

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1128 • 12 DE DICIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

La economía mundial 1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Evolución de los fletes marítimos 4

Evolución del Transporte Ferroviario de Cargas 6

Impulso legislativo al Plan Circunvalar 7

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La nueva acumula una suba anual del 39% 8

China compra trigo no sólo en EE.UU. 9

Baja el trigo local por mejores perspectivas 12

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda mundial de granos y derivados (dic.03) 28

Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosos (dic.03) 30

Oferta y demanda por país de trigo y maíz (dic.03) 32

Continúa en página 2

LA ECONOMÍA MUNDIAL

Según de informe "**Perspectivas de la economía mundial. Septiembre de 2003**", publicado por el Fondo Monetario Internacional, el producto bruto mundial según los tipos de cambio del mercado llegaría en el corriente año a 35.599.000 millones de dólares mientras que el producto según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) llegaría a 51.149.000 millones de dólares.

De la relación entre el producto bruto valuado según los tipos de cambio de mercado y según la paridad del poder adquisitivo de las monedas se puede deducir si el dólar se está o no apreciando con respecto a las otras monedas del mundo. Cuando ese ratio disminuye es que el dólar se está apreciando y cuando aumenta es que la moneda estadounidense se está depreciando. En el período 1985-94 la relación promedio fue de 80,50%. Veamos que ocurrió en los años que siguieron y cual es la proyección para el año próximo.

1995	85,72%
1996	82,86%
1997	77,75%
1998	74,38%
1999	73,31%
2000	70,46%
2001	66,69%
2002	66,42%
2003	69,60% (e)
2004	68,27% (e)

(e): estimado

Como se puede observar de los datos anteriores, la relación del dólar con las otras monedas del mundo muestra, en 1995, una subvaluación relativa. Desde ese año la moneda estadounidense comenzó a apreciarse para llegar a su máximo grado de sobrevaluación durante el año pasado (66,42%). A partir de allí comenzó una depreciación con respecto a algunas de las monedas más importantes del mundo, como el euro, pero la proyección de los técnicos del FMI es

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVIGABLES
Situación hidrológica al 9/12/013.....14

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 15

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país 16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) 16
Mercado físico de Rosario 17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) 18
Mercado a Término de Buenos Aires 19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB 20
Tipo de cambio vigente para los productos del agro 20
Precios internacionales..... 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos..... 27
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (dic.03) 28
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosos (dic.03) 30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y maíz (dic.03) 32
Nabsa: Situación de buques del 09 al 30 de diciembre de 2003 34

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

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

Viene de página 1

que el año próximo tendría nuevamente una ligera apreciación. Hay que tener en cuenta que si es verdad que a partir del año pasado el dólar registró una depreciación con respecto a la moneda de Europa (ver el artículo en el Semanario anterior), ha seguido apreciándose con respecto a otras monedas del mundo.

Antes de analizar las cifras de crecimiento de la economía mundial, hagamos un ligera introducción de cómo la distinta forma de valorar el producto bruto mundial hace que algunos se vean confundidos con respecto a la tasa de crecimiento de la economía mundial. ¿Por qué? A esto trata de responder una apartado (recuadro 1.2.) del Informe mencionado del FMI, titulado "¿Cómo deberíamos medir el crecimiento de la economía mundial?".

En ese apartado se dice lo siguiente: "En '**Perspectivas de la economía mundial**' (del FMI), al igual que en la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) y en diversas organizaciones del sector privado, se utilizan los tipos de cambio basados en la paridad del poder adquisitivo (PPA), es decir, un tipo de cambio que permite igualar el costo de una canasta 'normal' de productos en varios países. En cambio, el Banco Mundial y otras entidades del sector privado utilizan los tipos de cambio de mercado, es decir, el tipo de cambio en que tienen lugar las transacciones en los mercados cambiarios. Otros organismos usan diversas combinaciones de estas dos opciones principales.....Naturalmente, el sistema de ponderación adecuado puede depender del problema que se desee considerar. Las ponderaciones de mercados son apropiadas cuando el resultado está estrechamente vinculado con el tipo de cambio vigente, por ejemplo, las cuentas corrientes".

Por otra parte, la principal desventaja de usar los tipos de cambio vigentes en el mercado es su inestabilidad a lo largo del tiempo. Por ejemplo, desde principios de 2002, el valor de mercado del euro se ha apreciado mucho en términos reales frente al dólar de EE.UU. "El uso de tipos de cambio de mercado para obtener datos agregados del PIB mundial implicaría que los trabajadores de la zona del euro han logrado un aumento extraordinario de su productividad en comparación con sus contrapartes de Estados Unidos durante un período en que este país parece experimentar una recuperación más vigorosa. En parte como consecuencia de esto, se considera, en general, que los tipos de cambio basados en la PPA son mejores indicadores de las variaciones de la situación de la economía mundial. La mayor estabilidad de los tipos de cambio reales derivada de utilizar la PPA significa que la consiguiente estimación del crecimiento de la econo-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWW Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

mía mundial (por ejemplo) se ve menos afectada por los cambios a corto plazo en la importancia relativa de los países y regiones. Además, se considera, en general, que los tipos de cambio basados en la PPA proporcionan una estimación más equilibrada de la importancia relativa de los países ricos y pobres. Cuando se usan tipos de cambio de mercado se crea la impresión de que la mayor parte del producto mundial proviene de los países avanzados, lo que se atribuye, en general, al hecho de que los tipos de cambio de mercado solo son equivalentes a los precios de los bienes comerciados, y a que los bienes no comerciados son relativamente más caros en los países ricos. Por ejemplo, es mucho más caro cortarse el pelo en Nueva York que en Bombay, aunque el resultado es similar. Los tipos de cambio basados en la PPA permiten efectuar ajustes a fin de tener en cuenta este sesgo, de modo que el peso relativo de los países avanzados en el producto mundial se reduce de alrededor de las cuatro quintas partes a poco más de la mitad...Las ponderaciones basadas en la PPA muestran un crecimiento mucho mayor de la economía mundial que las basadas en los tipos de cambio de mercado. Considerando que, en general, los países en desarrollo crecen a un ritmo más rápido que los países industrializados, el uso de tipos de cambio basados en la PPA se traduce en una tasa subyacente de crecimiento de la economía mundial más elevada".

El producto bruto mundial en términos reales tuvo el siguiente crecimiento en los últimos años (se tiene en cuenta la valuación según la PPA):

1995	3,7%
1996	4,0%
1997	4,2%
1998	2,8%
1999	3,6%
2000	4,8%
2001	2,4%
2002	3,0%
2003	3,2% (e)
2004	4,1% (e)

Las *economías avanzadas* (29 países) tienen una participación en el producto bruto mundial medido por la PPA de 55,7%. En la exportación de bienes y servicios del 74,8% y en la población de 15,4%. EE.UU., la economía más importante del mundo, participa en el producto bruto con el 21,1%, en las exportaciones mundiales de bienes y servicios con el 12,4% y en la población mundial con el 4,7%. Le siguen los países del euro que participan en conjunto con el 15,7% del producto bruto, con el 31,2% en las exportaciones mundiales y en el 5% de la población mundial. Japón participa con el 7,1% del producto bruto mundial, en el 5,8% de las exportaciones mundiales y en el 2,1% de la población.

El crecimiento de las economías avanzadas ha sido:

1995	2,8%
1996	3,0%
1997	3,5%
1998	2,7%
1999	3,4%
2000	3,9%
2001	1,0%
2002	1,8%

2003	1,8% (e)
2004	2,9% (e)

El promedio de la tasa de desempleo de las economías avanzadas fue el siguiente en los últimos años:

1995	7,0%
1996	7,1%
1997	6,9%
1998	6,8%
1999	6,4%
2000	5,8%
2001	5,9%
2002	6,4%
2003	6,7% (e)
2004	6,6% (e)

El promedio del deflactor del producto bruto (mide con más precisión la tasa de inflación) fue para las economías avanzadas el siguiente:

1995	2,3%
1996	1,9%
1997	1,7%
1998	1,3%
1999	0,8%
2000	1,4%
2001	1,8%
2002	1,2%
2003	1,3% (e)
2004	1,0% (e)

El promedio del saldo fiscal del gobierno general para las economías avanzadas fue:

1995	-4,1%
1996	-3,3%
1997	-1,8%
1998	-1,3%
1999	-1,0%
2000	-0,1%
2001	-1,5%
2002	-3,3%
2003	-4,4% (e)
2004	-4,0% (e)

Los *países en desarrollo* (125 países) tienen una participación en el producto bruto de 38,1%, en las exportaciones mundiales del 20,3% y en la población mundial del 78,2%. La economía más importante de ese grupo es China con una participación en el producto bruto mundial del 12,7% (por lo que se constituye por su potencial económico en

el segundo país después de EE.UU.), del 4,6% en las exportaciones mundiales y del 20,7% en la población mundial. El segundo país dentro de este grupo es la India con una participación del 4,8% del producto bruto mundial, del 0,9% en las exportaciones mundiales y de 17% en la población mundial.

El crecimiento de los países en desarrollo en los últimos años ha sido el siguiente:

1995	6,1%
1996	6,6%
1997	5,9%
1998	3,5%
1999	3,9%
2000	5,7%
2001	4,1%
2002	4,6%
2003	5,0% (e)
2004	5,6% (e)

La inflación medida a través del índice de precios al consumidor fue la siguiente para los países en desarrollo:

1995	23,3%
1996	15,3%
1997	9,9%
1998	10,4%
1999	6,5%
2000	5,8%
2001	5,8%
2002	5,3%
2003	5,9% (e)
2004	4,9% (e)

Las *economías en transición* (28 países, anteriormente bajo el régimen comunista) tienen una participación de 6,3% en el producto bruto mundial, del 4,8% en las exportaciones mundiales y de 6,4% en la población mundial. Dentro de este grupo el país más importante, desde el punto de vista económico, es Rusia con una participación en el producto de 2,7%, de 1,5% en las exportaciones mundiales y de 2,3% en la población mundial. Partiendo del mencionado porcentaje, el producto bruto de Rusia sería de 1,38 billones de dólares.

Los países en transición tuvieron el siguiente crecimiento en los últimos años:

1995	-1,5%
1996	-0,6%
1997	1,9%
1998	-0,9%
1999	4,1%
2000	7,1%
2001	5,1%
2002	4,2%
2003	4,9% (e)
2004	4,7% (e)

La evolución de los precios al consumidor de los países en transición fue en promedio la siguiente:

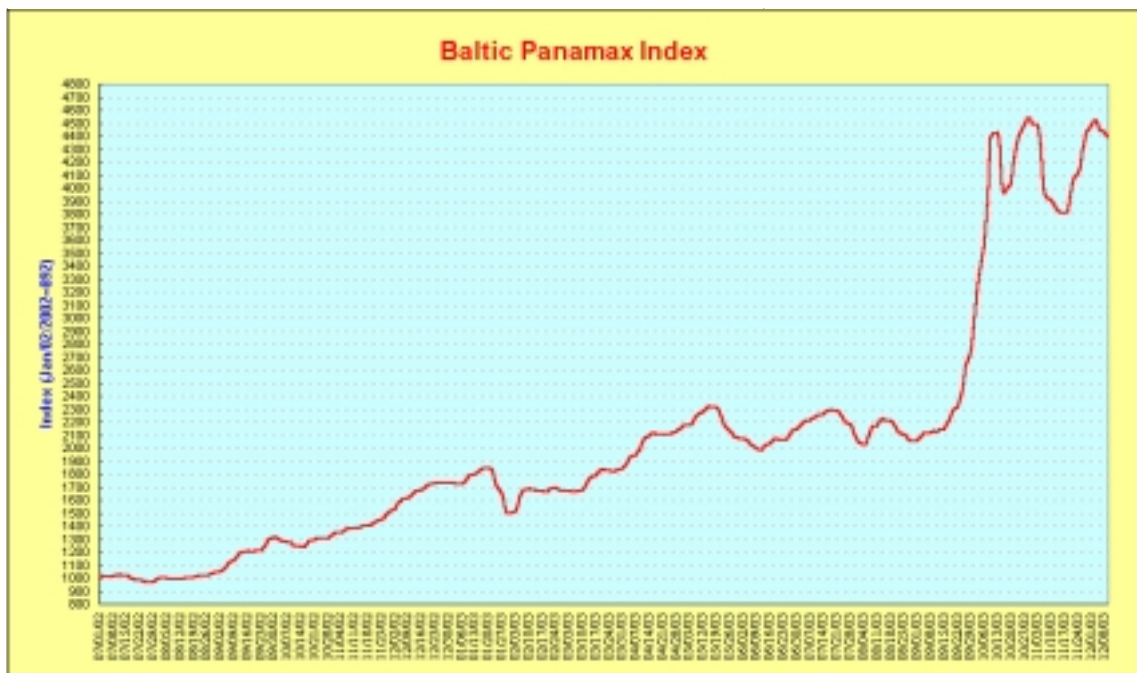
1995	24,7%
1996	23,3%
1997	42,0%
1998	17,2%
1999	11,0%
2000	12,9%
2001	9,7%
2002	5,6%
2003	4,0% (e)
2004	4,8% (e)

Todos los datos de los países en transición, especialmente los referidos al crecimiento del producto bruto interno, hay que tomarlos con *'beneficio de inventario'*. El mismo Informe del FMI dice en nota (página 203) que los datos de algunos países "corresponden al producto material neto (PMN) real o son estimaciones basadas en el PMN. Para muchos países, las cifras de los últimos años son estimaciones del personal técnico del FMI. Los datos deben interpretarse solo como indicativos del orden de magnitud, ya que en general no se dispone de datos que sean fiables y comparables. Específicamente, el crecimiento de las nuevas empresas privadas de la economía informal no se refleja enteramente en las cifras más recientes".

EVOLUCIÓN DE LOS FLETES MARÍTIMOS

En el Semanario del 7 de noviembre mostramos en una gráfica la evolución del **'Baltic Panamax Index'**. A partir de esa publicación el mercado de fletes tuvo bruscas oscilaciones pero se mantiene, hoy, a parecidos niveles que entonces. El mencionado Índice llegaba al día 8 de diciembre pasado a un nivel de 4400 puntos contra 2050 puntos a fines del mes de agosto de corriente año, con un incremento de 115% en ese corto periodo. Si la comparación la hacemos con respecto a comienzos de enero del año pasado, cuando el Índice llegaba a 892 puntos, el incremento ha sido de 393%.

