En BARADERO el nivel medio semanal fue de 1,24m, es decir 8cm por encima de la media de la semana anterior. Hoy registró 1,02m y la media en noviembre fue de 1,18m, es decir 0,54m por debajo del valor normal. En ZÁRATE esta mañana se registró 0,80m, con una media semanal de 0,87m, es decir 0,03m por debajo del promedio de la semana anterior. Se registró un repunte moderado el 30/nov. El nivel base fluvial, sobre el que se producen las oscilaciones intradiarias, es de unos 0,60m. La lectura de escala quedará afectada fuertemente por los niveles en el estuario.

En VILLA PARANACITO, en el Delta entrerriano, el nivel tocó los 2,00m el 30/nov por el repunte en el estuario. Esta mañana registró 1,20m. El nivel medio semanal fue de 1,58m, es decir 0,09m superior al anterior. El valor de estos días es coincidente con el normal de diciembre.

No se espera un cambio significativo en la región en la próxima semana y continúa siendo baja la probabilidad tanto de un acentuamiento de la bajante como de un repunte significativo.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 27/11/03	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 30-NOV-03	Pronóstico (m) para el 1-DIC-03
		NOVIEMBRE (Período 1977/01) (m)					
Corrientes	3.32	4.10	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.43	3.05
Barranquera	3.33	4.02	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.47	3.12
Goya	3.45	3.93	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.56	3.50
Reconquista	3.04	3.81	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.17	3.15
La Paz	3.30	4.22	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.45	3.70
Paraná	2.20	3.21	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.40	2.70
Santa Fe	2.40	3.65	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.63	2.95
Rosario	2.25	3.31	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.30	2.45

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"-Valores que superan el nivel de evacuación." - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

Créditos rápidos y accesibles para comprar maquinaria agrícola

"La Capital", 2/12/03

La firma Vassalli Fabril y el Nuevo Banco de Santa Fe firmaron un convenio que habilita líneas de financiación para la compra de cosechadoras. Se trata de créditos a tres años y al 12 % anual, a los que se podrá acceder en 72 horas y que cubren el 50 % del valor de la máquina. Para ambas empresas, el acuerdo les permite posicionarse en forma operativa frente a las necesidades del productor. "Estamos cerca de quienes llevan adelante emprendimientos como esta empresa de familia con quienes tenemos un contacto natural y compartimos el carácter regional", explicó el gerente general de la entidad financiera, Marcelo Buil, y añadió, tras la visita a la planta que la empresa tiene sobre la ruta 33: "Queremos llegar con líneas de crédito simples a los productores que necesitan comprar una cosechadora". Los créditos que a partir de ahora quedaron activados tienen amortización semestral, en febrero y julio, acorde a la actividad del productor.

Para el gerente general de la empresa firmatense, Raúl Díaz, la línea de créditos llega para cubrir el vacío que había dejado el sistema financiero en la etapa de producción. En su opinión, en las actuales condiciones se hace necesario un financiamiento genuino, más allá de la reformulación de precios del cereal que, apenas arrancó la reactivación del campo, permitió a los productores actualizar su maquinaria. Según Buil, la línea de créditos anunciada es accesible y tiene una respuesta no mayor a 72 horas. "Esta es una de las características de un banco regional, estar cerca con contestaciones rápidas, porque si se demora demasiado el cliente tal vez no tome la iniciativa de tecnificarse", acotó.

El convenio en cuestión implica el compromiso de la rapidez de respuesta por parte del Nuevo Banco de Santa Fe, que atenderá las consultas de los productores, a través de los concesionarios en un plazo de 72 horas. A meses de la recuperación de la histórica planta de cosechadoras, tras la compra de la quiebra por los herederos de Roque Vassalli, se está cumpliendo un plan de inversiones que cerrará en febrero, con la incorporación de equipos y tecnología.

Cierran 14 tambos y

cambia la producción

"El Cronista", 4/12/03

Pese a que mejoraron los precios de la leche que perciben los productores y que las grandes firmas lácteas comenzaron a lanzar nuevos productos, el cierre de tambos sigue en alza. Y uno de los factores que ayuda a la desaparición de establecimientos es el precio de la soja, que continúa elevado y motiva la mudanza de los tamberos.

Según datos de la Sagpya, en los primeros diez meses de 2003 se produjo una disminución de los tambos en actividad que alcanzó un promedio del 13,9% mensual en octubre, en relación con igual mes de 2002. Pese a que las bajas más importantes en relación al número de tambos se dieron entre abril y mayo, la merma de establecimientos es una constante. El nivel de caída en la recepción total de leche en las grandes industrias, que llegó a superar el 17% en mayo, alcanza ahora cifras inferiores al dígito. En octubre, las principales industrializadoras recibieron sólo un 1% menos de materia prima que en septiembre.

"Por el menor número de tambos, también se ve una mayor producción individual. Cada establecimiento está generando un 10% más de leche que en 2002", dicen las empresas. Aún así, la producción sigue por debajo de la registrada el año pasado. Y esa caída comienza a reflejarse en una distinta composición de los productos elaborados con leche. Sólo un 17% de la leche que sale de los tambos se utiliza para leches fluidas, pasteurizadas y esterilizadas. Otro 7% se destina al sector marginal, pero el 75% se emplea en otros productos, como quesos, yogures, leche en polvo, dulce de leche y manteca.

Por el alto valor agregado que podían sumarle a la materia prima, las empresas venían focalizando sus esfuerzos en quesos. Con precios en dólares, éstos fueron los productos que más plata le dejaron a firmas como SanCor, Milkaut o Williner, que se dedicaron a exportar. Pero como consecuencia de esa estrategia, La Serenísima, de Mastellone, desplazó a las marcas de la principal cooperativa del mercado doméstico. Ahora, SanCor debió poner en marcha una millonaria campaña publicitaria para reposicionarse. Pero este año el consumo de quesos registra una caída del 20%. Y las compañías se están inclinando a producir segmentos de mayor potencial en el mercado interno, como los yogures, cuya demanda crece a más del 6% anual. Y en el caso de las exportaciones, la materia prima que antes se volcaba a los quesos ahora es destinada a leche en polvo, que sigue atrayendo a clientes externos.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/11/03	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	369,60	374,80	374,60	380,20	393,30	378,50	356,88	6,1%
Maíz duro	260,00	265,00	265,00	270,00	269,70	265,94	292,28	-9,0%
Girasol	600,00	600,00	600,00	600,00	615,00	603,00	621,02	-2,9%
Soja	639,90	640,20	646,00	652,50	648,00	645,32	609,26	5,9%
Mijo								
Sorgo	225,00			230,00		227,50	268,84	-15,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	410,00	410,00	407,00	410,00	410,00	409,40	381,58	7,3%
Maíz duro	255,00	260,00	260,00	265,00	265,00	261,00	281,02	-7,1%
Girasol	585,00	590,00	590,00	595,00	600,00	592,00	609,93	-2,9%
Soja	635,00	635,00	640,00	645,00	640,00	639,00		
Córdoba								
Trigo Duro	366,60	336,00	367,90	372,30	380,40	364,64	350,25	4,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro					409,50	409,50	398,22	2,8%
Maíz duro	260,00	262,00	390,00	267,00	267,00	289,20	294,38	-1,8%
Girasol	590,00	590,00	265,00	595,00	600,00	528,00	609,93	-13,4%
Soja			590,00			590,00		
Trigo Art. 12	390,30	392,40	392,30	400,00	409,50	396,90	398,66	-0,4%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	405,70	408,50	400,00	405,00	410,00	405,84	378,66	7,2%
Maíz duro	250,00	250,80	248,30	250,70	250,60	250,08		
Girasol	585,00	590,00	590,00	595,00	600,00	592,00	609,93	-2,9%
Soja	627,60	630,00				628,80	586,24	7,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"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 (\$)							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.520,0	1.520,0	1.518,0	1.518,0	1.515,0	1.480,0	2,36%
Girasol refinado	1.670,0	1.670,0	1.668,0	1.668,0	1.690,0	1.662,0	1,68%
Lino							
Soja refinado	1.620,0	1.620,0	1.630,0	1.630,0	1.600,0	1.625,0	-1,54%
Soja crudo	1.440,0	1.440,0	1.459,0	1.459,0	1.470,0	1.385,0	6,14%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	535,0	2,80%

(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	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	h 12% proteínas			380,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	ME	375,00	375,00	377,00	395,00	375,00
Exp/SM	Desde4/12	Cdo.1	ME	375,00	375,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	ME	375,00	375,00	380,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	ME	375,00	373,00	380,00	395,00	385,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	ME	375,00	373,00	380,00	395,00	385,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	ME	375,00	375,00	380,00	395,00	385,00
Exp/SM	Desde10/12	Cdo.1	ME					390,00
Mol/San Justo	C/Desc.	Cdo.1	ME	390,00		390,00		
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.1	ME			350,00		
Mol/Pilar	C/Desc.	Cdo.1	ME	385,00		390,00		
Mol/Chacabuco	C/Desc.	Cdo.1	ME	360,00		375,00		
Mol/Realico	C/Desc.	Cdo.1	ME	360,00		370,00		
Exp/SM	enero	Cdo.1	ME	126u\$s				
Maíz								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	ME	262,00	265,00	270,00	265,00	265,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	ME	262,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	ME	265,00	265,00	270,00	265,00	265,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	ME	265,00	265,00	270,00		
Exp/GL	S/Desc	Cdo.1	ME	265,00	265,00	270,00	265,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	ME	265,00	265,00	270,00		
Exp/SM	Desde 10/12	Cdo.1	ME				270,00	
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	ME	91u\$s	92u\$s	93u\$s	95u\$s	92u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	ME	91u\$s	91u\$s	93u\$s	94u\$s	
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	ME	220,00	225,00	230,00	230,00	225,00
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	ME	83u\$s	83u\$s	85u\$s	85u\$s	82u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	ME	83u\$s	83u\$s	84u\$s	85u\$s	84u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	ME			85u\$s	85u\$s	
Exp/SN	Marzo/Abril	Cdo.1	ME	83u\$s	83u\$s	85u\$s	85u\$s	83u\$s
Soja								
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	ME		642,00	647,00		
Fca/Ric	P/desc	Cdo.1	ME	640,00				
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	ME		645,00	650,00	648,00	
Fca/SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	ME	640,00	645,00	650,00	648,00	635,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	ME	635,00	640,00	645,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	ME	630,00	635,00	640,00	638,00	
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	ME	210 u\$s	215 u\$s	217 u\$s	215 u\$s	210 u\$s
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	ME	205u\$s	210u\$s	212u\$s	210u\$s	
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	ME	201u\$s	206u\$s	208u\$s	206u\$s	201u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	ME	198u\$s	203u\$s	205u\$s	203u\$s	
Exp/Ros-SL	Mayo/04	Cdo.1	ME	198u\$s	200u\$s	203u\$s	201u\$s	198u\$s
Exp/SM	Mayo/04	Cdo.1	ME	198u\$s	200u\$s	203u\$s	200u\$s	198u\$s
Exp/Ricardone	Mayo/04	Cdo.1	ME	198u\$s	200u\$s			
Fca/SM	Mayo/04	Cdo.1	ME	197u\$s	200u\$s	202u\$s	200u\$s	195u\$s
Fca/GL	Mayo/04	Cdo.1	ME	197u\$s	200u\$s	202u\$s		195u\$s
Fca/Ricardone	Mayo/04	Cdo.1	ME	197u\$s	200u\$s	202u\$s	200u\$s	
Girasol								
Fca/Junin-SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	ME	600,00	600,00	600,00	615,00	615,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	ME	600,00	600,00	600,00	615,00	
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	ME	590,00	590,00	590,00	605,00	605,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic./enero	Cdo.1	ME	205u\$s	205u\$s	205u\$s	212u\$s	212u\$s
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	ME	205u\$s	205u\$s	205u\$s	208u\$s	208u\$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. (FlW/Cnflit) 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 de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO Diciembre		30	125,0	125,3	127,5	132,0	131,5	6,39%
Enero	18	177	126,0	126,3	128,0	132,5	132,0	5,60%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03		8	125,0	125,3	127,5	132,0	131,5	6,91%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril	6	57	91,5	90,5	92,0	92,9	91,5	1,67%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Enero	12	62	217,5	219,5	220,0	218,0	215,0	-0,46%
Mayo	263	1221	196,0	198,2	200,8	199,0	197,6	1,96%
Noviembre		6	195,5	198,0	200,6	198,8	197,4	2,17%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Noviembre	9.109		2,990					
Diciembre	36.799	20.427	2,979	2,978	2,976	2,972	2,969	-0,84%
Enero	21.069	11.649	2,982	2,981	2,980	2,976	2,972	-0,80%
Febrero	6.701	3.168	2,988	2,986	2,986	2,982	2,978	-0,80%
Marzo	3.156	2.353	2,998	2,996	2,994	2,988	2,987	-0,86%
Abril	1.026	1.702	3,007	3,003	3,000	2,995	2,993	-0,93%
Mayo	770	782	3,016	3,012	3,009	3,009	3,003	-0,79%
Junio	300	870	3,025	3,021	3,017	3,017	3,011	-0,89%
Agosto	10	620	3,062	3,053	3,053	3,053	3,050	-0,97%
Septiembre	10	854	3,069	3,060	3,060	3,060	3,060	-0,87%
Octubre	10	705	3,080	3,070	3,070	3,070	3,070	-0,87%
Enero'05	40	230	3,120	3,125	3,125	3,125	3,125	-0,16%
Febrero		50	3,130	3,135	3,135	3,135	3,135	-0,16%
BODEN 2012								
Diciembre	25	33	171,00	172,50	174,20	174,50	178,50	3,90%
Total	79.324	45.004						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	ejercicio	opción	estimado	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03	
ISR - may04	168	put	20		3,6				
DLR - dic.03	2,90	put	390	0,012	0,009				
	2,95	put	40			0,020		0,018	
	3,00	put	20		0,025				
ISR - may04	196	call	4		15,5				
DLR - nov.03	2,80	call	35	0,196					
	2,85	call	210	0,140					
	2,90	call	230	0,092					
	2,95	call	60	0,040					
	3,00	call	481	0,001					
DLR - dic.03	2,90	call	382		0,086	0,084	0,083	0,078	
	2,95	call	410	0,060	0,043		0,042	0,034	
	3,00	call	340	0,023	0,019		0,017		
	3,10	call	100		0,005	0,005			
DLR - ene.04	3,00	call	230	0,042	0,039	0,038			
	3,10	call	175		0,014	0,012			
DLR - feb.04	3,00	call	160	0,060	0,052				
		open interest		ISR	Puts	40	ISR	Calls	24
				Trigo	Puts	112	IMR	Calls	20
				DLR	Puts	1.010	DLR	Calls	4.460

Nota: Open Interest al día jueves. Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	01/12/03			02/12/03			03/12/03			04/12/03			05/12/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero	126,0	125,3	126,0							131,0	129,0	131,0	132,0	132,0	132,0	5,60%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril										93,0	92,5	92,9				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Enero	217,5	217,5	217,5													
Mayo	196,5	195,4	196,0	198,0	195,8	197,9	201,0	200,5	201,0	201,5	199,0	199,0	197,7	197,3	197,6	1,96%

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	01/12/03			02/12/03			03/12/03			04/12/03			05/12/03			En tonelada
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	Var. Sem.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Noviembre	3,00	2,99	2,99													
Diciembre	3,00	2,98	2,98	2,98	2,97	2,98	2,99	2,97	2,98	2,98	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	-0,87%
Enero	3,00	2,98	2,98	2,99	2,97	2,98	2,99	2,98	2,98	2,98	2,97	2,98	2,97	2,97	2,97	-0,77%
Febrero	3,00	2,99	2,99	2,99	2,97	2,99	3,00	2,99	2,99	2,98	2,98	2,98	2,98	2,97	2,98	-0,80%
Marzo	3,01	3,00	3,00	3,01	2,98	3,00	3,01	3,00	3,00	2,99	2,98	2,98	2,99	2,99	2,99	-1,00%
Abril	3,01	3,01	3,01	3,01	2,99	3,00	3,01	3,00	3,00							
Mayo	3,02	3,01	3,02	3,02	3,00	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,00	3,00	3,00	
Junio				3,03	3,01	3,02										
Agosto				3,05	3,05	3,05										
Septiembre				3,06	3,06	3,06										
Octubre				3,07	3,07	3,07										
Enero'05	3,12	3,12	3,12	3,13	3,13	3,13	3,13	3,13	3,13							

BODEN 2012

Noviembre																180,00 177,00 178,50
-----------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----------------------

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 82.676 - Posiciones abiertas (al día jueves): 50.670

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod./posic.	volumen Sem.	Open Interest	1/12/03	2/12/03	3/12/03	4/12/03	5/12/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			133,00	133,00	133,00	135,00	135,00	1,50%
Enero'04	141	681	134,00	133,80	136,50	138,60	137,00	3,16%
Marzo	27	158	137,00	137,00	140,00	141,00	140,00	3,32%
Mayo	45	244	139,00	139,40	142,50	144,50	142,80	3,10%
Julio		4	142,00	142,00	145,00	147,00	146,00	3,55%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			91,00	91,00	91,00	91,00	90,00	
Enero		793	92,00	92,00	92,00	92,00	91,00	-0,55%
Abril	59	1	94,00	94,00	94,50	94,50	93,00	
Mayo			95,30	95,00	96,40	96,80	94,30	0,64%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			202,00	202,00	203,00	208,00	207,00	0,98%
Marzo	9		200,00	203,80	206,00	210,00	210,00	2,49%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			215,00	217,00	220,00	218,00	215,00	1,42%
Mayo'04	631	3.511	196,60	198,20	200,90	199,10	198,10	2,11%
Julio		104	197,10	198,70	201,40	199,60	198,60	2,11%
Quequén								
TRIGO								
Enero		233	101,50	101,80	101,80	102,00	101,50	