El flete y el seguro marítimo tienen una incidencia cada vez mayor en la comercialización de productos agrícolas, como también en la de otras commodities. Por ejemplo, el precio CIF del pellets de soja sobre Rotterdam llegaba en los últimos días a alrededor de u\$s 261/tn. A su vez, el precio FOB desde puertos de up river Paraná llegaba a



alrededor de u\$s 218, con una diferencia cercana a los u\$s 43, en concordancia con los datos de fletes suministrados por la Secretaría de Agricultura que mencionan u\$s 40 para el transporte de subproductos granarios a aquel puerto de la Comunidad Europea. Para el transporte de soja a China, desde los puertos de up river, el flete llega a 53 dólares la tonelada.

La incidencia de los fletes marítimos sobre el precio CIF es de aproximadamente el 16,5%. Si le agregamos la incidencia del flete interno que lo estimamos, en promedio, en alrededor de u\$s 12 (300 km por 4 centavos de dólar la tn/km), tenemos que los fletes representan 55 dólares sobre un valor CIF de 261 dólares, es decir el 21%.

Las razones que se dan para los mencionados incrementos en los fletes oceánicos radican en la necesidad de bodegas, no solo para el transporte de productos granarios, sino también para cubrir las necesidades del transporte de mineral de hierro hacia China. Este último se realiza en barcos Cape y es precisamente el Baltic Capesize Index el que registró el incremento mayor en los últimos meses.

A principios de enero del 2002 el mencionado índice estaba en 1.000 puntos. Desde allí tuvo un incremento paulatino hasta fines de julio del corriente año (2.800 puntos). En los meses siguientes la suba fue espectacular llegando a 6.800 puntos hacia el 22 de octubre. En los días siguientes tuvo una baja pero, nuevamente, a principios de diciembre, se encontraba en 6.500 puntos, con un incremento con respecto a principios del año pasado de 550% y al mes de julio pasado de 132%.

Los barcos que habitualmente se utilizan para el transporte de granos a nivel mundial son los siguientes:

a)Capesize: son barcos destinados al transporte de minerales, especialmente desde puertos de Brasil. Como son demasiado grandes para transitar por el canal de Panamá, tienen que pasar, para ir al Oriente, por debajo del Cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica). Algu-

nos de estos barcos se utilizan en el transporte de granos, pero sólo representan alrededor del 5% de las embarcaciones para este rubro. Pueden desplazar de 100.000 a 150.000 toneladas, aunque los hay más chicos, denominados Baby-Cape. La eslora va de 250 a 270 metros. La manga va de 39 a 43 metros.

b) Panamax: es el barco más grande que puede transitar por el canal de Panamá. Hay distintos tipos siendo el desplazamiento promedio de alrededor de 65.000 tn. Es el barco más utilizado en el transporte de granos a nivel mundial. La eslora va de 190 a 250 metros. La manga va de 32 a 33 metros.

c)Handymax: son barcos con desplazamientos entre 30.000 y 50.000 tn. Un barco con un desplazamiento de 40.000 tn tiene hasta 38 pies de calado. La eslora va de 170 a 210 metros. La manga va de 27 a 31 metros.

d)Handysize: son barcos con desplazamiento entre 20.000 y 40.000 tn. Un Handy con un desplazamiento de 30.000 tn tiene

hasta 34 pies de calado. Se utilizan para el desplazamiento de granos y aceites. La eslora va de 150 a 200 metros. La manga de 20 a 27 metros.

En el período 1996-2001, por el sistema bajo concesión de Hidrovía S.A., de un total de 11.921 barcos de 30 o más pies de calado, pasaron 5.671 Handysize (47,6%), 2.279 Handymax (19,1%), 3.845 Panamax (32,3%) y 126 Capesize (1,1%).

EVOLUCIÓN DEL TRANSPORTE FERROVIARIO DE CARGAS

Según datos calculados por la CNRT, en los diez primeros meses del corriente año las seis líneas ferroviarias de cargas transportaron 17,42 millones de toneladas. Las toneladas kilómetro llegaron a 9.225.343.983. La distancia media llegó a 529,33 km. Los ingresos fueron \$ 386.137.773; la tarifa media de \$ 22,2 por tonelada y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0419. Esta última cifra nos estaría dando alrededor de 1,45 centavos de dólar la tn/km, lo que no deja de ser auspicioso, aunque hay que señalar que lo que explica esta baja en el flete es el incremento de la distancia media recorrida que llega a casi 530 km. Dejando a un lado al ferrocarril Belgrano, que es un caso especial, la cifra más baja corresponde al ALL-Bs.As. al Pacífico que tiene un recorrido medio de 837 km y una tarifa por tonelada kilómetro de \$ 0,0358, lo que traducido en dólares es igual a 1,23 centavos de dólar la tn/km.

Estos son los números para las distintas líneas:

e) Ferroexpreso Pampeano S.A.: el transporte fue de 2.385.163 ton. Las toneladas kilómetro llegaron a 975.214.180; la distancia media fue de 408,87 km. Los ingresos fueron \$ 55.112.547; la tarifa media de \$ 23,1/tn y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0565.

f) Ferrosur Roca S.A.: el transporte fue de 3.637.800 tn. Las tn kilómetro llegaron a 1.366.083.130; la distancia media fue de 375,52 km. Los ingresos fueron \$ 55.711.920; la tarifa media de \$ 15,3 por tonelada y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0408.

g) ALL-Ferrocarril Mesopotámico: el transporte fue de 1.008.252 toneladas. Las toneladas kilómetro llegaron a 640.901.052; la distancia media fue de 635,66 km. Los ingresos fueron \$ 29.670.265; la tarifa media de \$ 29,4 por tonelada y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0463.

h) Nuevo Central Argentino S.A.: el transporte fue de 6.917.278 toneladas. Las toneladas kilómetro llegaron a 3.176.202.786; la distancia media fue de 459,17 km. Los ingresos fueron \$ 123.872.000; la tarifa media de \$ 17,9 por tonelada y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0390.

i) ALL-Buenos Aires al Pacífico: el transporte fue de 2.715.995 toneladas. Las toneladas kilómetro llegaron a 2.272.566.617; la distancia media fue de 836,73 km. Los ingresos fueron \$ 81.295.042; la tarifa media de \$ 29,9 por tonelada y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0358.

j) Belgrano Cargas S.A.: el transporte fue de 763.763 toneladas. Las toneladas kilómetro llegaron a 794.376.218. La distancia media fue de 1.040,08 km. Los ingresos fueron de \$ 40.592.031; la tarifa

media de \$ 53,1 por tonelada y la tarifa media por tn/km de \$ 0,0511.

La evolución mensual del tonelaje transportado por el conjunto de las 6 líneas fue:

Enero	1.347.467 tn
Febrero	1.355.934 tn
Marzo	1.533.923 tn
Abril	1.753.322 tn
Mayo	1.955.681 tn
Junio	1.937.300 tn
Julio	1.946.720 tn
Agosto	1.860.088 tn
Setiembre	1.869.116 tn
Octubre	1.868.701 tn

Estimando que en noviembre y diciembre se hayan transportado 1,5 millones de toneladas mensuales, para todo el corriente año se puede estimar que el transporte de las seis líneas estaría cercano a los 20,5 millones de toneladas, lo que es un récord desde la privatización. En los años previos a 1991 prácticamente no se superaban los 8 millones de toneladas, aunque todavía estamos lejos de los casi 50 millones de toneladas que se transportaban hace 60 años.

Las toneladas kilómetro transportadas, para todo el corriente año, las podemos estimar en 10.851 millones. El total de ingresos para las seis líneas lo podemos estimar en \$ 455 millones, es decir 154 millones de dólares.

Si relacionamos el mes de más carga transportada con el mes de menos carga transportada para las distintas líneas, tenemos:

a) Ferroexpreso Pampeano S.A.: el mes de más carga fue mayo con 310.282 toneladas y el de menos carga enero con 191.598. La primera cifra supera a la segunda en 62%.

b) Ferrosur Roca S.A.: el mes de más carga fue octubre con 435.790 toneladas y el de menos carga enero con 293.900. La primera cifra supera a la segunda en 48%.

c) ALL-Ferrocarril Mesopotámico: el mes de más carga fue agosto con 121.511 toneladas y el de menos carga febrero con 60.055. La primera cifra supera a la segunda en 102%.

d) Nuevo Central Argentino S.A.: el mes de más carga fue junio con 806.528 toneladas y el de menos carga enero con 480.753. La primera cifra supera a la segunda en 68%.

e) ALL-Bs.As. al Pacífico: el mes de más carga fue julio con 298.626 toneladas y el de menos carga febrero con 222.665. La primera cifra supera a la segunda en 34%.

f) Belgrano Cargas S.A.: el mes de más carga fue agosto con 101.542 toneladas y el de menos carga febrero con 38.279. La primera cifra supera a la segunda en 165%.

IMPULSO LEGISLATIVO AL PLAN CIRCUNVALAR

La Bolsa de Comercio de Rosario vislumbra con optimismo la posibilidad de contar prontamente con la Ley Nacional que permita transferir a Santa Fe el manejo del corredor circunvalar de cargas del Gran Rosario. En tal sentido está abocada a obtener el aval definitivo del Ejecutivo Nacional, previo a su tratamiento en la Cámara de Diputados. Este proyecto ya cuenta con media sanción en Senadores

Esta ley es fundamental para armar la estructura administrativa y legal que permitiría motorizar las inversiones necesarias para concretar el proyecto de reformas y mejoras de los accesos ferroviarios a los puertos ubicados en la franja desde Puer-

to Gral. San Martín a Arroyo Seco. En efecto, una vez sancionada la ley nacional que dispone la transferencia de la gestión, administración y operatoria a la Provincia, la Legislatura provincial estaría habilitada para conformar un ente público-privado, cuya función sería la de llevar adelante el proceso de estudios de factibilidad y obras.

A pesar de que por los puertos del Gran Rosario se despacha más del 75% de la exportación de granos y de productos y subproductos de la industria de oleaginosas, la infraestructura vial y ferroviaria de la región no es adecuada, por la cual sus niveles de capacidad se encuentran saturados en determinados períodos del año. Además, las complicaciones en la operatoria de los modos terrestres se agravarán con el tiempo si no se concretan mejoras a favor de la producción. En el presente año más de 40 millones de toneladas serán exportadas por los puertos involucrados en el área del Circunvalar, lo cual, teniendo en cuenta que el ferrocarril habría transportado cerca de 6,5 millones de carga, el tránsito en camiones destinados a dichos terminales abarcará a más de 1.100.000 unidades, lo cual implica el tránsito de 2.200.000 camiones (cargados y vacíos).

La ejecución de la obra permitirá:

- a) La mayor participación del ferrocarril en el transporte de carga de larga distancia, y del camión en el de corta.
- b) Una disminución de los fletes de ambos modos.

Estas dos razones producirán una baja de costos que cubrirán holgadamente la inversión en la obra calculada en 130 millones de dólares. No consideramos la venta de tierras desafectadas dentro de la ciudad de Rosario.

El ferrocarril será el más beneficiado ya que su participación pasará de 15% a 30%, es decir de 6,5 millones de toneladas anuales de carga en la actualidad a 18 millones dentro de 10 años, pero también aumentará el volumen transportado por camión en razón del incremento de la producción nacional, estimada en 100 millones de toneladas para ese tiempo, de las cuales se exportarían alrededor de 60 millones desde esta zona.

Finalmente debe quedar en claro que la transferencia del Corredor a la Provincia para operar y realizar las obras correspondientes, se enmarca en un criterio federalista, tal como lo fue en su momento la transferencia de la operatoria portuaria. En ningún caso el Gobierno Federal pierde sus potestades, porque le corresponden en titularidad por imperio de la Constitución. Precisamente es el Gobierno Federal el único que puede disponer del uso y enajenación de tierras de propiedad nacional, reglar el comercio con las naciones extranjeras y de las provincias entre sí y, en suma, quien posee la jurisdicción exclusiva en el transporte interprovincial e internacional.

En síntesis

1. Consideramos que esta norma legal es una herramienta para que el Poder Ejecutivo lidere el despegue de las economías regionales, ya que la obra en cuestión está en consonancia con los objetivos del Gobierno Nacional de optimizar los corredores productivos orientados a las exportaciones. Por lo tanto la intención de este emprendimiento sólo persigue el deseo de colaborar y encolumnarse en aras de beneficiar la economía de nuestro país.

2. Aspectos normativos

El art. 6 del Proyecto aprobado en Senadores contempla que el

Corredor estará sometido a los controles de las autoridades nacionales competentes, de igual modo que los controles en materia laboral. Además en su Art. 8, dice que, en ejercicio de esos controles -a cargo del Ministerio de la Producción- éste podrá imponer sanciones al Ente encargado de administrar el Corredor cuando se aparte de sus objetivos o esté en juego el interés público.

SOJA

La nueva acumula una suba anual del 39%

Todo mucho más tranquilo durante esta semana, con un feriado inicial, y un ambiente prenavideño determinaron una negociación lenta y de interés relativo para la soja disponible.

Por la soja las fábricas y los exportadores terminaron pagando \$ 650, un 2,4% de suba con respecto a la semana anterior. (Equivalente en dólares a casi 220).

La soja nueva fue mejorando precios día a día, para caer el jueves (efecto USDA/Chicago) y rebotar el viernes. Así terminaron haciéndose negocios a u\$S 204 con pago y entrega en mayo, lo que significó un incremento del 3%.

Debido a la mejora del clima, la siembra de soja avanza bien, estimándose que se llevaría cubierto entre el 60% y 65% del área de intención total.

En el actual contexto, el número del USDA que se conoció esta semana, de 36,5 millones de toneladas como producción 2003/04, parece más en línea con la realidad.

Pero, por otro lado, tenemos

a la gente de Oil World que cree que entre la superficie abandonada en maíz y girasol, el desplazamiento de área podría hacer que se siembren entre 14,1 y 14,3 millones de hectáreas.

En el caso del girasol, la BCBA está manejándose con una superficie de 1,98 millón de ha, mientras que la SAGPyA aún está en 2,15 millones de hectáreas. Oficialmente se daba por sembrado 1,76 millones de ha, u 82% de aquella superficie al fin de la semana pasada.

En el caso de la soja, la Secretaría de Agricultura está en el orden de los 13,75 millones de ha, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires está trabajando con 13,7 millones.

Pero, esta última entidad, también advierte que "Si nuevas lluvias se producen durante lo que resta del mes en las zonas afectadas por la sequía, se superan problemas logísticos (obtención de semilla, demanda de maquinaria) y la evaporación de la humedad de la capa arable no aumenta considerablemente, la extensión cultivada en estas regiones alcanzaría los niveles previstos impactando sobre una mayor superficie cultivada a nivel nacional."

En Brasil, la CONAB publicó su 2° estimación de la producción de soja 2003/04, fijándola en 58,76 millones Tm, creciendo un 12,9% con respecto a la cosecha anterior (52 millones Tm.) Ese número surgiría de un rinde promedio de 28,07 qq / ha (28,16 qq en el 2002/03) y de una superficie cubierta de 20,937 millones ha (18,48 millones ha en el año previo)

Como dos noticias importantes provenientes del país vecino, la Suprema Corte de Brasil suspendió la prohibición del estado brasileño de Parana de producir, vender y transportar soja transgénica, lo que descomprimaría la situación con las exportaciones en el puerto de Paranaguá.