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino	producto	posición	1/12/03	2/12/03	3/12/03	4/12/03	5/12/03	var.semanal
Dársena	TRIGO	Ent. Inm/Disp.	395,00	390,00	395,00	405,00	400,00	2,56%
	MAIZ	Ent. Inm/Disp.	270,00	270,00	275,00	275,00	270,00	0,75%
Rosario	SOJA	Ent. Inm/Disp.	643,00	645,00	650,00	645,00	640,00	0,31%

Operaciones en dólares billete

destino/ producto	posición	1/12/03			2/12/03			3/12/03			4/12/03			5/12/03			var.
		máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
Dársena																	
TRIGO																	
Enero		134,0	134,0	134,0	134,0	133,2	133,8	136,5	136,0	136,5	138,6	138,0	138,6	138,0	137,0	137,0	3,16%
Marzo																	
Mayo																	
Mayo		139,0	139,0	139,0	139,0	138,8	139,0	142,5	142,0	142,5	144,5	144,0	144,5	144,0	143,0	143,0	3,25%
Mayo		96,0	95,3	95,3	95,0	94,5	95,0	96,1	96,0	96,1	96,6	96,5	96,6	94,4	94,1	94,3	
Rosario																	
GIRASOL																	
Marzo					204,0	203,8	203,8	205,0	205,0	205,0							
SOJA																	
Mayo'04		197,4	195,0	196,4	198,2	196,4	198,2	201,9	200,0	200,9	201,7	199,1	199,1	198,1	197,5	198,1	2,01%
Quequén																	
TRIGO																	
Enero											102,0	102,0	102,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	161,50	161,00	162,00	165,00	165,50	161,50	2,48%
Precio FAS		117,58	117,12	117,98	120,19	120,42	117,84	2,19%
Precio FOB	enero'04	162,50	162,00	163,50	c 165,00	c 164,00		
Precio FAS		118,32	117,86	119,10	120,19	119,31		
Precio FOB	febrero'04	v 165,00	v 166,00	165,50	c 167,00	c 164,00	163,50	0,31%
Precio FAS		120,19	120,84	120,59	121,69	120,80	119,33	1,23%
Precio FOB	febrero'04			167,00		c 168,00		
Precio FAS				121,71		122,29		
Ptos del Sur								
Precio FOB	enero'04	v 175,00	v 175,00	172,50	173,00	173,00	v 175,00	-1,14%
Precio FAS		130,23	130,21	128,65	128,60	128,58	130,28	-1,30%
Maíz Up River								
Precio FOB	diciembre'03	115,55	114,86	116,24	115,69	115,55	115,16	0,34%
Precio FAS		86,06	85,46	86,56	86,05	85,92	85,83	0,10%
Precio FOB	enero'04	117,52	116,44	118,01	116,73	116,54	117,62	-0,92%
Precio FAS		87,57	86,67	87,92	86,85	86,68	87,72	-1,19%
Precio FOB	abril'04	114,66	114,47	116,14	115,65	113,68	114,96	-1,11%
Precio FAS		85,37	85,16	86,48	86,02	84,48	85,68	-1,40%
Precio FOB	mayo'04				v 121,16	v 118,60		
Precio FAS					90,25	88,27		
Sorgo Up River								
Precio FOB	marzo'04	v 106,69	v 106,59	v 107,97	v 106,98	v 106,89	v 106,30	0,56%
Precio FAS		80,15	80,07	81,18	80,34	80,26	80,00	0,32%
Precio FOB	marzo'04	v 109,64	v 109,54	v 111,12	v 109,84	v 109,64	v 109,74	-0,09%
Precio FAS		82,45	82,37	83,63	82,56	82,40	82,68	-0,34%
Precio FOB	marzo'04	v 108,76	v 108,56	v 110,23	v 108,95	v 108,76	v 109,05	-0,27%
Precio FAS		81,76	81,60	82,94	81,87	81,72	82,14	-0,51%
Soja Up River								
Precio FOB	diciembre'03	v 293,77	v 296,99	v 298,82	v 295,43	v 292,30	v 290,74	0,54%
Precio FAS		214,93	217,31	218,65	216,33	214,00	212,89	0,52%
Precio FOB	enero'04	v 295,43	v 298,55	v 300,39	v 297,17	v 294,60	v 291,75	0,98%
Precio FAS		216,15	218,47	219,81	217,63	215,71	213,64	0,97%
Precio FOB	mayo'04	268,05	270,53	272,65	271,54	269,52	264,75	1,80%
Precio FAS		194,27	196,10	197,65	197,03	195,53	192,04	1,82%
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	marzo'04	262,50	262,50	262,50	270,00	270,00	v 260,00	3,85%
Precio FAS		152,92	152,73	152,67	157,98	157,83	153,02	3,14%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,880	2,875	2,870	2,870	2,905	0,52%	
	vendedor	2,980	2,975	2,970	2,970	2,965	-0,84%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3040	2,3000	2,2960	2,2960	2,3240	0,52%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2032	2,1994	2,1956	2,1956	2,2223	0,52%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3818	2,3776	2,3735	2,3735	2,4024	0,52%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3501	2,3460	2,3419	2,3419	2,3705	0,52%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3040	2,3000	2,2960	2,2960	2,3240	0,52%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3371	2,3331	2,3290	2,3290	2,3574	0,52%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3242	2,3201	2,3161	2,3161	2,3443	0,52%

* El factor de convergencia fue derogado por Decreto 191/2002, con vigencia desde el 29/01/02.

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-up river				Quequén	FOB Golfo México ⁽²⁾			
	h.oct.03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Ene-04	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04	
Promedio Setiembre	160,41	151,60	150,86			152,50	152,40	151,55	150,18	
Promedio Octubre	165,45	148,39	150,27		156,05	152,18	151,02	152,21	151,71	
Promedio Noviembre	167,00	165,75	166,18		175,40	166,39	165,81	164,20	165,09	
Semana anterior	167,00	161,50		163,50	175,00	173,40	172,60	171,90	170,70	
01/12	164,00	161,50	162,50	165,00	175,00	177,30	174,70	174,00	173,20	
02/12	163,00	161,00	162,00	166,00	175,00	176,70	175,20	173,70	173,40	
03/12	161,00	162,00	163,50	165,50	172,50	179,50	178,80	177,70	176,90	
04/12	159,00	165,00	165,00	167,00	173,00	178,00	177,30	176,20	175,40	
05/12	158,00	165,50	164,00	164,00	173,00	f/i	f/i	f/i	f/i	
Variación semanal	-5,39%	2,48%		0,31%	-1,14%	2,65%	2,72%	2,50%	2,75%	

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05
Promedio Setiembre	128,19	131,06	134,57	131,07	122,35	123,38	126,31		
Promedio Octubre		128,07	131,86	131,12	122,83	124,14	127,29	131,04	
Promedio Noviembre		141,64	145,96	143,19	131,74	133,16	137,03	138,03	123,09
Semana anterior		144,86	149,46	145,69	134,03	135,22	140,00	140,73	123,83
01/12		145,42	150,19	146,61	135,77	136,87	141,28	141,47	124,56
02/12		145,42	149,37	146,24	136,05	137,42	141,47	141,83	124,56
03/12		147,71	152,40	149,09	138,99	140,09	143,67	144,77	125,48
04/12		146,79	151,02	149,00	138,43	139,54	143,49	144,04	125,48
05/12		143,67	148,17	145,88	135,86	136,87	141,47	143,30	124,93
Variación semanal		-0,82%	-0,86%	0,13%	1,37%	1,22%	1,05%	1,83%	0,89%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio Setiembre		127,94	130,33	133,09	129,90	123,18	124,56	127,98	
Promedio Octubre			128,51	131,61	131,47	124,70	125,89	129,92	
Promedio Noviembre			140,33	142,64	140,93	133,45	134,40	138,50	137,42
Semana anterior			148,81	147,62	144,96	136,87	136,69	140,55	137,42
01/12			150,65	149,00	145,51	137,33	138,53	142,38	141,47
02/12			150,65	148,36	145,14	137,42	138,16	142,57	141,47
03/12			152,49	151,20	147,99	139,90	140,73	145,14	143,30
04/12			150,65	149,73	147,25	139,45	140,00	144,41	144,41
05/12			146,98	146,24	143,85	136,32	137,24	141,47	144,41
Variación semanal			-1,23%	-0,93%	-0,76%	-0,40%	0,40%	0,65%	5,08%