Por otra parte, el gobierno brasileño está tratando de sacar del Congreso una reforma impositiva antes de fin de año. Por ella se desarmaría el sistema de impuesto a la venta en el complejo sojero, basado en el gravamen conocido como ICMS (impuesto sobre la circulación de mercaderías y servicios). Dicho impuesto actúa como una especie de retención o derecho de exportación sobre las exportaciones y hace que los industriales aceiteros acumulen abultados créditos fiscales por las exportaciones de aceite y harina de soja. Como este sistema es aplicable a nivel de los estados, los estados productores de soja están haciendo ingentes esfuerzos por que las cosas queden como están.

Luego del USDA, Chicago rebotó

En los dos primeros días de la semana, Chicago fue apuntalado por la visita del premier chino en EE.UU. y las declaraciones del vice ministro de Comercio de ese mismo país alegando que aumentarían las importaciones de trigo y soja. Corrían especulaciones de que China podía comprar 1,5 millón de toneladas más de soja, pero de acuerdo con el nivel de oferta remanente en EE.UU. resulta lógico pensar que las compras estarán más orientadas a los cereales.

La rueda del miércoles se caracterizó por participantes expectantes del informe del USDA, que se conoció el jueves y que terminó presionando las cotizaciones al no cumplirse un par de vaticinios del mercado.

El informe del USDA de este mes decepcionó a los traders, lo que se vio reflejado en la pérdida sufrida por los precios de futuros de la rueda del jueves en Chicago.

O&D de EE.UU.

Muchos operadores habían esperado que el USDA redujese el stock final, como mucho en 5 millones de bushels (136 mil toneladas), y que también aumentara el guarismo de exportaciones (en general, se hablaba de un incremento de 270 mil Tm) y disminuyera el de industrialización (136 mil toneladas, de los 40,42 millones del informe anterior).

De hecho, el USDA apenas si efectuó leves cambios en las cifras de la campaña estadounidense 2003/04 de soja, dejando las de harina inalteradas.

Pese a ello, retoca el valor promedio nacional que podría recibir el productor estadounidense llevando la escala de u\$s 244 - 277 a u\$s 252 - 281 / Tm., que equivale a una suba del 2%.

Distinto fue el caso del aceite de soja, ya que el balance de oferta y uso estadounidense muestra un panorama más ajustado que el del informe anterior. Con la disminución de la industrialización de soja en 3,5 millones de Tm, a 40,4 millones, y esperándose un menor rinde en aceite, habría menos oferta disponible estadounidense. Por ende, se resentiría el consumo interno, pero mucho más la exportación (5% de caída en el primero, con respecto al ciclo 2002/03, y 62% de pérdida anual en el segundo sector demandante) Con pequeños ajustes realizados en este informe, con respecto al anterior, la relación stocks / uso vuelve a caer y queda en el 6,7%, frente a un 7,7% del año pasado.

Por lo tanto, el USDA da un gran impulso -de casi un 6%- en el precio promedio nacional esperado para el aceite de soja estadounidense, constituyéndose en lo que el mismo informe refiere como el valor más alto en 9 años. El mismo estaría en el rango de u\$s 573 a 639 / Tm. En noviembre, ese rango se había estimado en u\$s 540 - 606 / Tm.

O&D mundial

Lo que sí se aprecia en el informe es un nuevo ajuste a la baja a escala mundial para todas las semillas oleaginosas, que no va acompañado por un ajuste similar en la utilización de las mismas, por lo que vuelve a disminuir el stock final 2003/04. Con casi 40 millones de toneladas de existencia final, 2 menos que en el ciclo previo, la relación stock / uso de todas las oleaginosas pasa a 13,9%, del 15,6% de la temporada 2002/03.

El USDA disminuyó en 2,6 millones de Tm la producción mundial de oleaginosas, a 344,9 millones Tm. Son las cosechas de soja, maní y girasol las que disminuyen, compensadas parcialmente por la colza.

Las reducciones en soja vinieron, principalmente por la cosecha de Argentina, que fue recortada a 36,5 millones de toneladas, y por la producción canadiense que, pese a no ser abultada, ascendería a 2,3 millones de toneladas.

Las de girasol también se dieron por nuestro lado, el de Argentina, y por una menor cosecha en Turquía.

Los recortes en maní obedecieron a la sequía sufrida por áreas productivas argentinas, y en naciones sudafricanas.

El aumento en colza se dio, fundamentalmente, en Canadá, que obtendría 300.000 Tm más, ascendiendo a 6,7 millones.

Sobre el cierre de la semana, todo el complejo soja evolucionó al alza, rebotando del accionar de los días anteriores. El saldo muestra que los futuros de soja acumularon subas del 2,2% al 3%, los de aceite de soja aumentos del 3,3% a 4,5%, mientras que los de harina

del 2,3% a 3%.

El informe de ventas netas semanales de exportación, del USDA, dio una cifra dentro de lo que anticipaba el mercado: 420.300 Tm frente a estimaciones que iban de 300 mil a 500 mil Tm. Pero, en definitiva, para algunos analistas no fue muy buena noticia.

Lo cierto es que, más allá de cómo evolucionen las ventas de aquí en más, ya está vendido el 80% del saldo exportable de 24,2 millones de toneladas de soja estadounidense. Y para que se arribe a esa cifra es menester vender al ritmo de 128 mil toneladas semanales, la cual parece una cifra fácil de colocar en el actual contexto de demanda.

TRIGO**China compra trigo no sólo en EE.UU.**

En el mercado de Chicago los precios del cereal comenzaron la semana con una tendencia alcista por nuevos reportes de ventas al exterior pero con el correr de las jornadas la tendencia se revirtió por el comportamiento de los fondos ante la falta de confirmación de nuevos negocios a China.

Esta semana Egipto realizó varias compras de trigo estadounidense. Al comienzo fueron 170.000 tn para entrega en enero, lo que confirmó que los precios están siendo competitivos a nivel mundial.

Los exportadores de Estados Unidos informaron que 200.000 toneladas de trigo blando de invierno del país -que originalmente figuraban como para destinos no informados- serían enviadas a China en la campaña 2003/04.

Este evento da motivos sufi-

cientes para esperar nueva compras durante el invierno del hemisferio norte por parte de Europa occidental y oriental y también de China.

Con la visita durante esta semana del primer ministro chino a Washington, los operadores del mercado esperaban que se concretaran nuevas ventas del cereal estadounidense a China, luego de las declaraciones realizadas por Wen Jiabao.

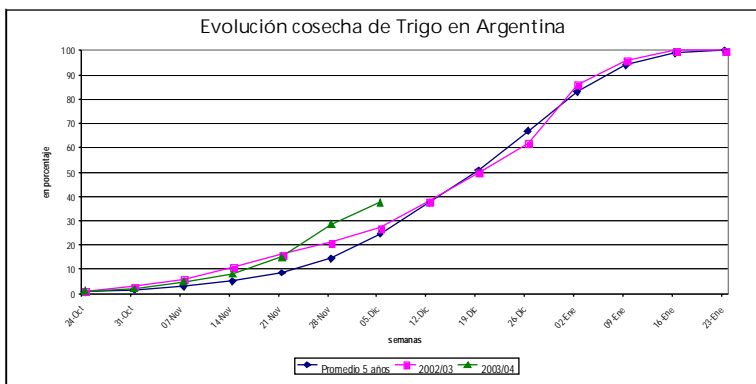
Las buenas noticias de la relación con China tuvieron un impacto positivo dado que se tejen conjeturas de que en breve podría llegarse a un acuerdo por importantes volúmenes de trigo. La posibilidad de concretarse es cada vez más alta ante la reducción de las reservas en el país asiático y por algunos negocios que dieron a los asiáticos como compradores.

A su vez, un miembro de la delegación china del Ministerio de Desarrollo y Reforma Estatal aseguró que si los precios son buenos, ellos podrían aumentar las importaciones de trigo y soja estadounidense en lo inmediato.

La caída del dólar estadounidense también impulsó los precios. El dólar el martes tocó un nuevo mínimo récord contra el euro por octava vez consecutiva y los operadores son optimistas por la mayor competitividad de los commodities estadounidense ante este evento.

También circuló un rumor de que los rusos, haciéndose copia del modelo argentino, quieren poner retenciones a las exportaciones de trigo y centeno, de casi 25 euros por tonelada, para asegurarse el abastecimiento interno del grano por la menor cosecha del 2003/04.

El mercado, como vemos, está centrado casi totalmente en los negocios de exportación (principalmente en el interés de China por comprar trigo estadouni-



dense), sin importarle el resto de las variables fundamentales o técnicas que puedan influir en las cotizaciones.

Ante un nuevo reporte del USDA, los operadores estuvieron tranquilos dado que no se esperaban grandes ajustes en las estimaciones. Las expectativas con el cereal se cumplieron.

Para el balance de EE.UU. sólo se aumentó las proyecciones de exportaciones a 29,9 millones de tn desde las 29,3 millones del reporte previo y superior a las campañas 2001/02 y 2002/03 respectivamente.

La mejora de las ventas se basan en los mayores números de embarques del cereal realizados hasta la fecha y el incremento en las importaciones mundiales de trigo.

Las mejores proyecciones de exportaciones de trigo estadounidense hizo que se modificara el número correspondiente a las reservas finales del 2003/04 a 15,9 millones de tn, desde las 16,5 millones previas.

A nivel mundial las proyecciones para el 2003/04 también fueron corregidas tanto la producción global como los stocks iniciales y finales de la campaña.

Los stock iniciales fueron aumentados en 1,84 millones de tn, para alcanzar los 165,56 millones, mientras que la producción total fue incrementada en casi 2,3 millones de tn por ajustes al alza en las producciones de Australia, Brasil, Canadá, Europa del Este e Irán.

Para llegar a los 550,51 millones proyectados también se disminuyeron las producciones de Argentina, la UE y Sudáfrica.

Entre los grandes exportadores se observa que Australia pasó de 24 millones a 24,5 millones y Canadá de 22 a 23,5 millones, mientras que Argentina bajo de 13 a 12,5 millones y la UE de 92 millones a 91 millones. De esta forma el balance de los cuatro principales exportadores se mantiene casi sin modificaciones pero cambió considerablemente la situación de Brasil, que siendo el principal importador de trigo, con las actuales proyecciones de producción (aumentó de 4,7 millones a 5,2 millones), sus compras son inferiores a otras campañas y encima se estiman exportaciones cercanas a las 500.000 tn.

El resto de la situación mundial quedó prácticamente sin cambios salvo el incremento en las proyecciones de importaciones de trigo a China, ahora se esperan compras del país asiático por 1 millón de tn, superior en medio millón al reporte previo y a la campaña 2002/03.

Ante todos los cambios proyectados en los guarismos de oferta y demanda, los stocks finales fueron elevados desde los 126,31 millones del reporte anterior a 127,93 millones del presente.

El ajuste que el gobierno estadounidense realizó en sus estimaciones de importaciones chinas de trigo para el 2003/04 estuvieron lejos de las expectativas del mercado internacional. En los últimos meses, los operadores de granos especularon con que China podría importar más de tres millones de toneladas de trigo debido a la merma de sus reservas domésticas y a los altos precios internos.

El USDA proyectó que las existencias de trigo de China serían de 42,58 millones de toneladas en el ciclo 2003/04, por encima de las 42,08 millones calculadas el mes pasado. Sin embargo, ese volumen es muy inferior a las reservas que tenía el país asiático en el ciclo pasado, que eran de 60,38 millones de toneladas.

El martes, el USDA reportó que China compró 200.000 toneladas de trigo rojo blando de invierno. El anuncio llegó el mismo día en que el Primer Ministro chino, Wen Jiabao, se reuniera con el presidente estadounidense George W. Bush en la Casa Blanca. Los funcionarios chinos dijeron recientemente que las importaciones de trigo y de soja podrían aumentar, pero no dieron más detalles.

También el día de publicación del nuevo reporte del USDA se conoció la noticia de que China cerró un acuerdo con Canadá para comprar 500.000 tn de trigo de alta calidad en el 2004 sin conocerse más detalles de la operación como ser el precio y la fecha de entrega de la mercadería.

El presidente de la Canadian Wheat Board afirmó que el negocio no estaba finalizado dado que sólo se llegó a un acuerdo por la compra de medio millón de tn de trigo. Al menos el negocio insumirá la utilización de casi 10 barcos Panamax para el envío pero aún no se determinaron los periodos de embarques ni ninguna otra condición.

A los precios actuales de mercado el valor de la operación estaría rondando los u\$s 75 millones.

Ante la confirmación de semejante operación los precios en el mercado de Kansas y Chicago tuvieron una importante caída por la compra de trigo de calidad panadera para la industria china.

China compraba un promedio de 2 millones de tn de trigo canadiense cada año a lo largo de la década pasada, sin embargo los últimos datos estadísticos señalan que las recientes compras promedio eran inferiores a las 600.000 tn anuales.

El año pasado la cosecha de trigo canadiense fue la peor en los últimos veinticinco años, con una producción de todo tipo de trigo cercano a los 16,2 millones de tn, comparados con los 23,6 millones obtenidos durante este año.

Avanza la cosecha del trigo local con mejores rindes

En Argentina, esta semana los precios del mercado disponible de Rosario sufrieron un recorte por contagio del mercado internacional y por el avance de la cosecha local que muestra mejores resultados a los estimados inicialmente.

Los precios negociados bajaron día tras días para cerrar la semana a \$380 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario desde los \$ 390 que se operaron el viernes pasado.

La caída de los precios fue ayudada por el mayor ingreso de mercadería al circuito comercial. Se estima que diariamente en el recinto se operó entre 15.000 y 20.000 tn, volumen superior al negociado durante las semanas previas.

Los precios previos resultaron tentadores para los productores que decidieron desprenderse de parte de la cosecha y tener mayor liquidez con la proximidad de las fiestas.

Los datos oficiales señalan que al 5/12 se llevaba cosechado casi el 40% del área sembrada con el cereal. Los rindes que se obtuvieron hasta la fecha, en promedio, superaron las expectativas de los productores y de muchos analistas que esperaban una cosecha final cercana a los 10 millones de toneladas.

El ritmo de recolección es superior a la campaña pasada a la misma fecha y al promedio de las últimas cinco campañas dado que se tratará de aumentar la rentabilidad con la siembra de soja de segunda. La misma se estima en 2,4 millones de ha., es decir, el 40% del total del área sembrada inicialmente con trigo.

La mayoría espera que los rendimientos continúen mejorando con el continuar de la recolección dado que los cultivos que aún quedan en los campos se observan mejores que los ya cosechados.

La cosecha se encuentra próxima a finalizar en el centro norte de Santa Fe y en la región norteña de Córdoba con resultados por encima de los inicialmente previstos, particularmente en la zona central santafecina y en el nordeste de Córdoba, si bien en esta última con un amplio rango entre los rindes máximos y mínimos. En el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba y sudeste de Entre Ríos los rendimientos superaron las expectativas ya que en conjunto alcanzan los 29 qq/ha. También son muy satisfactorios en el extremo sur de Santa Fe y en el nordeste de Buenos Aires, lográndose en promedio 30 quintales con casi la mitad del área cosechada.

Los resultados que se han lo-

grado hasta la fecha en el centro norte de la región triguera y los que determinan las proyecciones de cosecha en el centro sur, hace que muchos analistas afinen sus números y comiencen a proyectar una cosecha algo superior a los 12 millones de tn.

Esta semana el USDA ajustó sus números a la realidad que se observa en el campo. Las estimaciones de producción ahora son de 12,5 millones de tn para el 2003/04, cuando el mes anterior se proyectaba en 13 millones y en 14 millones al comienzo.

El ajuste obvio en el balance general de oferta y demanda se refleja luego en las menores exportaciones proyectadas para el 2003/04 que totalizarían 7,5 millones de tn.

El volumen estimado de ventas al exterior 2003/04 comenzó a conocerse con más detalle desde la semana pasada. La Secretaria de Agricultura informó que los compromisos de exportación de trigo al 5/12 llegaron a 1,54 millones de tn, cuando a la misma fecha del ciclo pasado totalizaban 2,21 millones.

En su último reporte sobre la campaña 2002/03, el organismo oficial indicó que las exportaciones llegaron a 6,12 millones de

toneladas, muy por debajo de las 9,915 millones de toneladas del ciclo previo.

Los guarismos anteriores a la presente semana presentan algunas modificaciones que se pueden conocer a través del informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior. Según el mismo, las ventas de la campaña 2002/03 llegan a 6,17 millones y las del 2003/04 a 2,51 millones, superando este último casi en un millón de toneladas el reporte de la semana previa.

MAIZ

Baja el cereal local por mejores perspectivas

El cereal local mostró un retroceso en sus valores por la mejora en las condiciones climáticas que podrían ayudar mucho a los cultivos ya sembrados y a aquellos que aún se están implantando.

La baja fue ayudada por el menor interés del sector exportador en sostener los altos precios de la mercadería correspondiente a la nueva cosecha que resultan muy tentadores para los productores. Cuando los mismos llegaron a negociarse a u\$s 95, los volúmenes negociados de los contratos forward superaron todas las expectativas y hoy la demanda está más tranquila.

Los precios disponibles del maíz comenzaron la semana con una mejora de \$ 5 pero luego el menor interés de los compradores hizo que los valores bajaran hasta cerrar el viernes a \$262 por los últimos negocios.

La mercadería física ingresada a algunos puertos es de tal magnitud que varios exportadores están realizando negocios sin descarga inmediata pagando \$3 más por esa condición de entrega.

Las mayor baja de la semana se presentó en los negocios futuros; el maíz con entrega marzo-abril se estuvo negociando entre la u\$s 92 del martes y los u\$s 89 del día jueves para cerrar luego a u\$s 90.

La disminución coincide con las mejores perspectivas de los cultivos. Cuando muchos analistas fueron pesimistas y comenzaron a

proyectar una producción de 11,9 millones de tn, hoy la recorrida por los campos demuestra que aumentaron considerablemente las probabilidades de superar con creces ese número.

Si bien el área sembrada con el cereal es menor que en otras campañas y el ritmo es lento, la etapa más crítica del cultivo se está desarrollando con mejor clima que al inicio de las siembras.

Las recientes precipitaciones, que ahora se repiten casi semanalmente en la zona núcleo maicera, mejoraron notablemente la humedad de los suelos, y los maíces en plena floración recuperaron bastante terreno.

Según datos oficiales, al 5/12 el área sembrada alcanzaba casi el 70% de las intenciones de siembra, porcentaje muy inferior al 83% del año previo a la misma fecha y con un lento avance semanal.

Después de las últimas lluvias, la actividad en los campos se concentró prioritariamente en la implantación de la soja y esto explica el lento avance de la siembra del cereal como así también en el hecho de que muchas siembras tardías se realizarán a partir de la segunda mitad de este mes.

La condición del cultivo ha mejorado en términos generales con las últimas lluvias, pero el rinde de lotes tempranos en el este de Córdoba y en el sur de Santa Fe han sido parcialmente afectados por la falta de humedad durante el crecimiento vegetativo. El aporte de agua fue sumamente favorable para cuadros implantados tardíamente y para los que comienzan la prefloración y floración plena.

En la medida que las condiciones climáticas continúen acompañando a los cultivos, las perspectivas para la producción final de la campaña 2003/04 se

corregirán al alza. Hoy el único dato conocido es el del USDA que estima una producción argentina de maíz de 13,5 millones de tn, bajando en 500.000 tn respecto del reporte previo y 2 millones de la campaña 2002/03.

Como era de esperarse ante un ajuste en los guarismos de producción, el efecto directo se observa en los menores números de exportaciones estimadas para el próximo año (se proyectan en 7,5 millones de tn, volumen muy inferior a las 10,7 millones de tn comprometidas actualmente con el exterior).

Menor reservas mundiales de maíz

En EE.UU. el mercado del maíz está tranquilo pero firme. La buena demanda externa e interna que está mostrando el grano es suficiente para que los operadores mantengan sus posición comprada liquidando pocos contratos.

Nula fue casi la reacción del mercado ante el nuevo reporte del USDA, los operadores siguen de cerca los negocios al exterior, principalmente cuando la competencia disminuyó en las últimas semanas por la menor presencia de Argentina y China en el mercado.

Corea del Sur recientemente ha estado comprando maíz a EE.UU. luego de un período de compras exclusivas a China.

El informe semanal de exportaciones de trigo de EE.UU. también fue considerado un factor positivo ya que las ventas del país totalizaron 1,03 millones Tm la semana pasada, levemente por encima de las entre 800.000 y 1,0 millón Tm esperados por los operadores.

Firmes mercados físicos estadounidense, con ajustadas ventas de los productores y la suba de la soja dan un buen soporte a los precios del maíz.

El nuevo reporte del USDA no trajo sorpresas para el maíz estadounidense. Ya todos los operadores descontaban un ajuste al alza en las exportaciones de maíz para el 2003/04 con sus efectos directos sobre las reservas finales. Lo relevante estaría dado por el número reportado.

El número estimado de las exportaciones finalmente fue corregido al alza en 1,3 millones de tn para totalizar 48,9 millones que ajustó directamente con una reducción en los stock finales de campaña a 33 millones de tn desde los 34,3 millones del reporte previo y los 27,6 millones del 2002/03.

El incremento de las exportaciones estadounidenses se fundamenta en las mayores ventas que se están conociendo semanalmente, principalmente las realizadas a destinos no tradicionales como ser Malasia e Indonesia y aún cuando se proyecta una menor competencia por parte de Argentina en el mercado del maíz.

La situación global del grano fue levemente modificada. Las proyecciones de producción se elevaron hasta llegar a 610,03 millones de tn a pesar que el cambio más importante se observó en las estimaciones de Argentina donde se disminuyó la producción de maíz en 500.000 tn para llegar a 13,5 millones de tn.

El aumento en la producción fue más que superado por el incremento en las proyecciones de consumo de maíz para el 2003/04. El mismo se estima en 636,49 millones, unos 2,83 millones más que el reporte pasado. Este cambio influyó en los stocks finales proyectados haciendo que el ratio stock / consumo llegue al mínimo histórico de 11,7%. Así las reservas totalizarían solo 74,24 millones de tn, las menores desde la campaña 77/78.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5004 (08/12/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO PARANA EN BRASIL

Se mantuvieron las condiciones de inestabilidad observadas en la semana anterior sobre la alta cuenca en Brasil. Esta vez las lluvias abarcaron toda la región, concentrándose mayormente sobre las nacientes, con acumulados de hasta 140mm. La actividad continuará en los próximos 10 días, siguiendo la evolución estacional esperada y con lluvias concentradas sobre la región del Guaira y de aporte directo a Itaipú.

La errática inestabilidad permitió la recuperación de los valores de descarga y nivel de pelo de agua en los embalses de la alta cuenca. En JUPIÁ el caudal osciló alrededor de los 6.800m³/s, mientras que en PORTO PRIMAVERA fluctuó entre 5.500m³/s y 8.100m³/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedió los 1.350m³/s, es decir ligeramente por encima del valor de la semana anterior. El aporte conjunto de los ríos Ivai y Piquiri se mantuvo oscilando muy próximo a los 800m³/s, es decir por debajo aún de los valores normales.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de 10.100m³/s a 11.200m³/s. Se mantiene a nivel diario sin superar los 11.500m³/s. Podría mostrar un incremento acotado en la próxima semana.

En ITAIPÚ la descarga mantiene una regulación semanal con un promedio de 10.500m³/s, mínimos de 9.700m³/s y máximos de 11.000m³/s. La afluencia total al embalse se mantuvo en promedio unos 400m³/s por encima de la descarga, con el consiguiente ascenso del embalse, cuyo nivel es hoy de 219,80m (30cm por sobre el valor normal).

Para lo que resta de diciembre se espera el predominio de condiciones de inestabilidad sobre la cuenca en Brasil más próxima a Itaipú, por lo que se espera un leve aumento de las descargas de esa central.

TRAMO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

Fue poco significativa la actividad meteorológica sobre esta cuenca, con escasa incidencia sobre la evolución fluvial.

El caudal en la confluencia Paraná-Iguazú se mantuvo sin superar los 13.000m³/s. El promedio semanal fue de 12.100m³/s, coincidente con el de la semana anterior. La media diaria esperada para hoy es de 12.500m³/s. El caudal medio semanal actual es un 10% inferior al valor normal de los últimos 20

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

años. Se espera que la lectura en PUERTO IGUAZÚ se mantenga acotada, aunque con una leve recuperación, sin superar los 15,00m en la próxima semana.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se redujo al orden de los 400m³/s, pero podría volver a recuperarse en el transcurso de la semana próxima.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 12.500m³/s, contra 13.300m³/s de la semana anterior. Para hoy y mañana se esperaba 12.600m³/s y 12.700m³/s, respectivamente. Para los días subsiguientes se espera una leve recuperación.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 3,24m-3,32m, respectivamente, es decir variando -14cm y -13cm respectivamente, con respecto de la semana anterior. Estos valores rondan los 2pies por debajo de los correspondientes valores medios del mes de los últimos 25 años.

Ya no se observa una tendencia definida y los niveles fluctúan levemente en torno de valores del orden de 2 pies por debajo de los normales para diciembre.

Se esperan alturas medias semanales ubicadas en el orden de los valores actuales en lo que resta del año, es decir dentro de la banda de niveles moderadamente bajos.

RIO URUGUAY

Precipitaciones acumuladas (semana del 2 al 8 de diciembre de 2003) Nacientes en territorio brasileño: hasta 80mm, tramo argentino-brasileño: hasta 45mm, y tramo argentino-uruguayo: hasta 65 mm. Para los próximos cinco días se prevén precipitaciones en el tramo brasileño (en especial en las nacientes) de hasta 80 mm acumulados.

El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño era esta mañana (9/12) de unos 980 m³/s, por cuarto día consecutivo debajo de los 1000 m³/seg.

En las estaciones SANTO TOMÉ y PASO DE LOS LIBRES el caudal alcanza hoy el valor de 1630 y 3100 m³/s respectivamente.

El aporte al embalse de SALTO GRANDE ronda hoy los 3300 m³/s, el aporte medio durante la última semana ha sido: 4800 m³/s. La descarga promedio en la última semana alcanza los 4630 m³/s, mientras que la descarga hoy era de 2900m³/s.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 11/12/03	Altura Media		Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 14-DIC-03	Pronóstico (m) para el 19-DIC-03
		DICIEMBRE (Periodo 1977/01) (m)	Nivel de Alerta				
Corrientes	3.00	3.94	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.26	3.30
Barranquera	3.04	3.90	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.35	3.40
Goya	3.41	3.84	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.46	3.50
Reconquista	3.16	3.79	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.16	3.20
La Paz	3.63	4.17	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.55	3.62
Paraná	2.57	3.30	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.50	2.46
Santa Fe	2.80	3.73	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.80	2.75
Rosario	2.60	3.41	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.58	2.57

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.

La UE prorroga rebajas arancelarias

"El Cronista", 11/12/03

La Unión Europea (UE) anunciará la semana próxima la prórroga hasta 2005 de las rebajas arancelarias a los países en desarrollo. La medida beneficiará a la Argentina, pero no alcanzaría a Brasil. Los beneficiados tendrán que comprometerse a cumplir con derechos laborales establecidos por la Organización Internacional de Trabajo.

La Comisión Europea aprobará la prolongación hasta 2005 de los recortes arancelarios a los países emergentes que no superen el 1% de las compras que los europeos hacen a través del sistema de preferencias generalizadas (SPG). La Argentina y Uruguay están por debajo de ese margen, por lo que seguirán pagando menores tasas. Pero la UE podría subir ciertos aranceles a Brasil si se comprueba que en el último año incrementó notablemente sus ventas al Viejo Continente superando el umbral del 1%.

Junto a Brasil, Rusia, Indonesia, China, Tailandia e India están entre los 10 países emergentes que suman dos tercios de las compras de la UE bajo el SPG y cuyas ventajas serían recortadas en 2005. Por su parte, México y Chile ya no están incluidos en este sistema, tras la firma de los acuerdos de asociación que incluyen el libre comercio. Pero la prórroga también alcanza a los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y centroamericanos, que se benefician de un SPG ampliado a cambio de luchar contra la droga junto con Pakistán, mientras que Colombia y Costa Rica podrían recuperar en las preferencias que perdieron este año para algunos de sus productos, como flores y frutas. El nuevo reglamento dice que el sistema europeo "debe modificarse para evitar un impacto negativo en estos países, cuyo bajo volumen de comercio beneficiado por el SPG los hace vulnerables a cualquier cambio en las preferencias arancelarias, teniendo en cuenta la necesidad de apoyar el desarrollo de una producción sostenible y competitiva".

Los quince europeos también quieren fomentar los derechos laborales ofreciendo mayores ventajas a aquellos países que se comprometan a respetar convenciones básicas de la Organización Internacional de Trabajo (OIT) sobre trabajos forzados, libertad de asociación y derecho a negociación colectiva, trabajo infantil y no discriminación.