(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⁾			
	unico emb.	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04
Promedio Setiembre	93,77				110,05			
Promedio Octubre	93,47				119,00	119,00		
Promedio Noviembre	104,00	104,07	107,94	108,68	119,10	122,11	122,25	
Semana anterior	105,00	v 106,30	v 109,74	v 109,05		125,49	125,49	
01/12	107,00	v 106,69	v 109,64	v 108,76			125,68	125,68
02/12	107,00	v 106,59	v 109,54	v 108,56		122,34	121,35	121,35
03/12	107,00	v 107,97	v 111,12	v 110,23		123,71	122,93	122,93
04/12	109,00	v 106,98	v 109,84	v 108,95		120,76	121,65	121,65
05/12	108,00	v 106,89	v 109,64	v 108,76		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,86%	0,56%	-0,09%	-0,27%		-3,77%	-3,06%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México ⁽²⁾			
	H.Feb04	Dic-03	Ene-04	Abr-04	May-04	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04
Promedio Setiembre	104,18			101,86	102,97	104,52	106,22	107,85	109,02
Promedio Octubre	101,09	105,47		100,84	98,76	105,90	106,50	106,70	107,11
Promedio Noviembre	110,55	111,74		112,41	118,76	112,19	112,16	112,13	112,07
Semana anterior	114,00	115,16	117,62	114,96		114,90	114,90	114,90	114,90
01/12	115,00	115,55	117,52	114,66		115,90	115,10	115,10	115,10
02/12	113,00	114,86	116,44	114,47		115,50	114,70	114,70	114,70
03/12	113,00	116,24	118,01	116,14		117,10	116,30	116,30	116,30
04/12	115,00	115,69	116,73	115,65	121,16	115,80	115,00	115,00	115,00
05/12	116,00	115,55	116,54	113,68	118,60	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,75%	0,34%	-0,92%	-1,11%		0,78%	0,09%	0,09%	0,09%

Chicago Board of Trade⁽⁵⁾

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05
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
Promedio Noviembre	93,31	95,57	96,98	97,90	96,46	96,42	98,27	99,59	100,79
Semana anterior	96,45	97,93	99,21	99,60	98,03	97,14	99,01	100,19	101,18
01/12	97,04	98,13	99,21	99,60	98,13	97,24	99,01	100,29	101,18
02/12	96,75	97,73	98,72	99,21	97,93	97,34	99,11	100,39	101,57
03/12	98,13	99,31	100,39	100,88	99,01	98,13	99,90	101,18	101,96
04/12	97,14	98,03	99,11	99,70	98,42	97,83	99,41	100,78	101,57
05/12	97,04	97,83	98,91	99,41	97,73	97,44	99,01	100,19	100,88
Variación semanal	0,61%	-0,10%	-0,30%	-0,20%	-0,30%	0,30%	0,00%	0,00%	-0,29%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

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	Dic-03	Ene-04
Promedio Setiembre	241,59	230,45	94,64						
Promedio Octubre	234,00	242,34	103,32	110,00		613,33	572,60	610,46	
Promedio Noviembre	262,00	254,13	157,95	110,00	368,90	598,58	564,63	597,79	
Semana anterior	269,00	260,00	125,00		137,50	600,00	566,00	607,50	
01/12	269,00	262,50	120,00		145,00	605,00	576,00	607,50	
02/12	269,00	262,50	120,00		140,00	605,00	582,00	605,00	605,00
03/12	269,00	262,50	120,00		138,50	607,00	585,00	610,00	610,00
04/12	269,00	270,00	120,00		138,25	607,00	588,00	610,00	610,00
05/12	269,00	270,00	120,00		138,25	607,00	600,00	610,00	610,00
Var.semanal	0,00%	3,85%	-4,00%		0,55%	1,17%	6,01%	0,41%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Dic-03	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Dic-03	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04
Promedio Setiembre		117,15	105,60	108,22			542,95	537,50	
Promedio Octubre		158,57	143,15	147,30	161,00	608,64	605,72	603,75	
Promedio Noviembre	190,14	184,50	171,10	167,45	173,20	625,13	625,00	620,00	631,79
Semana anterior	185,00	185,00	175,00	170,00	173,00	635,00	635,00	630,00	645,00
01/12	185,00	185,00	172,00	167,00	174,00	645,00	650,00	650,00	
02/12	185,00	190,00	175,00	170,00	176,00	642,50	642,50	642,50	
03/12	185,00	190,00	175,00	170,00	176,00	650,00	650,00	650,00	660,00
04/12	180,00	187,00	172,00	168,00	174,00	645,00	645,00	645,00	655,00
05/12	182,00	187,00	172,00	166,00	172,00	635,00	635,00	635,00	635,00
Var.semanal	-1,62%	1,08%	-1,71%	-2,35%	-0,58%	0,00%	0,00%	0,79%	-1,55%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.nov03	Dic-03	Ene-04	May-04	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Setiembre	237,73			213,46	246,40	246,91	246,70	245,59	262,32
Promedio Octubre	276,86		300,04	242,40	285,31	285,62	286,56	284,36	281,91
Promedio Noviembre	295,00	288,98	290,54	262,75	298,29	299,13	301,51	299,27	293,77
Semana anterior	286,00	290,74	291,75	264,75	295,80	296,50	295,80	294,40	291,20
01/12	289,00	293,77	295,43	268,05	297,20	297,60	298,30	297,60	296,30
02/12	291,00	296,99	298,55	270,53	300,10	301,80	302,90	302,60	301,30
03/12	296,00	298,82	300,39	272,65	302,00	303,20	304,40	304,20	303,60
04/12	298,00	295,43	297,17	271,54	298,60	299,80	300,80	300,40	300,30
05/12	295,00	292,30	294,60	269,52	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,15%	0,54%	0,98%	1,80%	0,95%	1,11%	1,69%	2,04%	3,13%

(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 Setiembre		227,11	217,89	216,25		247,05			
Promedio Octubre	278,32	255,08	244,95	239,34	248,10	280,18	280,01	247,85	241,48
Promedio Noviembre	287,42	274,92	266,46	260,17	255,89	293,98	288,43	264,79	259,27
Semana anterior	288,90	274,85	268,05	260,89	257,21		288,90	267,13	259,78
01/12	290,65	277,51	270,35	263,18	260,15		290,65	269,61	262,26
02/12	295,15	280,08	273,10	265,85	262,91		295,15	272,92	265,48
03/12	296,99	282,01	274,66	267,96	264,74		296,99	275,03	267,59
04/12	293,59	278,80	272,18	265,39	262,91		293,59	272,18	265,02
05/12		278,71	272,28	266,40	260,52	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,40%	1,58%	2,11%	1,29%		1,62%	1,89%	2,02%

Chicago Board of Trade⁽⁸⁾

	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05
	Promedio Setiembre	229,85	228,06	223,16	221,63	216,56	210,42	200,68	
Promedio Octubre	269,76	264,85	251,58	246,63	238,51	227,70	210,77		211,79
Promedio Noviembre	280,66	278,48	269,04	263,70	254,20	236,86	214,15	212,81	213,97
Semana anterior	277,88	277,05	271,17	265,29	255,01	237,37	214,59	214,59	213,85
01/12	279,63	278,89	273,65	267,78	257,95	238,66	216,52	216,79	215,32
02/12	284,13	283,85	276,96	270,99	260,89	241,23	219,18	218,63	217,53
03/12	285,96	285,69	279,07	273,10	262,72	243,25	221,20	221,20	219,36
04/12	282,56	282,47	276,78	271,08	260,89	242,70	220,93	221,20	219,00
05/12	279,44	279,90	275,40	269,52	260,52	242,88	221,94	221,94	220,83
Variación semanal	0,56%	1,03%	1,56%	1,59%	2,16%	2,32%	3,42%	3,42%	3,26%

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 Setiembre	264,45	264,18	264,24	263,33	263,37	284,34	284,88	285,22	284,04
Promedio Octubre	335,86	331,57	325,88	312,93	304,84	347,08	345,27	340,40	327,99
Promedio Noviembre	372,05	365,03	359,06	348,00	341,19	383,97	378,44	375,60	368,51
Semana anterior	376,82	363,21	353,26	341,30	333,26	399,93	389,06	381,75	368,69
01/12	377,80	365,39	356,63	343,66	336,09	409,02	392,68	387,48	376,89
02/12	377,98	364,93	353,91	340,31	332,77	411,42	392,68	384,96	375,04
03/12	383,28	369,87	359,52	346,11	337,69	416,75	399,65	391,69	380,51
04/12	384,08	371,58	362,88	349,08	339,73	420,18	403,52	396,30	387,69
05/12	380,09	366,92	357,77	344,69	336,09	414,49	400,04	394,36	385,12
Variación semanal	0,87%	1,02%	1,28%	0,99%	0,85%	3,64%	2,82%	3,30%	4,46%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam ⁽¹¹⁾				Rotterdam ⁽¹²⁾				
	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	Abr-04	Nov-03	Dic-03	en/mr.04	Abr-04	my/st.04
Promedio Setiembre			225,41	210,64			210,88	201,00	190,06
Promedio Octubre	294,67	303,50	271,65	242,61	284,50	287,00	251,78	231,55	214,65
Promedio Noviembre	285,31	284,25	290,20	267,60	267,61	267,28	272,30	257,85	239,35
Semana anterior	275,00	274,00	277,00	258,00	257,00	256,00	260,00	250,00	232,00
01/12	275,00	274,00	277,00	261,00	257,00	256,00	264,00	253,00	233,00
02/12	275,00	274,00	278,00	261,00	257,00	256,00	264,00	253,00	236,00
03/12	280,00	280,00	282,00	265,00	262,00	262,00	268,00	257,00	242,00
04/12		281,00	283,00	266,00		263,00	269,00	259,00	244,00
05/12	280,00	280,00	282,00	266,00	261,00	261,00	267,00	256,00	243,00
Variación semanal	1,82%	2,19%	1,81%	3,10%	1,56%	1,95%	2,69%	2,40%	4,74%