Oil World: menor reserva

de aceite de soja

"Infobae", 12/12/03

Esto ocurriría en los Estados Unidos, la Argentina y Brasil, los tres máximos productores mundiales. Podrían caer a 1,25 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2003, las más bajas en 4 años. El pronóstico lo hizo la publicación especializada Oil World de Alemania que explicó la caída en el aumento de las exportaciones del producto con destino a China.

La consultora alemana recordó que en noviembre las reservas eran de 1,32 millón de tn y apuntó que respecto al año anterior las reservas registrarían un recorte de 600 mil toneladas.

La caída se debe al incremento en las exportaciones de aceite de soja de los tres países, que aumentaron a un volumen estimado en 2,133 millones de toneladas en la campaña septiembre/noviembre 2003, frente al 1,943 millón de tn de igual período del 2002.

Las exportaciones a China y Hong Kong totalizaron 1,063 millón de tn, frente a las 535 mil toneladas registradas en igual período del 2002.

Brasil pide a la OMC que escoja árbitros para disputa sobre azúcar

"Reuters", 12/12/03

Brasil, Australia y Tailandia pedirán en breve a la OMC que nombre tres árbitros para que juzguen el proceso que abrieron contra los subsidios que reciben los productores de azúcar europeos, afirmó el líder de los azucareros brasileños. Eduardo Pereira de Carvalho, presidente de la Unión de Agroindustria de Caña de São Paulo (Unica) dijo que la decisión fue tomada en una reunión entre los tres países en Ginebra la semana pasada.

Brasil, Australia y Tailandia han definido una posición conjunta que será presentada en las próximas semanas, según afirmó el industrial, añadiendo que la decisión formal del proceso, ya contando con una eventual apelación, debe salir en 2004.

Los tres países acusan a la Unión Europea de provocar una situación de injusticia por su trato de favor a la azúcar virgen importada de los países africanos, caribeños y del Pacífico en detrimento del resto de exportadores.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/12/03	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	387,50	feriado	388,00	380,00	375,30	382,70	354,27	8,0%
Maíz duro	265,00		270,00	260,00	261,90	264,23	291,30	-9,3%
Girasol			615,00	615,00	615,00	615,00	599,18	2,6%
Soja	635,00		650,00	649,80	635,00	642,45	608,48	5,6%
Mijo								
Sorgo							258,11	
Bahía Blanca								
Trigo duro	410,00		410,00	400,00	400,00	405,00	381,20	6,2%
Maíz duro			265,00	265,00		265,00	279,17	-5,1%
Girasol	600,00		600,00	600,00	600,00	600,00	593,16	1,2%
Soja	630,00			645,00	635,00	636,67		
Córdoba								
Trigo Duro				383,70	365,50	374,60	350,99	6,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro							394,76	
Maíz duro	265,00			260,00	260,00	261,67		
Girasol	600,00			600,00	600,00	600,00	613,20	-2,2%
Soja								
Trigo Art. 12	404,00		404,70	400,00	390,00	399,68	402,46	-0,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	410,00		410,00	400,00	400,00	405,00	375,53	7,8%
Maíz duro	247,20			250,00	250,00	249,07	266,35	-6,5%
Girasol	600,00		600,00	600,00	600,00	600,00	593,16	1,2%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	787,0	787,0	787,0	787,0	787,0	
"000"		542,0	542,0	542,0	542,0	542,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.515,0	-2,97%
Girasol refinado		1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.690,0	-2,37%
Lino							
Soja refinado		1.590,0	1.590,0	1.590,0	1.590,0	1.600,0	-0,62%
Soja crudo		1.410,0	1.410,0	1.410,0	1.410,0	1.470,0	-4,08%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03
Trigo								
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	feriado	387,00	380,00	375,00	380,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		387,00	380,00	375,00	380,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		387,00	380,00	375,00	380,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		387,00	380,00	375,00	380,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E		390,00		377,00	377,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E					380,00
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E				260,00	262,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		270,00	260,00	260,00	262,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.1	M/E					265,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				263,00	265,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		92u\$s	90u\$s	89u\$s	90u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		92u\$s	90u\$s	88u\$s	90u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		200,00			210,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		84u\$s	84u\$s	80u\$s	82u\$s
Exp/SN	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		84u\$s	84u\$s	80u\$s	82u\$s
Soja								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		645,00	647,00		650,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E		640,00	640,00	625,00	640,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E		650,00	650,00	630,00	650,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		650,00	650,00	635,00	650,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		650,00	650,00	635,00	650,00
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E		219 u\$s	218 u\$s	213 u\$s	218 u\$s
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	M/E		214 u\$s	213 u\$s	208 u\$s	213 u\$s
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E		210u\$s	209u\$s	204u\$s	209u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E				201u\$s	206u\$s
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E		203u\$s	203.5u\$s	199u\$s	204u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		205u\$s			
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		203u\$s	203.5u\$s	199u\$s	204u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		202/3/4u\$s	203u\$s	198u\$s	203u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E		203/4u\$s	203u\$s		203u\$s
Fca/Ricardone	Mayo	Cdo.1	M/E		202/3/4u\$s	203u\$s	198u\$s	203u\$s
Girasol								
Fca/Junin-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		615,00	615,00	615,00	615,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		615,00	615,00	615,00	615,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E		605,00	605,00	605,00	605,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic/Ene	Cdo.1	M/E		212u\$s	210u\$s	210u\$s	210u\$s
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E		208u\$s	208u\$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. (Flt/Cnft) 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 Nacion vigente hasta la entrega. (***) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. * Valores ofrecidos, sin operaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca
Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	En tonelada variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Diciembre		22	feriado	132,0	130,5	127,5	128,5	-2,28%
Enero	22	160		132,5	131,0	128,0	129,0	-2,27%
Marzo	12	12			138,0	135,0	136,0	
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03		8		132,0	130,5	127,5	128,5	-2,28%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril	13	54		94,0	93,5	93,5	94,0	2,73%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Enero		62		218,0	218,0	216,0	218,0	1,40%
Mayo	132	1292		203,0	202,0	200,0	201,8	2,13%
Junio	14	14		204,0	203,0	201,0	203,0	
Noviembre		6		203,0	202,0	200,0	201,8	2,23%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Diciembre	22.072	14.953		2,942	2,941	2,949	2,956	-0,44%
Enero	30.094	13.049		2,945	2,944	2,952	2,958	-0,47%
Febrero	6.561	3.195		2,949	2,949	2,956	2,961	-0,57%
Marzo	2.260	2.944		2,956	2,956	2,963	2,970	-0,57%
Abril	386	1.697		2,965	2,965	2,972	2,978	-0,50%
Mayo	500	1.052		2,978	2,970	2,979	2,983	-0,67%
Junio	906	1.420		2,986	2,975	2,984	2,989	-0,73%
Julio	50	50				2,990	2,995	
Agosto	10.611	620		3,025	3,020	3,025	3,030	-0,66%
Septiembre		854		3,035	3,030	3,035	3,040	-0,65%
Octubre		705		3,045	3,040	3,045	3,050	-0,65%
Enero'05		230		3,100	3,095	3,100	3,110	-0,48%
Febrero		50		3,110	3,105	3,110	3,120	-0,48%
BODEN 2012								
Diciembre		33		182,50	183,00	182,00	182,00	1,96%
Total	73.633	42.482						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	ejercicio	opción	estimado	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03
DLR - dic.03	2,90	put	360	feriado	0,010	0,014		0,010
	2,95	put	40		0,022			0,020
DLR - dic.03	2,90	call	810		0,062	0,056	0,059	0,065
	2,95	call	1032		0,023		0,018	0,023
	3,00	call	50					0,010
DLR - ene.04	2,95	call	120		0,035		0,030	
	3,00	call	100		0,016			
	3,10	call	20				0,010	
		open interest	ISR	Puts	40	ISR	Calls	24
			Trigo	Puts	112	IMR	Calls	20
			DLR	Puts	1.110	DLR	Calls	4.512

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

destino/ prod./posic.	08/12/03			09/12/03			10/12/03			11/12/03			12/12/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero	feriado						131,0	131,0	131,0				129,0	128,5	129,0	-2,27%
Marzo							138,0	138,0	138,0	135,0	135,0	135,0				
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril				94,0	94,0	94,0							94,0	94,0	94,0	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Mayo				203,0	201,9	203,0	202,0	201,0	202,0	200,0	199,0	200,0	202,5	201,8	201,8	
Junio				204,0	204,0	204,0										
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Diciembre				2,96	2,94	2,94				2,95	2,94	2,95	2,96	2,95	2,96	-0,34%
Enero				2,94	2,94	2,95	2,95	2,94	2,95	2,96	2,95	2,95	2,96	2,96	2,96	-0,47%
Febrero				2,97	2,95	2,95	2,95	2,94	2,94	2,96	2,95	2,96	2,97	2,96	2,96	-0,57%

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	08/12/03			09/12/03			10/12/03			11/12/03			12/12/03			En tonelada Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Marzo				2,97	2,96	2,96	2,96	2,95	2,96	2,97	2,97	2,97	2,98	2,97	2,97	-0,50%
Abril				2,98	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	
Mayo				2,99	2,98	2,98	2,97	2,97	2,97	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	-0,67%
Junio				2,99	2,99	2,99	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,99	2,99	
Julio							2,95	2,94	2,94	2,99	2,99	2,99				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 76.165 - Posiciones abiertas (al día jueves): 48.300

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	8/12/03	9/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			feriado	136,00	136,00	134,00	132,00	-2,22%
Enero'04	125	613		137,80	136,70	133,70	131,60	-3,94%
Marzo	9	160		140,70	139,70	136,70	134,50	-3,93%
Mayo	48	255		143,80	142,80	139,70	137,50	-3,71%
Julio	3	4		147,00	145,80	142,70	140,50	-3,77%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				91,00	91,00	90,00	90,00	
Enero		801		91,00	91,00	90,00	90,00	-1,10%
Abril	35	3		93,50	91,50	91,00	91,00	-2,15%
Mayo	2			95,00	94,40	93,90	93,30	-1,06%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.				207,00	207,00	206,00	208,00	0,48%
Marzo	1			210,00	209,00	207,00	210,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.				218,00	218,00	216,00	218,00	1,40%
Mayo'04	380	3.657		203,60	202,50	199,10	202,00	1,97%
Julio		104		204,00	203,00	199,50	202,50	1,96%
Quequén								
TRIGO								
Enero		260		101,50	101,80	101,70	101,70	0,20%

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	8/12/03	9/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			feriado	400,00	397,00	392,00	392,00	-2,00%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				270,00	267,00	268,00	268,00	-0,74%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.				650,00	650,00	635,00	650,00	1,56%

Operaciones en dólares billete

destino/ prod./pos.	8/12/03			9/12/03			10/12/03			11/12/03			12/12/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero			feriado	138,5	137,5	137,8	137,0	136,7	136,7	134,5	134,0	134,0	132,0	131,6	131,6	-3,94%
Marzo				141,0	141,0	141,0	141,0	141,0	141,0	137,5	137,5	137,5	134,5	134,5	134,5	
Mayo				144,2	143,8	143,8	142,8	142,8	142,8	140,0	139,7	139,7	137,5	137,5	137,5	-3,85%
Julio							146,6	146,5	147,0							
MAIZ																
Mayo				95,0	94,9	95,0	94,9	94,4	94,4	94,0	93,9	93,9	93,3	93,0	93,3	-1,06%
Rosario																
GIRASOL																
Marzo				210,0	210,0	210,0										
SOJA																
Mayo				203,8	201,5	203,6	204,0	201,7	202,5	201,0	199,0	199,1	202,9	202,0	202,0	1,97%
Julio													203,4	202,5	202,5	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	feriado	165,50	165,00	162,50	v 164,00	165,50	-0,91%
Precio FAS			120,11	119,82	117,94	119,15	120,42	-1,05%
Precio FOB	enero'04		c 164,00	165,50	163,50	163,50	c 164,00	-0,30%
Precio FAS			119,00	120,19	118,69	118,78	119,31	-0,44%
Precio FOB	febrero'04		c 164,00	c 166,00	167,00	167,00	c 164,00	1,83%
Precio FAS			120,48	120,56	121,29	121,38	120,80	0,48%
Precio FOB	febrero'04		c 168,00	c 168,00	169,00	169,00	c 168,00	0,60%
Precio FAS			121,97	122,05	122,77	122,87	122,29	0,47%
Ptos del Sur								
Precio FOB	enero'04		173,00	173,00	171,00	171,00	173,00	-1,16%
Precio FAS			128,46	128,46	126,93	126,97	128,58	-1,25%
Maíz Up River								
Precio FOB	diciembre'03		116,44	116,44	117,12	117,57	115,55	1,74%
Precio FAS			86,59	86,56	87,15	87,53	85,92	1,87%
Precio FOB	enero'04		117,03	117,03	117,52	118,11	116,54	1,35%
Precio FAS			87,04	87,01	87,45	87,95	86,68	1,47%
Precio FOB	abril'04		114,07	114,07	115,06	116,04	113,68	2,08%
Precio FAS			84,78	84,74	85,56	86,36	84,48	2,23%
Precio FOB	mayo'04		v 118,99	v 118,99			v 118,60	-100,00%
Precio FAS			88,56	88,52			88,27	-100,00%
Sorgo Up River								
Precio FOB	marzo'04		v 108,17	v 108,17	v 109,05	v 110,13	v 106,89	3,03%
Precio FAS			81,52	81,52	82,22	82,99	80,26	3,40%
Precio FOB	marzo'04		v 110,13	v 110,13	v 110,63	v 111,22	v 109,64	1,44%
Precio FAS			83,05	83,05	83,44	83,83	82,40	1,74%
Precio FOB	marzo'04		v 109,15	v 109,15	v 109,15	v 110,13	v 108,76	1,26%
Precio FAS			82,28	82,28	82,29	82,29	81,72	0,70%
Soja Up River								
Precio FOB	diciembre'03		v 302,04	v 299,47	v 294,60		v 292,30	-100,00%
Precio FAS			221,11	219,33	215,73		213,94	-100,00%
Precio FOB	enero'04		v 304,06	v 301,49	v 297,54	v 297,45	v 294,60	0,97%
Precio FAS			222,61	220,83	217,92	217,79	215,64	1,00%
Precio FOB	mayo'04		277,88	276,50	271,82	274,58	269,52	1,88%
Precio FAS			201,60	200,70	197,25	199,23	195,46	1,93%
Precio FOB	mayo'04				267,96	271,73		
Precio FAS					194,39	197,12		
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	abril'04		270,00	270,00	262,50	262,50	270,00	-2,78%
Precio FAS			156,77	156,77	151,18	151,34	157,83	-4,11%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	2,880	2,880	2,890	2,897	-0,28%
	vendedor		2,940	2,940	2,950	2,957	-0,27%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3040	2,3040	2,3120	2,3176	-0,28%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2032	2,2032	2,2109	2,2162	-0,28%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3818	2,3818	2,3900	2,3958	-0,28%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3501	2,3501	2,3582	2,3640	-0,28%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3040	2,3040	2,3120	2,3176	-0,28%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3371	2,3371	2,3452	2,3509	-0,28%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3242	2,3242	2,3322	2,3379	-0,28%

* 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	153,64		152,50	152,40	151,55	150,18
Promedio Octubre	165,45	148,39	150,27	153,47	156,05	152,18	151,02	152,21	151,71
Promedio Noviembre	167,00	165,75	166,18	163,75	175,40	166,39	165,81	164,20	165,09
Semana anterior	158,00	165,50	164,00	164,00	173,00	176,65	175,18	174,44	173,71
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	174,10	173,40	173,00	172,60
09/12	158,00	165,50	164,00	164,00	173,00	173,60	172,90	172,50	172,10
10/12	164,00	165,00	165,50	166,00	173,00	172,00	171,20	170,90	170,50
11/12	165,00	162,50	163,50	167,00	171,00	168,70	167,90	167,50	167,20
12/12	165,00	164,00	163,50	167,00	171,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,43%	-0,91%	-0,30%	1,83%	-1,16%	-4,50%	-4,16%	-3,98%	-3,75%

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		143,67	148,17	145,88	135,86	136,87	141,47	143,30	124,93
08/12		145,69	150,47	148,91	138,62	139,63	144,04	145,14	125,48
09/12		145,14	149,37	148,08	137,06	138,53	142,75	144,04	125,67
10/12		142,02	146,52	145,60	135,86	137,06	141,28	142,57	124,93
11/12		138,89	143,21	142,48	134,03	135,04	139,26	140,73	124,93
12/12		139,81	144,59	143,49	134,30	135,40	139,63	140,36	124,93
Variación semanal		-2,69%	-2,42%	-1,64%	-1,15%	-1,07%	-1,30%	-2,05%	0,00%

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			146,98	146,24	143,85	136,32	137,24	141,47	144,41
08/12			148,26	148,36	146,15	139,26	139,81	144,22	144,41
09/12			147,53	147,90	145,88	138,80	139,63	143,67	144,41
10/12			145,51	146,24	144,41	137,61	138,53	142,57	140,73
11/12			142,20	142,94	142,11	136,32	138,53	141,47	144,41
12/12			144,04	144,41	142,75	136,05	137,42	141,28	144,41
Variación semanal			-2,00%	-1,26%	-0,77%	-0,20%	0,13%	-0,13%	0,00%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando 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	108,00		v 106,89	v 109,64	v 108,76		120,66	121,45	121,45
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		f/i	f/i	f/i
09/12	106,00		v 108,17	v 110,13	v 109,15		120,66	121,45	121,45
10/12	106,00		v 108,17	v 110,13	v 109,15		121,94	121,94	121,94
11/12	106,00		v 109,05	v 110,63	v 109,15		122,83	122,43	122,43
12/12	105,00		v 110,13	v 111,22	v 110,13		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,78%		3,03%	1,44%	1,26%		1,80%	0,81%	0,81%

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	116,00	115,55	116,54	113,68	118,60	115,94	114,96	114,56	114,17
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	116,60	115,40	115,40	114,60
09/12	115,00	116,44	117,03	114,07	118,99	117,30	116,50	116,50	115,70
10/12	116,00	116,44	117,03	114,07	118,99	117,30	116,50	116,50	115,70
11/12	116,00	117,12	117,52	115,06		117,80	116,90	116,90	116,10
12/12	117,00	117,57	118,11	116,04		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,86%	1,74%	1,35%	2,08%		1,60%	1,69%	2,04%	1,69%

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	97,04	97,83	98,91	99,41	97,73	97,44	99,01	100,19	100,88
08/12	97,14	97,63	98,72	99,31	97,83	97,24	98,91	100,09	100,78
09/12	98,32	98,32	99,31	99,90	98,42	97,83	99,31	100,49	101,18
10/12	98,32	98,32	99,31	100,00	98,62	98,03	99,70	100,59	101,37
11/12	99,21	98,82	99,31	100,09	98,52	97,93	99,41	100,39	101,18
12/12	100,29	99,41	100,29	101,08	99,21	98,22	99,80	100,78	101,37
Variación semanal	3,35%	1,61%	1,39%	1,68%	1,51%	0,81%	0,80%	0,59%	0,49%

(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 EEUU, sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.	
	único emb.	Abr-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	270,00	120,00		138,25	607,00	600,00	610,00	610,00
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	269,00	270,00	120,00		137,00	607,00	610,00	616,25	616,25
10/12	269,00	270,00	125,00		137,00	622,00	615,00	620,00	620,00
11/12	269,00	262,50	128,00		132,50	622,00	615,00	617,50	617,50
12/12	269,00	262,50	128,00		132,50	622,00	615,00	630,00	630,00
Var.semanal	0,00%	-2,78%	6,67%		-4,16%	2,47%	2,50%	3,28%	3,28%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Dic-03	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Dic-03	Ene-04	ab/n.04	jl/st.04
Promedio Setiembre		117,15	105,60	108,22				537,50	
Promedio Octubre		158,57	143,15	147,30	161,00	608,64		603,75	
Promedio Noviembre	190,14	184,50	171,10	167,45	173,20	625,13		620,00	631,79
Semana anterior	182,00	187,00	172,00	166,00	172,00	635,00		635,00	635,00
08/12	177,00	183,00	168,00	160,00	168,00		645,00	645,00	
09/12	175,00	181,00	167,00	160,00	167,00	640,00	640,00	645,00	660,00
10/12	178,00	178,00	167,00	160,00	167,00	650,00	645,00	650,00	660,00
11/12	170,00	174,00	160,00	155,00	160,00	647,50	647,50	647,50	660,00
12/12	170,00	170,00	158,00	155,00	160,00		650,00	655,00	665,00
Var.semanal	-6,59%	-9,09%	-8,14%	-6,63%	-6,98%			3,15%	4,72%

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	295,00	292,30	294,60	269,52	300,85	300,48	302,41	302,22	
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	299,30	300,00	302,00	301,60	301,40
09/12	291,00	302,04	304,06	277,88	307,10	307,10	307,70	307,30	307,10
10/12	300,00	299,47	301,49	276,50	306,00	306,00	306,60	306,60	306,50
11/12	301,00	294,60	297,54	271,82	299,30	299,20	300,80	300,80	300,70
12/12	296,00		297,45	274,58	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,34%		0,97%	1,88%	-0,51%	-0,43%	-0,53%	-0,47%	

(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	290,46	277,42	270,07	263,27	262,54		290,46	270,81	263,46
08/12	295,33	283,94	276,78	271,36	270,71		296,25	277,33	271,36
09/12	299,28	285,96	278,80	272,55	270,26		300,20	279,53	272,55
10/12	297,63	285,14	277,79	271,73	269,15		299,47	278,71	272,09
11/12	290,92	279,17	272,55	267,22	265,11		290,92	273,65	267,59
12/12		281,92	275,31	270,07	269,06	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,62%	1,94%	2,58%	2,48%		0,16%	1,05%	1,57%

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	279,44	279,90	275,40	269,52	260,52	242,88	221,94	221,94	220,83
08/12	283,21	283,67	279,35	274,02	264,01	244,90	223,59	223,59	222,67
09/12	289,18	289,36	284,13	278,61	268,23	248,02	226,71	226,35	225,61
10/12	288,44	288,63	283,30	278,16	268,60	249,31	226,62	226,71	225,61
11/12	281,74	282,84	278,25	273,65	264,56	245,82	223,87	224,88	223,41
12/12	285,23	286,42	281,92	277,42	268,69	248,48	226,71	226,53	225,98
Variación semanal	2,07%	2,33%	2,37%	2,93%	3,14%	2,31%	2,15%	2,07%	2,33%

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	385,67	372,30	363,02	349,75	341,02	420,57	405,90	400,15	390,77
08/12									
09/12	383,13	370,67	361,99	348,23	338,90	419,15	402,53	395,32	386,73
10/12	390,42	382,35	373,62	362,30	354,98	431,33	420,94	415,28	404,43
11/12	389,16	381,67	375,76	365,22	359,67	434,19	422,17	415,70	404,79
12/12	384,58	377,69	372,20	361,59	356,47	430,00	419,30	412,13	401,80
Variación semanal	-0,28%	1,45%	2,53%	3,39%	4,53%	2,24%	3,30%	2,99%	2,82%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Nov-03	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	280,00	280,00	282,00	266,00	261,00	261,00	267,00	256,00	243,00
08/12		272,00	277,00	261,00	255,00	255,00	261,00	255,00	240,00
09/12		274,00	277,00	263,00	257,00	257,00	263,00	253,00	240,00
10/12		277,00	283,00	267,00		262,00	270,00	260,00	245,00
11/12		277,00	280,00	266,00		260,00	268,00	259,00	244,00
12/12		270,00	277,00	263,00		258,00	264,00	257,00	243,00
Variación semanal		-3,57%	-1,77%	-1,13%		-1,15%	-1,12%	0,39%	0,00%

	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	213,51	217,15	208,55	184,19	221,00	234,46	236,99	235,95	230,60
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	239,75	244,38	242,61	236,44
09/12	221,89	225,91	215,33	186,89	218,00	242,28	244,93	244,49	238,98
10/12	219,91	223,93	214,95	188,33	224,00	240,30	241,29	239,75	236,99
11/12		219,36	211,75	185,19	224,00	237,10	238,10	235,34	232,69
12/12		222,06	213,90	184,63	219,00	239,47	241,62	238,21	f/i
Var.semanal		2,26%	2,56%	0,24%	-0,90%	2,14%	1,95%	0,96%	0,91%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	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	248,79	249,12	250,55	248,24	245,04	236,99	223,88	201,72	198,30
08/12	249,34	250,77	252,09	249,56	246,58	237,54	224,76	201,83	198,63
09/12	257,16	258,16	258,82	255,29	250,77	240,63	226,85	205,25	202,27
10/12	255,18	256,17	256,83	254,63	251,10	240,30	228,28	204,25	201,94
11/12	251,43	252,43	253,53	251,43	246,58	237,43	224,87	201,94	199,51
12/12	254,63	256,50	257,50	253,86	248,46	239,20	225,97	202,82	199,85
Var.semanal	2,35%	2,96%	2,77%	2,26%	1,39%	0,93%	0,94%	0,55%	0,78%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se dele y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.nov03	d.dic03	nv/en.04	Dic-03	Ene-04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio 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	600,00	595,00		624,54	624,54	628,18	612,41	600,29	
08/12	fer.	fer.		615,48	615,48	615,48	597,44	585,42	
09/12	600,00	589,00		627,66	627,66	631,34	625,21	612,95	598,24
10/12	620,00	608,00		643,60	643,60	643,60	631,34	612,95	600,69
11/12	620,00	612,00		637,81	637,81	637,81	625,64	614,69	596,43
12/12	610,00	603,00		641,11	641,11	641,11	627,66	614,20	
Var.semanal	1,67%	1,34%		2,65%	2,65%	2,06%	2,49%	2,32%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-03	Ene-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		535,35	590,33	586,53	577,87	558,31	589,52	588,07
Semana anterior	589,29	589,29	554,45	599,65	589,29	583,55	574,96	599,65	588,18
08/12	fer.	fer.	fer.	616,62	610,01	610,23	599,65	619,93	613,32
09/12	607,25	607,25	576,06	615,96	603,40	603,84	591,05	620,37	608,91
10/12	612,21	612,21	580,91	617,28	608,91	608,02	596,78	621,69	614,42
11/12	603,84	603,84	575,40	609,13	603,84	601,85	590,17	609,13	603,84
12/12	610,01	610,01	579,81		604,50			fi	fi
Var.semanal	3,52%	3,52%	4,57%		2,58%			1,58%	2,66%

	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	616,18	604,72	600,09	592,59	583,11	571,43	555,56	528,00	512,57
08/12	631,61	618,83	616,18	607,14	598,77	586,42	567,68	538,36	524,69
09/12	636,90	625,44	623,68	614,20	604,72	591,93	571,21	542,77	528,22
10/12	638,23	630,95	627,87	619,93	611,77	598,54	576,72	543,43	529,54
11/12	624,56	619,27	617,28	612,21	602,95	590,39	572,09	539,02	523,59
12/12	636,46	629,85	626,76	618,39	608,47	596,34	577,60	548,94	530,20
Var.semanal	3,29%	4,16%	4,45%	4,35%	4,35%	4,36%	3,97%	3,97%	3,44%

(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	7.500,0 (8.300,0)	2.514,9 (2.245,2)	225,8	1.941,0 (1.583,4)	206,2 (317,8)	31,2 (26,8)	68,0 (228,3)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.168,5 (9.410,0)	6,6	6.502,1 (10.287,1)	1.712,2 (1.026,4)	1493,3 (962,3)	6.055,2 (9.407,9)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	8.500,0 (8.300,0)	567,0 (857,3)	57,7	830,9 (913,0)	433,8 (352,9)	16,2 (9,5)	
	02/03	10.900,0 (10.000,0)	10.798,3 (9.065,0)	73,3	10.288,3 (9.547,6)	** 3.290,2 (1.858,4)	2815,6 (1.495,2)	9386,6 (8.406,6)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	700,0 (600,0)	110,0 (474,5)	4,7	105,1 (386,9)	28,1 (31,5)	5,5	
	02/03	700,0 (500,0)	665,9 (350,0)	1,4	645,3 (474,9)	50,6 (40,2)	40,3 (37,9)	557,4 (310,3)
Soja (Abr-Mar)	03/04	10.000,0 (7.500,0)	3.420,3 (1.034,4)	85,9	1.257,5 (1.053,9)	358,8 (186,4)	22,5 (2,2)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.494,1 (6.200,0)	23,5	8.785,6 (5.847,4)	2.187,7 (1.134,5)	1524 (779,9)	8617,4 (6.120,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	(65,5)	0,4	3,8 (47,4)			
	02/03	300,0 (330,0)	225,9 (330,0)	0,2	188,5 (317,6)	33,9 (53,0)	16,6 (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