	FOB Argentino				SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Dic-03	Ene-04	Abr-04	my/st.04	Dic-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	1° Posic.
Promedio Setiembre				158,52	184,55	206,62		201,16	202,33
Promedio Octubre	219,35		198,27	167,90	212,36	242,01	257,61	231,53	217,57
Promedio Noviembre	225,51	224,79	214,41	182,53	226,65	249,25	254,31	246,23	244,73
Semana anterior	214,84	218,69	209,55	176,37	215,00	238,54	239,64	236,88	234,13
01/12	214,73	219,25	209,22	179,12	215,00	238,43	240,19	236,44	234,02
02/12	218,58	223,32	213,51	182,98	215,00	243,39	245,37	240,19	238,98
03/12	221,34	225,53	216,16	186,40	218,00	243,11	246,20	242,06	238,43
04/12	217,70	222,28	213,73	185,30	222,00	239,75	242,39	239,91	235,34
05/12	213,51	217,15	208,55	184,19	221,00	235,01	236,99	233,74	f/i
Var.semanal	-0,62%	-0,71%	-0,47%	4,44%	2,79%	-1,48%	-1,10%	-1,33%	0,52%

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	Oct-04	Dic-04
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
Promedio Noviembre	262,94	261,19	258,75	250,40	244,80	234,97	221,09	191,55	191,06
Semana anterior	251,76	251,21	251,21	247,02	241,07	230,05	216,05	192,35	188,71
01/12	251,65	251,76	250,77	247,24	242,28	233,13	218,81	195,88	192,68
02/12	256,06	256,39	255,62	251,54	246,91	238,10	222,66	200,07	196,10
03/12	257,16	258,05	257,50	254,19	250,00	241,18	226,08	202,71	198,52
04/12	253,53	254,52	254,52	251,76	248,13	240,85	224,98	201,83	198,52
05/12	248,79	249,12	250,55	248,24	245,04	236,99	223,88	201,72	198,30
Var.semanal	-1,18%	-0,83%	-0,26%	0,49%	1,65%	3,02%	3,62%	4,87%	5,08%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

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 Setiembre	505,27	501,82	534,44			529,11	513,98	508,33	
Promedio Octubre	582,73	576,73	624,06			608,75	589,20	581,88	567,64
Promedio Noviembre	592,16	588,21	642,37	624,98	620,30	612,94	595,77	587,22	572,30
Semana anterior	592,00	585,00		630,42	630,42	624,42	606,40	600,40	
01/12	606,00	597,00		649,13	643,12	631,10	619,08	601,05	589,03
02/12	616,00	605,00		625,15	625,15	625,15	601,20	589,22	577,24
03/12	610,00	603,00		635,57	635,57	635,57	616,20	599,25	
04/12	608,00	603,00		636,41	636,41	635,20	618,29	603,80	591,72
05/12	600,00	595,00		624,54	624,54	628,18	612,41	600,29	
Var.semanal	1,35%	1,71%		-0,93%	-0,93%	0,60%	0,99%	-0,02%	

	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 Setiembre	517,58		463,90	521,91			473,58		
Promedio Octubre	576,89		522,68	578,39	592,80		537,70	599,09	
Promedio Noviembre	590,10	582,03	535,35	590,33	586,53	577,87	558,31	589,52	588,07
Semana anterior	605,60	590,83	553,35	607,25	598,77	591,93	569,22	607,80	598,77
01/12	602,07	591,93	549,38	612,87	602,07	597,44	576,72	612,87	602,07
02/12	600,09		552,47	609,57	600,09	594,36	579,14	609,57	600,09
03/12	597,22		554,89	606,04	596,12	590,61	578,04	606,04	596,12
04/12	587,74		550,93	598,54	588,84	583,77	574,29	598,54	588,84
05/12	589,29		554,45	601,85	590,39	590,17		f/i	f/i
Var.semanal	-2,69%		0,20%	-0,89%	-1,40%	-0,30%		-1,52%	-1,66%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04
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
Promedio Noviembre	581,30	576,84	572,25	563,56	553,44	542,95	524,77	504,61	493,91
Semana anterior	611,11	602,07	595,24	585,76	572,09	558,20	535,71	510,80	494,93
01/12	619,49	608,69	600,75	589,95	576,94	563,27	542,33	516,31	500,44
02/12	619,49	611,11	604,28	593,47	580,03	565,48	546,74	516,31	502,65
03/12	621,47	613,76	607,14	596,78	584,66	572,31	553,35	519,62	505,07
04/12	615,08	605,38	600,31	591,93	580,69	568,78	551,81	521,38	508,16
05/12	616,18	604,72	600,09	592,59	583,11	571,43	555,56	528,00	512,57
Var.semanal	0,83%	0,44%	0,81%	1,17%	1,93%	2,37%	3,70%	3,37%	3,56%

(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 (2.207,4)	259,3	1.715,2 (1.508,6)	187,7 (261,7)	23,9 (20,5)	43,0 (83,0)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.125,5 (9.915,0)	28,5	6.495,5 (10.280,2)	1.711,6 (1.022,5)	1481,3 (962,3)	6.055,2 (9.407,9)
Maíz (Mar-Feb)	03/04		531,5 (854,3)	46,7	773,2 (828,8)	423,2 (295,1)	14,2 (9,5)	
	02/03	10.700,0 (10.000,0)	10.659,6 (8.965,0)	112,0	10.215,0 (9.477,1)	3.291,1 (1.849,4)	2768,8 (1.475,1)	9276,6 (8.197,1)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04		110,0 (600,0)	14,2	100,4 (384,4)	(**) 28,1 (31,5)	4,5	
	02/03	700,0 (-500,0)	665,5 (-350,0)	2,7	643,9 (474,6)	50,6 (40,2)	40 (37,9)	535,4 (322,3)
Soja (Abr-Mar)	03/04		3.238,8 (1.034,4)	154,6	1.171,6 (929,9)	357,8 (134,7)	16,2 (2,2)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.494,1 (6.200,0)	96	8.762,1 (6.282,5)	2.187,7 (1.443,6)	1519,5 (1.063,7)	8617,4 (6.101,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04		(65,5)	0,1	3,4 (45,5)			
	02/03	300,0 (330,0)	225,5 (330,0)	0,3	188,3 (316,8)	33,9 (53,0)	16,5 (42,3)	208,6 (308,7)

(*) Embarque mensuales hasta SEPTIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Datos corregidos por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 05/11/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04		91,2 (166,7)	26,1 (41,8)	3,5 (12,0)
	02/03	4.712,8 (4.196,4)	4.477,2 (3.986,6)	1.387,9 (1.013,7)	1150,3 (882,9)
Soja	03/04		1.045,2 (713,2)	447,9 (239,3)	13,3 (4,0)
	02/03	20.782,4 (17.922,3)	20.782,4 (17.922,3)	6.933,8 (6.295,2)	5.481,4 (4.938,8)
Girasol	03/04		113,2 (173,4)	57,9 (45,1)	0,6 (2,1)
	02/03	2.902,4 (2.918,3)	2.902,4 (2.918,3)	1.291,5 (983,5)	871,5 (706,0)
AI 05/11/03					
Maíz	02/03	1412,9 (1.282,3)	1271,6 (1.154,1)	371,4 (431,6)	213,4 (303,5)
	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	96,7 (89,1)	87,0 (80,2)	13,7 (15,1)	9,1 (14,2)
	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.

Existencia comerciales de granos

al 01/10/03 (cifras provisionarias)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	115.537	499.783	323.029	146.813	442.880	797	3.321	1.532.160
Trigo candeal		13.236	267		38.752	19		52.274
Maíz	425.725	1.755.234	907.193	438.488		294.466	26.955	3.848.061
Sorgo	150	55.033	56.507	23.411		13.368	1.048	149.517
Soja	65.257	1.616.826	1.640.212	751.422		2.661.262	64.859	6.799.838
Lino		250	254			104	1	609
Maní base desc.		73.383	4.555			1.778		79.716
Girasol		276.670	93.261			203.722	144	573.797
Cebada		16.392	1.065			125.340		142.797
Arroz		19.838	884			107.883	11	128.616
Mijo		622	158	5		19		804
Avena		3.866	3.729			544		8.139

al 01/09/03 (cifras corregidas al 10/11/03))

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	197.179	686.863	429.940	166.666	493.880	863	3.431	1.978.822
Trigo candeal		27.442	208		42.610	22		70.282
Maíz	387.843	2.104.429	1.018.820	449.979		320.848	27.246	4.309.165
Sorgo	11.776	65.164	74.903	24.007		16.951	1.398	194.199
Soja	55.400	2.281.471	1.950.980	776.211		2.668.057	80.671	7.812.790
Lino		225	745			106		1.076
Maní base desc.		78.218	6.407			5.183		89.808
Girasol	26	367.570	113.658	837		218.688	149	700.928
Cebada		26.555	750			131.982		159.287
Arroz		27.381	884			133.798	12	162.075
Mijo		660	158	5		12		835
Avena		5.687	4.082			654		10.423

En toneladas. Fuente: SAGPyA. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Evolución mensual de la molienda