Al 12/11/03		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	03/04		118,0 (243,4)	35,0 (66,7)	6,9 (20,9)
	02/03	4.755,2 (4.240,0)	4.517,4 (4.028,0)	1.394,3 (1.016,3)	1163,3 (891,9)
Soja	03/04		1.159,2 (811,8)	463,0 (271,9)	16,1 (5,3)
	02/03	21.024,6 (18.222,8)	21.024,6 (18.222,8)	6.989,9 (6.367,8)	5.586,5 (5.040,7)
Girasol	03/04		145,4 (260,8)	64,2 (47,6)	0,8 (6,6)
	02/03	2.928,9 (2.943,0)	2.928,9 (2.943,0)	1.298,0 (994,3)	899,6 (729,0)
Al 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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2002/03 (act) 4/	514,57	1.816,83	2.331,40	239,30	1.915,99	415,42	21,7%
2003/04 (ant) 3/	412,80	1.821,47	2.234,27	221,83	1.917,04	317,23	16,5%
2003/04 (act) 2/	415,42	1.825,59	2.241,01	224,90	1.922,93	318,09	16,5%
Var. (2/3)	0,6%	0,2%	0,3%	1,4%	0,3%	0,3%	0,0%
Var. (3/4)	-19,8%	0,3%	-4,2%	-7,3%	0,1%	-23,6%	-23,7%

Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	201,11	566,84	767,95	106,60	602,39	165,56	27,5%
2003/04 (ant) 3/	163,72	548,25	711,97	98,56	585,66	126,31	21,6%
2003/04 (act) 2/	165,56	550,51	716,07	100,24	588,14	127,93	21,8%
Var. (2/3)	1,1%	0,4%	0,6%	1,7%	0,4%	1,3%	0,9%
Var. (3/4)	-18,6%	-3,3%	-7,3%	-7,5%	-2,8%	-23,7%	-21,5%

Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	176,54	869,90	1.046,44	105,39	903,44	143,01	15,8%
2003/04 (ant) 3/	143,40	882,58	1.025,98	97,75	918,06	107,92	11,8%
2003/04 (act) 2/	143,01	883,78	1.026,79	98,91	920,86	105,94	11,5%
Var. (2/3)	-0,3%	0,1%	0,1%	1,2%	0,3%	-1,8%	-2,1%
Var. (3/4)	-18,8%	1,5%	-2,0%	-7,2%	1,6%	-24,5%	-25,7%

Maíz

2002/03 (act) 4/	129,75	602,51	732,26	79,38	631,56	100,70	15,9%
2003/04 (ant) 3/	100,31	609,79	710,10	74,05	633,66	76,45	12,1%
2003/04 (act) 2/	100,70	610,03	710,73	74,82	636,49	74,24	11,7%
Var. (2/3)	0,4%	0,0%	0,1%	1,0%	0,4%	-2,9%	-3,3%
Var. (3/4)	-22,7%	1,2%	-3,0%	-6,7%	0,3%	-24,1%	-24,3%

Arroz

2002/03 (act) 4/	136,92	380,09	517,01	27,31	410,16	106,85	26,1%
2003/04 (ant) 3/	105,68	390,64	496,32	25,52	413,32	83,00	20,1%
2003/04 (act) 2/	106,85	391,30	498,15	25,75	413,93	84,22	20,3%
Var. (2/3)	1,1%	0,2%	0,4%	0,9%	0,1%	1,5%	1,3%
Var. (3/4)	-22,8%	2,8%	-4,0%	-6,6%	0,8%	-22,3%	-22,9%

Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	36,93	328,96	365,89	72,82	269,06	41,95	15,6%
2003/04 (ant) 3/	41,37	347,52	388,89	78,64	288,71	40,68	14,1%
2003/04 (act) 2/	41,95	344,93	386,88	78,53	287,51	39,92	13,9%
Var. (2/3)	1,4%	-0,7%	-0,5%	-0,1%	-0,4%	-1,9%	-1,5%
Var. (2/4)	13,6%	4,9%	5,7%	7,8%	6,9%	-4,8%	-10,9%

Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	8,09	94,35	102,44	36,35	95,71	6,15	6,4%
2003/04 (ant) 3/	6,31	100,94	107,25	36,97	100,37	6,73	6,7%
2003/04 (act) 2/	6,15	100,68	106,83	37,20	99,97	6,54	6,5%
Var. (2/3)	-2,5%	-0,3%	-0,4%	0,6%	-0,4%	-2,8%	-2,4%
Var. (2/4)	-24,0%	6,7%	4,3%	2,3%	4,5%	6,3%	1,8%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2002/03 (act) 4/	5,81	187,20	193,01	55,33	188,94	5,39	2,9%
2003/04 (ant) 3/	5,53	200,32	205,85	60,92	199,52	5,75	2,9%
2003/04 (act) 2/	5,39	199,62	205,01	60,81	199,12	5,52	2,8%
Var. (2/3)	-2,5%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	-0,2%	-4,0%	-3,8%
Var. (2/4)	-7,2%	6,6%	6,2%	9,9%	5,4%	2,4%	-2,8%

Soja

2002/03 (act) 4/	32,14	196,66	228,80	63,17	191,57	38,15	19,9%
2003/04 (ant) 3/	37,56	201,48	239,04	67,17	202,63	36,75	18,1%
2003/04 (act) 2/	38,15	199,46	237,61	66,84	201,69	36,07	17,9%
Var. (2/3)	1,6%	-1,0%	-0,6%	-0,5%	-0,5%	-1,9%	-1,4%
Var. (2/4)	18,7%	1,4%	3,9%	5,8%	5,3%	-5,5%	-10,2%

Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,10	131,44	135,54	43,96	133,37	3,73	2,8%
2003/04 (ant) 3/	3,87	139,34	143,21	48,41	139,19	4,05	2,9%
2003/04 (act) 2/	3,73	138,64	142,37	48,20	138,83	3,84	2,8%
Var. (2/3)	-3,6%	-0,5%	-0,6%	-0,4%	-0,3%	-5,2%	-4,9%
Var. (2/4)	-9,0%	5,5%	5,0%	9,6%	4,1%	2,9%	-1,1%

Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,57	30,54	33,11	9,50	30,93	1,81	5,9%
2003/04 (ant) 3/	1,84	32,12	33,96	9,72	32,30	1,80	5,6%
2003/04 (act) 2/	1,81	31,98	33,79	9,60	32,04	1,76	5,5%
Var. (2/3)	-1,6%	-0,4%	-0,5%	-1,2%	-0,8%	-2,2%	-1,4%
Var. (2/4)	-29,6%	4,7%	2,1%	1,1%	3,6%	-2,8%	-6,1%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



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 Estados Unidos

Proyección de: Diciembre'03

	Todo Trigo					Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,97	24,97	24,48		2,0%	29,78	29,78	29,91		-0,4%		
Area Cosechada	21,37	21,37	18,57		15,0%	29,34	29,34	29,30		0,1%		
% Cosechado	86%	86%	76%		12,8%	99%	99%	98%		0,5%		
Rinde	29,73	29,73	23,74		25,2%	22,73	22,73	25,56		-11,1%		
Stock Inicial	13,36	13,36	21,15		-36,8%	4,60	4,60	5,66		-18,8%		
Producción	63,60	63,60	44,06		44,3%	66,73	66,73	74,82		-10,8%		
Importación	2,04	2,04	2,10		-2,6%	0,22	0,22	0,14		60,0%		
Oferta Total	79,01	79,01	67,31		17,4%	71,55	71,55	80,61		-11,2%		
Industrialización						40,42	40,42	43,95		-8,0%		
Consumo humano	24,77	24,77	24,98		-0,9%							
Uso semilla	2,31	2,31	2,29		1,2%	2,45	2,48	2,45	-1,1%			
Forraje/Residual	6,12	6,12	3,43		78,6%	1,06	1,06	1,14		-7,1%		
Consumo Interno	33,20	33,20	30,70		8,2%	43,93	43,95	47,55	-0,1%	-7,6%		
Exportación	29,94	29,26	23,24	2,3%	28,8%	24,22	24,22	28,44		-14,8%		
Empleo Total	63,14	62,46	53,94	1,1%	17,1%	68,18	68,18	76,01		-10,3%		
Stock Final	15,87	16,55	13,36	-4,1%	18,7%	3,40	3,40	4,60		-26,0%		
Ratio Stocks/Empleo	25,1%	26,5%	24,8%	-5,1%	1,4%	5,0%	5,0%	6,1%		-17,5%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	118 125	114 125	131	1,5%	-7,3%	252 281	244 277	203	2,1%	31,1%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,68	0,67	1,07	0,4%	-36,8%	0,20	0,20	0,22		-8,3%		
Producción	7,56	7,59	8,36	-0,4%	-9,6%	32,06	32,06	34,66		-7,5%		
Importación	0,04	0,04	0,02		84,8%	0,31	0,31	0,15		112,5%		
Oferta Total	8,27	8,30	9,45	-0,4%	-12,5%	32,57	32,57	35,02		-7,0%		
Consumo Interno	7,37	7,39	7,75	-0,3%	-4,9%	28,30	28,30	29,33		-3,5%		
Exportación	0,39	0,39	1,03		-62,4%	4,08	4,08	5,49		-25,6%		
Empleo Total	7,76	7,78	8,78	-0,3%	-11,6%	32,39	32,39	34,82		-7,0%		
Stock Final	0,52	0,52	0,68	-1,6%	-23,8%	0,18	0,18	0,20		-9,1%		
Ratio Stocks / Empleo	6,6%	6,7%	7,7%	-1,4%	-13,8%	0,6%	0,6%	0,6%		-2,3%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	573 639	540 606	486	5,8%	24,8%	237 265	231 265	200	1,1%	25,3%		

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Diciembre'03**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,86	39,86	39,94	-0,2%		32,01	32,01	32,01		
Area Cosechada	35,00	35,00	33,51	4,5%		29,06	29,06	28,04	3,6%	
% Cosechado	88%	88%	84%	4,7%		91%	91%	88%	3,6%	
Rinde	32,30	32,30	29,60	9,1%		89,88	89,88	81,60	10,2%	
Stock Inicial	30,90	30,90	45,00	-31,3%		27,59	27,59	40,54	-32,0%	
Producción	279,30	279,30	244,90	14,0%		261,07	261,07	228,81	14,1%	
Importación	2,60	2,60	2,40	8,3%		0,25	0,25	0,36	-28,6%	
Oferta Total	312,90	312,90	292,30	7,0%		288,91	288,91	269,73	7,1%	
Consumo humano	68,20	68,20	64,30	6,1%		62,23	62,23	58,37	6,6%	
Forraje/Residual	153,00	153,20	151,20	-0,1%	1,2%	144,79	144,79	143,31	1,0%	
Consumo Interno	221,20	221,40	215,50	-0,1%	2,6%	207,02	207,02	201,68	2,6%	
Exportación	54,60	53,00	45,90	3,0%	19,0%	48,90	47,63	40,44	2,7%	20,9%
Empleo Total	275,70	274,40	261,40	0,5%	5,5%	255,92	254,65	242,15	0,5%	5,7%
Stock Final	37,20	38,40	30,90	-3,1%	20,4%	33,00	34,27	27,59	-3,7%	19,6%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,5%	14,0%	11,8%	-3,6%	14,1%	12,9%	13,5%	11,4%	-4,2%	13,2%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						79 94	75 91	91	4,8%	-5,2%
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,84	3,84	3,88	-1,0%		2,14	2,14	2,06	3,9%	
Area Cosechada	3,20	3,20	2,95	8,2%		1,90	1,90	1,66	14,6%	
% Cosechado	83%	83%	76%	9,4%		89%	89%	80%	10,3%	
Rinde	32,01	32,01	31,82	0,6%		31,69	31,69	29,54	7,3%	
Stock Inicial	1,09	1,09	1,55	-29,5%		1,50	1,50	2,02	-25,8%	
Producción	10,16	10,16	9,40	8,1%		6,01	6,01	4,94	21,6%	
Importación						0,65	0,65	0,39	66,7%	
Oferta Total	11,25	11,25	10,95	2,8%		8,16	8,16	7,36	10,9%	
Alim./Semilla/Industr.	1,14	1,14	1,14			3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	3,94	4,19	4,01	-6,1%	-1,9%	1,85	1,85	1,42	30,8%	
Consumo Interno	5,08	5,33	5,16	-4,8%	-1,5%	5,62	5,62	5,18	8,4%	
Exportación	5,08	4,83	4,72	5,3%	7,5%	0,54	0,54	0,65	-16,7%	
Empleo Total	10,16	10,16	9,86	3,1%		6,16	6,16	5,86	5,2%	
Stock Final	1,09	1,09	1,09			2,00	2,00	1,50	33,3%	
Ratio										
Stocks/Empleo	10,8%	10,8%	11,1%	-3,0%		32,5%	32,5%	25,7%	26,7%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	81 96	77 93	91	4,7%	-3,0%	122 135	122 135	125	2,9%	

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,50	5,18	1,77	34,17%
	2003/04 (ant.)	1,77	13,00	0,01	14,78	8,00	5,28	1,50	28,41%
	2003/04 (act.)	1,77	12,50	0,01	14,28	7,50	5,28	1,50	28,41%
	Variación 1/		-3,8%		-3,4%	-6,3%			
	Variación 2/	55,3%	1,6%		6,2%	15,4%	1,9%	-15,3%	
Australia	2002/03 (act.)	7,63	10,06	0,50	18,19	9,15	6,10	2,94	48,20%
	2003/04 (ant.)	2,27	24,00	0,01	26,28	17,50	6,20	2,58	41,61%
	2003/04 (act.)	2,26	24,00	0,01	26,27	17,50	6,20	3,75	60,48%
	Variación 1/	-0,4%			0,0%			45,3%	
	Variación 2/	-70,4%	138,6%	-98,0%	44,4%	91,3%	1,6%	27,6%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	16,20	0,38	23,31	9,40	8,26	5,65	68,40%
	2003/04 (ant.)	6,07	22,00	0,15	28,22	14,50	7,70	6,02	78,18%
	2003/04 (act.)	5,65	23,50	0,15	29,30	15,50	7,70	6,10	79,22%
	Variación 1/	-6,9%	6,8%		3,8%	6,9%		1,3%	
	Variación 2/	-16,0%	45,1%	-60,5%	25,7%	64,9%	-6,8%	8,0%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	10,94	103,87	12,00	126,81	16,32	97,10	13,40	13,80%
	2003/04 (ant.)	11,74	92,00	4,00	107,74	8,50	93,00	6,24	6,71%
	2003/04 (act.)	13,40	91,00	5,00	109,40	7,50	94,00	7,90	8,40%
	Variación 1/	14,1%	-1,1%	25,0%	1,5%	-11,8%	1,1%	26,6%	
	Variación 2/	22,5%	-12,4%	-58,3%	-13,7%	-54,0%	-3,2%	-41,0%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,43	167,31	1,72	105,20	60,38	57,40%
	2003/04 (ant.)	60,39	87,00	0,50	147,89	1,30	104,50	42,09	40,28%
	2003/04 (act.)	60,39	87,00	1,00	148,39	1,30	104,50	42,58	40,75%
	Variación 1/			100,0%	0,3%			1,2%	
	Variación 2/	-21,2%	-3,6%	132,6%	-11,3%	-24,4%	-0,7%	-29,5%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,17	18,61	35,44	0,30	29,47	5,68	19,27%
	2003/04 (ant.)	5,80	15,98	13,10	34,88	0,21	29,48	5,19	17,61%
	2003/04 (act.)	5,68	15,98	13,10	34,76	0,21	29,48	5,07	17,20%
	Variación 1/	-2,1%			-0,3%			-2,3%	
	Variación 2/	0,4%	43,1%	-29,6%	-1,9%	-30,0%	0,0%	-10,7%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	97,39	3,67	118,20	24,86	74,22	19,12	25,76%
	2003/04 (ant.)	19,12	61,88	6,94	87,94	10,21	65,63	12,10	18,44%
	2003/04 (act.)	19,12	61,88	6,94	87,94	10,21	65,63	12,10	18,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	11,6%	-36,5%	89,1%	-25,6%	-58,9%	-11,6%	-36,7%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,15	10,76	0,37	8,99	1,40	15,57%
	2003/04 (ant.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	2003/04 (act.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,0%		-1,1%	-2,9%	-10,8%	-0,4%	-16,4%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: DICIEMBRE 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	1,46	8,44	0,23	10,13	0,90	7,72	1,52	19,69%
	2003/04 (ant.)	1,52	10,58	0,40	12,50	1,53	9,71	1,27	13,08%
	2003/04 (act.)	1,52	11,08	0,40	13,00	1,52	10,20	1,27	12,45%
	Variación 1/		4,7%		4,0%	-0,7%	5,0%		
	Variación 2/	4,1%	31,3%	73,9%	28,3%	68,9%	32,1%	-16,4%	
China	2002/03 (act.)	63,40	121,30	0,03	184,73	15,24	126,50	42,99	33,98%
	2003/04 (ant.)	42,97	114,00	0,10	157,07	8,50	129,10	19,47	15,08%
	2003/04 (act.)	42,99	114,00	0,10	157,09	8,50	129,10	19,49	15,10%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,1%	
	Variación 2/	-32,2%	-6,0%	233,3%	-15,0%	-44,2%	2,1%	-54,7%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,20	0,15	11,29	1,20	8,60	1,49	17,33%
	2003/04 (ant.)	1,69	8,90	0,25	10,84	1,00	8,70	1,14	13,10%
	2003/04 (act.)	1,49	8,90	0,25	10,64	1,00	8,70	0,94	10,80%
	Variación 1/	-11,8%			-1,8%			-17,5%	
	Variación 2/	-23,2%	-3,3%	66,7%	-5,8%	-16,7%	1,2%	-36,9%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	4,19	40,09	3,20	47,48	0,20	42,20	5,08	12,04%
	2003/04 (ant.)	4,88	30,50	4,00	39,38	0,10	36,10	3,18	8,81%
	2003/04 (act.)	5,08	30,50	4,00	39,58	0,10	37,20	2,28	6,13%
	Variación 1/	4,1%			0,5%		3,0%	-28,3%	
	Variación 2/	21,2%	-23,9%	25,0%	-16,6%	-50,0%	-11,8%	-55,1%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,39	15,50	0,02	15,91	12,00	3,30	0,60	18,18%
	2003/04 (ant.)	0,60	14,00	0,01	14,61	10,00	4,00	0,61	15,25%
	2003/04 (act.)	0,60	13,50	0,01	14,11	9,50	4,00	0,61	15,25%
	Variación 1/		-3,6%		-3,4%	-5,0%			
	Variación 2/	53,8%	-12,9%	-50,0%	-11,3%	-20,8%	21,2%	1,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	45,00	0,35	46,37	5,50	36,50	4,37	11,97%
	2003/04 (ant.)	3,82	37,50	0,30	41,62	3,00	37,00	1,62	4,38%
	2003/04 (act.)	4,37	37,50	0,30	42,17	3,00	37,00	2,17	5,86%
	Variación 1/	14,4%			1,3%			34,0%	
	Variación 2/	328,4%	-16,7%	-14,3%	-9,1%	-45,5%	1,4%	-50,3%	
México	2002/03 (act.)	3,51	18,80	5,28	27,59	0,05	24,70	2,84	11,50%
	2003/04 (ant.)	3,06	19,00	6,50	28,56	0,05	25,70	2,81	10,93%
	2003/04 (act.)	2,84	19,00	6,50	28,34	0,05	25,70	2,59	10,08%
	Variación 1/	-7,2%			-0,8%			-7,8%	
	Variación 2/	-19,1%	1,1%	23,1%	2,7%		4,0%	-8,8%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,67	4,11	19,83	0,30	18,64	0,89	4,77%
	2003/04 (ant.)	0,88	15,67	3,86	20,41	0,10	19,30	1,01	5,23%
	2003/04 (act.)	0,89	15,67	3,86	20,42	0,10	19,30	1,02	5,28%
	Variación 1/	1,1%			0,0%			1,0%	
	Variación 2/	-15,2%	6,8%	-6,1%	3,0%	-66,7%	3,5%	14,6%	

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 09/12/03. 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
	Desde: 09/12/03 Hasta: 30/12/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	173.150	114.900	20.750		84.200	403.800		284.850	115.000	1.000		30.500	1.228.150
Terminal 6 (T6 S.A.)	27.000				43.500	135.500		19.150				8.500	233.650
Resmiró (T6 S.A.)		9.900				9.900		150.500	43.500				170.300
Quebracho (Cargill SACI)													
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)	55.000	55.000			8.000			32.200	55.000			22.000	142.200
Nidera (Nidera S.A.)													
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	66.150	20.000				76.650		40.000	6.000				30.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													202.800
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													6.000
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)	25.000	30.000	20.750			20.750		43.000					96.500
Vicentin (Vicentin SA(C))					32.700	161.000			10.500	1.000			236.700
Duperial									12.000	3.700			11.500
ROSARIO		126.250			35.000	82.300		99.700	12.000	3.700			358.950
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		7.000											7.000
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	15.750												15.750
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	78.500												78.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000				35.000	82.300		99.700	12.000				254.000
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	22.500												22.500
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	22.500												22.500
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		2.000											2.000
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
Terminal Bahía Blanca S.A.													
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	55.000	37.000			7.500	7.500			6.000	12.500		26.800	70.500
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	25.000			23.500							17.800	153.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)					23.500								17.800
Terminal Bahía Blanca S.A.													25.000
Galvan Terminal (OMHSA)													47.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	30.000	25.000			23.500							9.000	64.000
TOTAL	228.150	340.150	20.750	23.500	150.200	493.600		384.550	133.000	17.200		57.300	1.848.400
TOTAL UP-RIVER	173.150	276.150	20.750		119.200	486.100		384.550	127.000	4.700		30.500	1.622.100

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		233.648.830	
Renta Fija		259.795.876	
Cau/Pases		301.119.814	
Opciones		24.080.065	
Plazo		2.814.599	
Rueda Continua		481.209.688	
		Var. Sem	Var. Mens.
MERVAL	994,98	-3,14%	-0,16%
GRAL	42.483,80	-1,92%	2,58%
BURCAP	2.234,64	-1,05%	3,65%

El Merval comenzó la semana con un retroceso por toma de ganancias que cambió la tendencia general del mercado.

Los analistas señalan que ante la fuerte alza experimentada por la mayoría de los papeles en los últimos tiempos y la alta volatilidad que hay en el mercado, muchos inversores están optando por pasarse a acciones más conservadoras.

Este comportamiento de los operadores hace que se vuelquen a acciones que si bien no suben demasiado, en caso de que el mercado sufra una baja significativa no resultarían tan golpeadas.

Tras las subas en el mercado y en algunos bonos superiores al 20% en sólo dos meses, hay quienes dentro del mercado comienzan a plantearse seriamente hasta que punto los precios actuales son sostenibles. Así es como se estima que el riesgo de una corrección importante está latente.

Dentro de este escenario, se destaca que el recorrido alcista en acciones y bonos supera, en ciertos casos, lo previsible y sólo se valida por la excesiva liquidez y la falta de alternativas atractivas en rentabilidad. Ambos factores, al ser coyunturales y no estar sostenidos por sólidos fundamentals, comienzan a perturbar a algunos analistas que consideran que la inversión actual en estos activos es de alto riesgo.

A pesar de las anteriores conjeturas, el principal indicador de la Bolsa de Comercio porteña logró superponerse con el transcurso de las jornadas y volvió a ubicarse por encima de los 1.000 puntos el

jueves.

De esta forma quedó demostrado que las bajas iniciales obedecieron a una toma de ganancias y que la tendencia alcista sigue en pie. Además, las correcciones se produjeron con un volumen de negocios decreciente, mientras que las subas se dieron con un considerable incremento en el monto negociado en acciones locales.

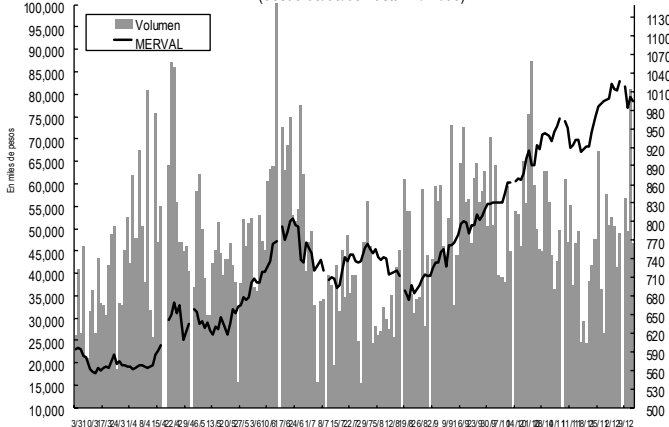
También sostuvo los valores negociados la noticia de que la Bolsa decidió extender por seis meses más la posibilidad de que las empresas listadas que tengan patrimonio neto negativo sigan cotizando.

En EE.UU. el comportamiento de los mercados estuvo atento a la decisión de la Fed de mantener la tasa de interés de referencia en sus mínimos de 45 años. Con esta estrategia reafirmaron que pueden mantener bajos los costos de los préstamos por un periodo considerable para incentivar el crecimiento del empleo y contrarrestar así el riesgo de una baja en la inflación.

Si bien los inversores daban ampliamente por descontado que la Fed mantendría las tasas en el 1%, la confirmación de la noticia desencadenó una corriente vendedora que alejó los índices de las altas posiciones en las que se encontraban. De hecho, la tendencia alcista previa permitió al Dow Jones colocarse por encima de la barrera de los 10.000 puntos, lo que no ocurría desde mayo de 2002.

Evolución del Merval y volumen operado

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



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/12/03	09/12/03	10/12/03	11/12/03	12/12/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado			955.83		955.83	-95.07%
Valor Efvo. (\$)				458.80		458.80	-98.66%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		500.00	240.00	1,000.00		1,740.00	-58.87%
Valor Efvo. (\$)		965.00	3,144.00	3,500.00		7,609.00	-49.60%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		199,298.00	1,317,015.41		2,830,235.50	4,346,548.91	6.71%
Valor Efvo. (\$)		385,067.26	1,446,262.40		2,200,808.55	4,032,138.21	7.58%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales		199,298.00	1,317,015.41	955.83	2,830,235.50	4,347,504.74	6.22%
Valor Efvo. (\$)		386,032.26	1,449,406.40	3,958.80	2,200,808.55	4,040,206.01	6.39%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	8/12/03		9/12/03		10/12/03		11/12/03		12/12/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Prev. Sta. Fe S.2 \$		feriado					48.000	955.83		458.80
Bonos Prev. Sta. Fe S.3 \$										
Boden \$ 2008 2%										
Boden \$ 2007										
Boden u\$s 2012										
Bonos Consolida. \$ 4 S.2%										
Obligaciones Negoc.										
O.N. C.P. Naza 8			1.930	500.00						
Títulos Privados										
Acindar					13.100	240.00				3.500.00
Alpargatas										
Grupo Financiero Galicia										
Telecom Argentina										
Siderar										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	08/12/03		09/12/03		10/12/03		11/12/03		12/12/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
feriado										
Fecha vencimiento			7	10	7				7	
Tasa prom. Anual %			16-Dic 2.70	19-Dic 4.00	17-Dic 3.50				19-Dic 2.25	
Cantidad Operaciones			7	1	24				66	
Monto contado			366,227.08	18,630.00	1,445,293				2,199,858	
Monto futuro			366,416.83	18,650.43	1,446,262				2,200,809	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance	período	resultado	patrimonio	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general		ejercicio	neto	
Acindar *	3,460	12/12/03	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	7,100	12/12/03	30/12	2° jun.03	5.093.637	37.789.521	10.850.000
Alpargatas *	2,700	12/12/03	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	4,500	12/12/03	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	6,900	12/12/03	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	7,380	12/12/03	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 *	6,700	12/12/03	30/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	39,750	12/12/03	30/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	3,100	12/12/03	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,690	12/12/03	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	2,600	12/12/03	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	5,750	12/12/03	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,570	12/12/03	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	1,770	12/12/03	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	2,880	12/12/03	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,400	12/12/03	30/12	2° jun.03	23.535.965	797.107.100	146.988.378
Central Puerto	1,800	12/12/03	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,320	12/12/03	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.	1,870	12/12/03	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,800	12/12/03	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,120	12/12/03	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 *	0,620	12/12/03	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	4,100	12/12/03	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,130	12/12/03	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,740	12/12/03	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,300	12/12/03	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,200	12/12/03	30/12	2° jun.03	4.642.506	115.111.631	30.000.000
Estrada, Angel *	1,700	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	12/12/03	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,430	12/12/03	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,567	12/12/03	29/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,750	06/08/03	30/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,769	12/12/03	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,780	12/12/03	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,220	13/11/03	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,750	12/12/03	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	periodo	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	2,250	12/12/03	30/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,200	12/12/03	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,840	12/12/03	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	10,600	12/12/03	29/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,900	12/12/03	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	2,790	12/12/03	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,890	12/12/03	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,150	12/12/03	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	1,390	12/12/03	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	1,450	12/12/03	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	2,880	12/12/03	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	18,000	12/12/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,950	12/12/03	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,170	12/12/03	30/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,780	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	2,810	12/12/03	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,280	12/12/03	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,870	12/12/03	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,790	12/12/03	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,050	12/12/03	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,020	04/12/03	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,690	12/12/03	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	52,500	12/12/03	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	102,500	12/12/03	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,200	12/12/03	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	14,600	12/12/03	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	32,400	03/12/03	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	12,700	12/12/03	30/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,550	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	2,560	12/12/03	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,510	12/12/03	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,680	12/12/03	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	41,000	12/12/03	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	8,720	12/12/03	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	2,180	12/12/03	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

TÍTULOS	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			u\$s	u\$s				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
TS27			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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