Actualizado al 07/11/03

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maiz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Girasol	Maní	Lino	Arroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.													Harina	Pellets
2002																		
Enero	367,247	14,440	5,288	268	125,850	6,888	939	37,561	20	15,109		5	31			36,301	272,772	97,774
Febrero	358,930	3,945	15,643	162	131,574	5,791	1,167	34,948	17	11,736	14	18	6		1	36,659	264,243	94,201
Marzo	390,293	2,000	13,224	3	144,364	7,223	5,575	34,066	3	14,438	8	16	4		1	35,929	288,264	102,877
Abril	397,507	1,912	17,543	3	144,334	7,729	377	34,676	5	20,116	14	19	15		2	35,702	292,351	103,719
Mayo	403,383	987	17,148	4	142,195	10,094	988	37,558	3	21,011	14	12	8		2	36,427	304,677	109,455
Junio	403,960	1,263	13,685		139,725	10,039	691	37,878	3	22,686	4	8	18		2	30,416	299,439	104,859
Julio	427,885	801	15,946		156,237	9,449	1,394	38,035	5	22,928	5	6	15			26,851	317,161	109,760
Agosto	402,655	920	18,359		138,038	10,070	1,357	37,110	5	16,963	6	3	20			27,434	297,407	107,011
Septiembre	362,576	223	17,750		142,293	6,001	839	36,681	1	16,095	11	13	26			25,097	269,558	96,626
Octubre	392,650	96	10,173		150,358	5,258	768	37,623	4	17,248	8	12	26			25,955	291,402	101,752
Noviembre	386,682	265	16,963		152,149	7,401	540	38,070	1	18,463	43	5	14			26,099	277,993	96,823
Diciembre	377,077	250	11,704	237	150,604	6,575	392	33,310	2	15,686	4	8	19			26,437	268,939	92,967
TOTAL 2002	4,670,845	27,102	173,426	677	1,717,721	92,518	15,027	437,516	69	212,479	131	125	202		8	369,307	3,444,206	1,217,824
2003																		
Enero	397,644	215	14,332	57	155,191	7,088	1,214	37,341	1	17,783	8	6	25			23,529	292,294	103,084
Febrero	385,717	239	15,776		143,088	5,238	916	31,330	1	14,894	4	5	29			27,590	287,358	107,852
Marzo	420,843	544	14,240		158,056	5,713	519	38,983	1	15,921			30			29,369	313,567	109,452
Abril	432,595	383	16,269		171,395	7,824	909	29,439		18,745			29			26,055	307,117	119,285
Mayo	454,071	267	16,962	13	180,232	10,435	1,074	40,495	2	18,503	3	4	28			30,213	333,860	113,709
Junio	403,470	468	15,345	17	166,199	10,138	541	39,721	1	15,506	3	5	27			23,052	297,874	103,152
Julio	439,258	323	14,882	19	165,695	12,807	656	41,298	2	19,607	2	7	21			35,278	327,640	108,192
Agosto	427,183	383	14,795	2	179,372	13,373	1,142	38,342	2	19,239	2	2	19			30,439	315,345	108,790
Septiembre	413,814	362	13,717	3	171,606	12,376	609	36,877	2	14,372	2	16	14			29,472	297,330	102,093
TOTAL 2003	3,774,595	3,184	136,318	111	1,490,834	84,992	7,580	333,826	12	154,570	24	45	222			254,997	2,772,385	975,609

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 28/10/03

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1,376,856	103,439	1,511			17,042		259,574	42,090	408			5,400	
Febrero	879,947	178,447	533			7,008	3,064	163,344	73,825	146			2,162	1,396
Marzo	1,112,699	469,520	634	15,733				212,056	201,275	184	6,110			
Abril	1,592,562	391,546		12,095	15,920			303,911	165,037		4,730	2,575		
Mayo	2,039,294	361,368	251	1,098	400			378,701	153,525	80	432	72		
Junio	2,053,985	277,939	222	11,516	350			374,427	118,693	18	4,803	63		
Julio	2,181,887	290,656		16,781	33,560			399,897	124,692		7,224	5,521		
Agosto	2,228,747	186,508		20,468	17,075			408,489	79,059		8,697	2,771		
Septiembre	2,196,670	184,710		12,588				407,351	79,870		5,245			
Octubre	2,185,255	187,402		5,208				404,252	80,268		2,113			
Noviembre	1,818,467	207,683		18,495				338,426	88,614		7,624			
Diciembre	1,727,159	149,784	84	14,695		12,466		323,033	64,227	27	6,423		4,309	
Total 2002	21,393,528	2,989,002	3,235	128,677	67,305	36,516	3,064	3,973,461	1,271,175	863	53,401	11,002	11,871	1,396
Enero	1,520,110	390,842	779	5,435				288,495	162,755	241	2,425			
Febrero	1,351,618	298,069	1,189	17,365		115	3,680	255,901	123,828	379	7,589		61	1,536
Marzo	1,501,341	503,306	70	17,668				281,940	213,456	22	7,609			
Abril	1,968,633	331,022		6,472				372,801	142,479		2,684			
Mayo	2,277,943	232,394		4,854				415,190	97,689		1,710			
Junio	2,220,114	283,543		8,900				411,882	121,864		3,742			
Julio	2,405,385	236,055		7,239				449,069	100,684		2,856			
Agosto	2,249,006	222,147		14,123	15,255			421,599	95,060		5,711	2,675		
Septiembre	2,300,376	182,658		13,812	24,220			429,921	79,501		5,649	4,344		
Total 2003	17,794,526	2,680,036	2,038	95,868	39,475	115	3,680	3,326,798	1,137,316	642	39,975	7,019	61	1,536

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1,095,715	44,690				11,636		2,871		1,055				
Febrero	699,972	72,793				4,566	1,578	3,811		365				
Marzo	884,919	189,432		9,142				5,302		431				
Abril	1,252,369	159,430		7,446	7,511			5,138						
Mayo	1,605,485	148,695		740	196			6,064		163				
Junio	1,623,545	114,845		6,345	200			4,917		155				
Julio	1,722,484	116,488		9,104	16,647			5,389						
Agosto	1,762,863	76,809		10,173	8,473			5,460						
Septiembre	1,732,680	77,343		6,891				5,719						
Octubre	1,733,925	76,097		2,891				5,548						
Noviembre	1,444,835	86,645		10,009				5,549						
Diciembre	1,376,886	64,568		7,779		7,678		4,673		55			90	
Total 2002	16,935,678	1,227,835		70,520	33,027	23,880	1,578	60,441		2,224			90	
Enero	1,198,220	164,114		2,871				5,832		420				
Febrero	1,072,347	124,455	241	9,326			2,027	5,144		778			160	
Marzo	1,171,324	209,148		9,489				5,776		45				
Abril	1,545,634	138,534		3,676				5,577						
Mayo	1,801,514	92,062		2,697				5,911						
Junio	1,745,210	118,663		4,491				6,399						
Julio	1,899,230	100,773		3,777				6,658						
Agosto	1,778,530	91,217		7,461	7,342			8,084						
Septiembre	1,816,051	76,187		7,242	11,718			7,849						
Total 2003	14,028,060	1,115,153	241	51,030	19,060		2,027	57,230		1,243			160	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2003**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
FSU-12	2002/03 (act.)	11,25	60,82	0,76	72,83	8,16	53,01	11,66	22,00%
	2003/04 (ant.)	11,54	52,68	1,35	65,57	4,87	56,08	4,62	8,24%
	2003/04 (act.)	11,66	53,98	1,05	66,69	5,07	56,88	4,74	8,33%
	Variación 1/	1,0%	2,5%	-22,2%	1,7%	4,1%	1,4%	2,6%	
	Variación 2/	3,6%	-11,2%	38,2%	-8,4%	-37,9%	7,3%	-59,3%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	20,05	106,37	4,16	130,58	6,81	102,09	21,68	21,24%
	2003/04 (ant.)	21,24	92,75	4,76	118,75	5,02	101,50	12,23	12,05%
	2003/04 (act.)	21,68	92,95	5,06	119,69	4,52	102,20	12,97	12,69%
	Variación 1/	2,1%	0,2%	6,3%	0,8%	-10,0%	0,7%	6,1%	
	Variación 2/	8,1%	-12,6%	21,6%	-8,3%	-33,6%	0,1%	-40,2%	
Europa Oriental	2002/03 (act.)	5,16	50,29	1,49	56,94	3,44	48,02	5,47	11,39%
	2003/04 (ant.)	5,44	42,58	2,06	50,08	1,86	45,55	2,66	5,84%
	2003/04 (act.)	5,47	41,77	2,06	49,30	1,66	44,95	2,69	5,98%
	Variación 1/	0,6%	-1,9%		-1,6%	-10,8%	-1,3%	1,1%	
	Variación 2/	6,0%	-16,9%	38,3%	-13,4%	-51,7%	-6,4%	-50,8%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	19,79	22,35		20,09	2,26	11,25%
	2003/04 (ant.)	2,26	0,25	19,19	21,70		19,49	2,22	11,39%
	2003/04 (act.)	2,26	0,25	19,69	22,20		19,99	2,22	11,11%
	Variación 1/			2,6%	2,3%		2,6%		
	Variación 2/	-3,4%	13,6%	-0,5%	-0,7%		-0,5%	-1,8%	19,02%
Argentina	2002/03 (act.)	1,05	19,44	0,03	20,52	12,75	6,52	1,24	19,02%
	2003/04 (ant.)	1,29	20,00	0,01	21,30	12,72	7,24	1,34	18,51%
	2003/04 (act.)	1,24	17,90	0,01	19,15	10,72	7,24	1,19	16,44%
	Variación 1/	-3,9%	-10,5%		-10,1%	-15,7%		-11,2%	
	Variación 2/	18,1%	-7,9%	-66,7%	-6,7%	-15,9%	11,0%	-4,0%	
Canadá	2002/03 (act.)	3,37	19,87	4,20	27,44	1,73	22,58	3,13	13,86%
	2003/04 (ant.)	3,13	25,88	2,06	31,07	3,93	23,24	3,91	16,82%
	2003/04 (act.)	3,13	25,88	2,06	31,07	3,93	23,24	3,91	16,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,1%	30,2%	-51,0%	13,2%	127,2%	2,9%	24,9%	
China	2002/03 (act.)	64,19	129,15	1,81	195,15	15,34	136,27	43,54	31,95%
	2003/04 (ant.)	44,40	121,30	2,31	168,01	8,53	137,71	21,77	15,81%
	2003/04 (act.)	43,54	121,30	2,11	166,95	8,53	138,60	19,81	14,29%
	Variación 1/	-1,9%		-8,7%	-0,6%		0,6%	-9,0%	
	Variación 2/	-32,2%	-6,1%	16,6%	-14,5%	-44,4%	1,7%	-54,5%	
México	2002/03 (act.)	4,49	25,02	9,05	38,56	0,05	34,52	3,98	11,53%
	2003/04 (ant.)	3,98	25,45	10,13	39,56	0,05	36,10	3,41	9,45%
	2003/04 (act.)	3,98	25,45	10,13	39,56	0,05	36,10	3,41	9,45%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,4%	1,7%	11,9%	2,6%		4,6%	-14,3%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2003**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	9,34	24,83	11,90	47,93%
	2003/04 (ant.)	11,24	37,00	0,40	48,64	11,60	26,64	10,40	39,04%
	2003/04 (act.)	11,90	38,00	0,40	50,30	12,00	27,32	10,98	40,19%
	Variación 1/	5,9%	2,7%		3,4%	3,4%	2,6%	5,6%	
	Variación 2/	17,1%	7,0%		9,2%	28,5%	10,0%	-7,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,32	64,89	21,46	30,04	13,38	44,54%
	2003/04 (ant.)	13,58	60,00	1,50	75,08	26,00	34,59	14,72	42,56%
	2003/04 (act.)	13,38	60,00	1,50	74,88	25,80	34,59	14,49	41,89%
	Variación 1/	-1,5%			-0,3%	-0,8%		-1,6%	
	Variación 2/	20,9%	14,3%	13,6%	15,4%	20,2%	15,1%	8,3%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	0,81	17,24	19,13	0,06	18,01	1,06	5,89%
	2003/04 (ant.)	1,06	0,70	18,60	20,36	0,06	19,45	0,85	4,37%
	2003/04 (act.)	1,06	0,70	18,60	20,36	0,06	19,45	0,85	4,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-1,9%	-13,6%	7,9%	6,4%		8,0%	-19,8%	
Japón	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,15	6,09		5,38	0,70	13,01%
	2003/04 (ant.)	0,70	0,28	5,15	6,13		5,43	0,70	12,89%
	2003/04 (act.)	0,70	0,28	5,15	6,13		5,43	0,70	12,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,5%	3,7%		0,7%		0,9%		
China	2002/03 (act.)	2,10	16,51	21,42	40,03	0,27	35,29	4,47	12,67%
	2003/04 (ant.)	4,50	16,20	20,50	41,20	0,30	36,86	4,04	10,96%
	2003/04 (act.)	4,47	16,20	22,00	42,67	0,29	37,81	4,57	12,09%
	Variación 1/	-0,7%		7,3%	3,6%		2,6%	13,1%	
	Variación 2/	112,9%	-1,9%	2,7%	6,6%	7,4%	7,1%	2,2%	
México	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,23	4,42		4,38	0,05	1,14%
	2003/04 (ant.)	0,05	0,09	4,80	4,94		4,83	0,11	2,28%
	2003/04 (act.)	0,05	0,09	4,40	4,54		4,49	0,05	1,11%
	Variación 1/			-8,3%	-8,1%		-7,0%	-54,5%	
	Variación 2/	-50,0%		4,0%	2,7%		2,5%		

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



CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

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

Informes e Inscripción:

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

Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004

Duración 1 año

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2003**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	0,30	18,57		18,87	18,28	0,26	0,33	126,92%
	2003/04 (ant.)	0,33	19,91		20,24	19,65	0,27	0,33	122,22%
	2003/04 (act.)	0,33	20,38		20,71	20,12	0,27	0,33	122,22%
	Variación 1/		2,4%		2,3%	2,4%			
	Variación 2/	10,0%	9,7%		9,8%	10,1%	3,8%		
Brasil	2002/03 (act.)	0,65	21,68	0,33	22,66	13,75	8,25	0,65	7,88%
	2003/04 (ant.)	0,65	24,97	0,33	25,95	16,50	8,78	0,67	7,63%
	2003/04 (act.)	0,65	24,97	0,33	25,95	16,50	8,78	0,67	7,63%
	Variación 1/								
	Variación 2/		15,2%		14,5%	20,0%	6,4%	3,1%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,87	13,12	19,74	33,73	2,26	30,84	0,63	2,04%
	2003/04 (ant.)	0,63	14,03	20,31	34,97	2,18	32,11	0,68	2,12%
	2003/04 (act.)	0,63	14,15	20,46	35,24	2,18	32,38	0,68	2,10%
	Variación 1/		0,9%	0,7%	0,8%		0,8%		
	Variación 2/	-27,6%	7,9%	3,6%	4,5%	-3,5%	5,0%	7,9%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2003**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	0,13	4,37		4,50	4,33	0,12	0,05	41,67%
	2003/04 (ant.)	0,05	4,66		4,71	4,51	0,13	0,08	61,54%
	2003/04 (act.)	0,05	4,80		4,85	4,64	0,13	0,08	61,54%
	Variación 1/		3,0%		3,0%	2,9%			
	Variación 2/	-61,5%	9,8%		7,8%	7,2%	8,3%	60,0%	
Brasil	2002/03 (act.)	0,18	5,25	0,07	5,50	2,24	3,15	0,10	3,17%
	2003/04 (ant.)	0,10	6,04	0,10	6,24	2,75	3,33	0,17	5,11%
	2003/04 (act.)	0,10	6,04	0,10	6,24	2,75	3,33	0,17	5,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-44,4%	15,0%	42,9%	13,5%	22,8%	5,7%	70,0%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	0,20	2,92	0,04	3,16	1,03	1,96	0,18	9,18%
	2003/04 (ant.)	0,20	3,17	0,04	3,41	1,04	2,16	0,21	9,72%
	2003/04 (act.)	0,18	3,17	0,04	3,39	0,98	2,22	0,19	8,56%
	Variación 1/	-10,0%			-0,6%	-5,8%	2,8%	-9,5%	
	Variación 2/	-10,0%	8,6%		7,3%	-4,9%	13,3%	5,6%	
China	2002/03 (act.)	0,21	4,73	1,71	6,65	0,05	6,35	0,25	3,94%
	2003/04 (ant.)	0,40	4,95	1,30	6,65	0,05	6,35	0,25	3,94%
	2003/04 (act.)	0,25	5,12	1,75	7,12	0,08	6,79	0,25	3,68%
	Variación 1/	-37,5%	3,4%	34,6%	7,1%	60,0%	6,9%		
	Variación 2/	19,0%	8,2%	2,3%	7,1%	60,0%	6,9%		
India	2002/03 (act.)	0,19	0,63	1,58	2,40	0,01	2,27	0,13	5,73%
	2003/04 (ant.)	0,13	0,91	1,50	2,54	0,01	2,34	0,18	7,69%
	2003/04 (act.)	0,13	0,97	1,45	2,55	0,01	2,38	0,17	7,14%
	Variación 1/		6,6%	-3,3%	0,4%		1,7%	-5,6%	
	Variación 2/	-31,6%	54,0%	-8,2%	6,2%		4,8%	30,8%	

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 02/12/03. 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
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	121.200	156.412	41.500		116.450	380.713		294.825	114.300	3.250		30.500	1.259.150
Terminal 6 (T6 S.A.)		8.512			55.000	120.513		6.150				8.500	198.675
Resinfor (T6 S.A.)									15.000				15.000
Quebracho (Cargill SACI)	18.000	9.900			17.000	9.900		153.475					208.275
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									55.000				55.000
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	35.000				4.000		52.200	2.250	2.250			120.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					6.750							22.000	28.750
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	78.200	20.000				27.800		40.000					166.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		7.000							6.550				13.550
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		76.000	41.500			41.500							159.000
Vicentín (Vicentín SAIC)					37.700	177.000		43.000					257.700
Duperial									35.500	1.000			36.500
ROSARIO		85.000			66.000	82.300		123.000	32.000	3.700		1.400	393.400
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)									20.000	3.700		1.400	25.100
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		32.750											32.750
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		52.250			30.000			41.000					123.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					36.000	82.300		82.000	12.000				212.300
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION		12.500											12.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		12.500											12.500
SAN NICOLAS		86.500										4.000	90.500
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		86.500										4.000	90.500
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800											1.800
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
BAHÍA BLANCA								18.000					18.000
Terminal Bahía Blanca S.A.													
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)													
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)								18.000					18.000
TOTAL	121.200	342.212	41.500		182.450	463.013		435.825	146.300	6.950		35.900	1.775.350
TOTAL UP-RIVER	121.200	340.412	41.500		182.450	463.013		417.825	146.300	6.950		35.900	1.755.550

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		244.145.865	
Renta Fija		310.383.922	
Cau/Pases		301.199.329	
Opciones		31.129.564	
Plazo		5.069.843	
Rueda Continua		593.630.391	
		VAR. SEM.	VAR. MENS.
MERVAL	1,027.27	3.08%	3.08%
GRAL	43,316.60	4.59%	4.59%
BURCAP	2,258.25	4.75%	4.75%

El mercado accionario local presentaba a fin de la semana bursátil una importante mejora de precios, luego de dos ruedas de tomas de utilidades, que busca una consolidación de precios luego de superar recientemente, los 1.000 puntos en su índice Merval.

Mientras que el indicador se mantenga por arriba de ese nivel es bueno para la Bolsa, porque eso demuestra que pueden existir tomas de ganancias rápidas, pero de fondo el mercado no tiene vendedores natos de acciones.

Se considera positivo el proceso de consolidación de precios que está llevando a cabo la plaza local, ya que en el mismo no se detectan desarmes de carteras relevantes, lo que evidencia que los inversores confían en las posibilidades de apreciación bajo un clima cada día más selectivo en términos de la 'micro' en vistas a diferentes eventos.

Se continúa estimando que sólo la aparición de nuevos 'drivers' alentará importantes compras adicionales a corto plazo. Mientras tanto, el proceso de lateralización parece seguir siendo saludable dentro de un ambiente de absoluta tranquilidad inversora.

Un cierre semanal tranquilo evidenciaba el peso al mantener equilibrio de precios frente al dólar, dejando atrás la inusual depreciación de fines de noviembre por la falta de liquidación de exportadores y compras empresariales de divisas.

Con volúmenes modestos en los diferentes segmentos, el peso se operó bajo la atenta mirada del Banco Central. La entidad busca regular la liquidez imperante controlando el circulante a través de licitaciones de bonos a corto plazo o la compra de dólares por una

suma promedio de 30 millones diarios.

Durante el mes anterior el peso cayó casi un 3,5 por ciento, como consecuencia de una menor cantidad de dólares disponibles por una cuestión de estacionalidad, dada básicamente por una reducida venta de granos.

El dólar minorista anotó en el cierre semanal una baja de 2 centavos al quedar en 2,94 pesos para la compra y en 2,97 pesos para la venta.

En el segmento mayorista que negocia por el Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos cerró en 2,975 pesos, el tipo transferencia hizo lo propio en 2,966 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" terminó en 2,965 pesos y el "normal puesto" llegó hasta 2,965 pesos.

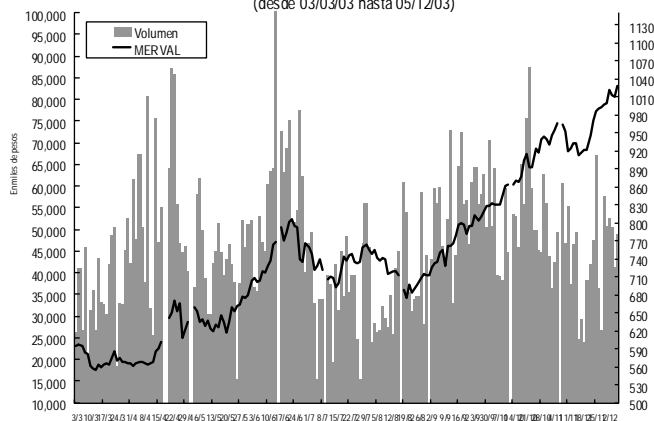
Los mercados bursátiles de Nueva York abrieron la semana en alza influenciados por las buenas noticias sobre el crecimiento de la actividad del sector manufacturero y por el aumento de las ventas minoristas tras inaugurarse la temporada de compras navideñas.

Por tomas de ganancias, noticias corporativas y otros datos económicos, Wall Street se movió volátil, cerrando la semana con tendencia a la baja, tras un informe decepcionante del empleo de noviembre en Estados Unidos.

Las nóminas no agrícolas de Estados Unidos aumentaron en 57.000 en noviembre, contra una lectura rectificada al alza de un incremento de 137.000 en el mes anterior. Pero la cifra fue menor de lo que preveían los analistas, que anticipaban un aumento de 150.000.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 05/12/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/12/03	02/12/03	03/12/03	04/12/03	05/12/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.				19,400.00		19,400.00	-77.33%
Valor Efvo. (\$)				34,289.50		34,289.50	-57.51%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			4,000.00		231.00	4,231.00	-60.41%
Valor Efvo. (\$)			14,021.00		1,076.46	15,097.46	-97.05%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		154,256.00	1,319,941.41		2,598,957.50	4,073,154.91	-10.78%
Valor Efvo. (\$)		261,812.00	1,427,670.64		2,058,717.92	3,748,200.56	-11.09%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales		154,256.00	1,319,941.41	19,400.00	2,599,188.50	4,092,785.91	-12.06%
Valor Efvo. (\$)		261,812.00	1,441,691.64	34,289.50	2,059,794.38	3,797,587.52	-20.94%
Vir Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	1/12/03		2/12/03		3/12/03		4/12/03		5/12/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Boden u\$s 2012					176.750	19.400.00		34.289.50		
Títulos Privados										
Aluar			5.19	1.700.00			8.823.00		4.660	231.00
Telecom Argentina										
Transportadora Gas del Sur			2.260	2.300.00			5.198.00			1.076.46

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	01/12/03		02/12/03		03/12/03		04/12/03		05/12/03	
			7		7				7	
			09-Dic		10-Dic				12-Dic	
			2.93		3.78				2.83	
			5		27				64	
			261.665.18		1.426.637				2.057.601	
			261.812.02		1.427.671				2.058.718	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,610	05/12/03	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	7,490	05/12/03	30/12	2° jun.03	5.093.637	37.789.521	10.850.000
Alpargatas *	2,850	05/12/03	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	5,000	05/12/03	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	6,910	05/12/03	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	7,400	05/12/03	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	3,180	03/12/03	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	05/12/03	30/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	41,150	05/12/03	30/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	3,100	05/12/03	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,840	05/12/03	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	2,700	05/12/03	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	5,600	05/12/03	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,570	05/12/03	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	1,900	05/12/03	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	3,010	05/12/03	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,440	05/12/03	30/12	2° jun.03	23.535.965	797.107.100	146.988.378
Central Puerto	1,900	05/12/03	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	05/12/03	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.	1,980	05/12/03	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,860	05/12/03	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,280	05/12/03	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 *	0,625	05/12/03	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	4,500	05/12/03	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,220	05/12/03	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,800	05/12/03	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,300	05/12/03	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,210	05/12/03	30/12	2° jun.03	4.642.506	115.111.631	30.000.000
Estrada, Angel *	1,550	04/12/03	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 *	2,500	05/12/03	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,500	05/12/03	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,630	05/12/03	29/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,700	06/08/03	30/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,790	05/12/03	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,900	05/12/03	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	13/11/03	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,830	05/12/03	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	resultado período	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización	
	precio	fecha					
Grimoldi	2,250	05/12/03	30/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,200	05/12/03	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,930	05/12/03	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	11,050	05/12/03	29/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,000	05/12/03	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	3,000	05/12/03	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,890	05/12/03	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,220	05/12/03	30/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	29/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,430	05/12/03	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	480.000,0	27/11/03	29/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,500	05/12/03	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	21/11/03	30/03	1° jun.03	-40.386	995.261	600.000
Minetti, Juan	2,980	05/12/03	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	18,200	05/12/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,240	05/12/03	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,300	05/12/03	30/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,775	03/12/03	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	2,860	05/12/03	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,250	05/12/03	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,880	05/12/03	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,810	05/12/03	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,040	05/12/03	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,050	04/12/03	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,810	05/12/03	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	52,500	05/12/03	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	102,100	05/12/03	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,220	05/12/03	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	15,150	05/12/03	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	32,500	03/12/03	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	12,700	05/12/03	30/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,660	02/12/03	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	2,490	05/12/03	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,790	05/12/03	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,780	05/12/03	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	39,300	05/12/03	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	8,350	05/12/03	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	2,240	05/12/03	30/12	2° jun.03	314.004.000	2.086.502.000	794.495.283

(*) cotización en rueda reducida (**) cotización suspendida

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

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