

# 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 NA-  
VEGABLES  
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, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

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:

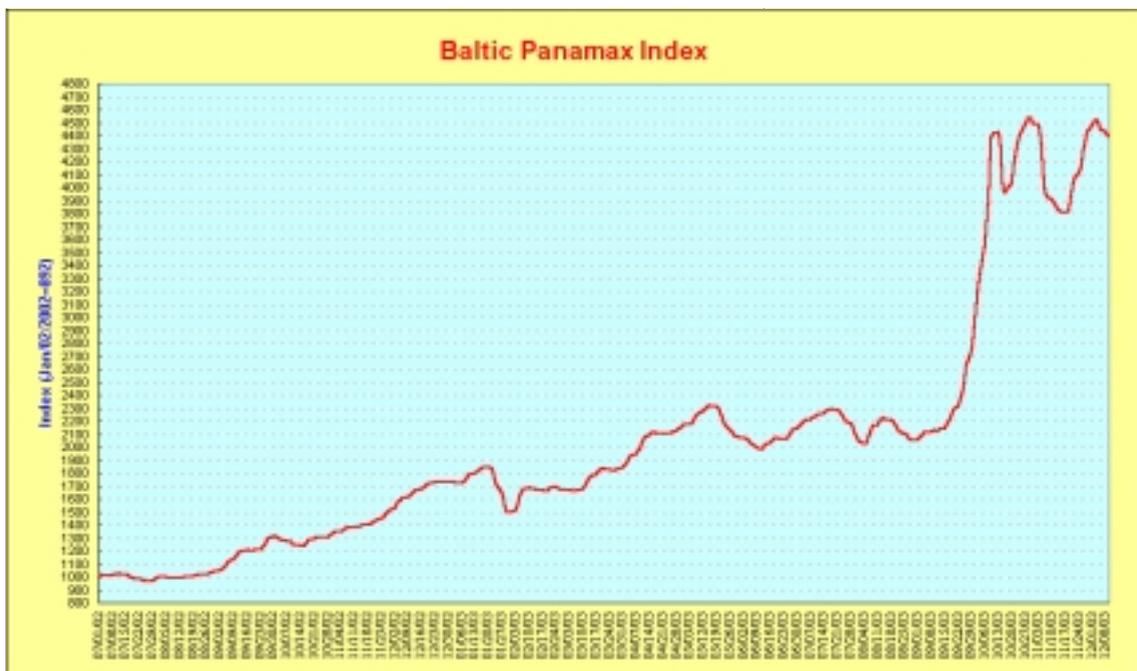
|      |          |
|------|----------|
| 1995 | 24,7%    |
| 1996 | 23,3%    |
| 1997 | 42,0%    |
| 1998 | 17,2%    |
| 1999 | 11,0%    |
| 2000 | 12,9%    |
| 2001 | 9,7%     |
| 2002 | 5,6%     |
| 2003 | 4,0% (e) |
| 2004 | 4,8% (e) |

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 uSs 244 - 277 a uSs 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 uSs 573 a 639 / Tm. En noviembre, ese rango se había estimado en uSs 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.

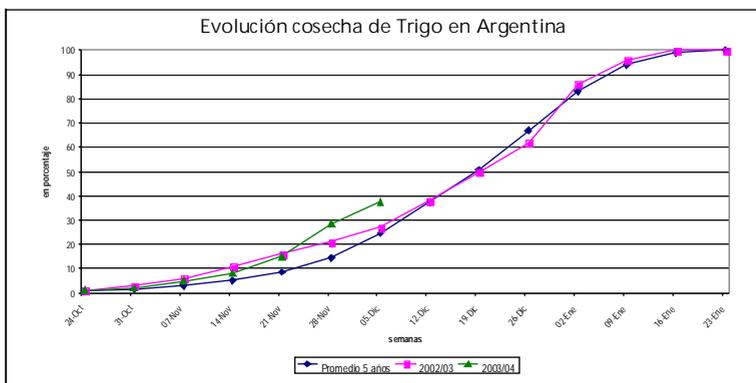
Las buenas noticias de la relación con China tuvieron un impacto positivo dado que se tejen conjeturas de que en breve podría llegarse a un acuerdo por importantes volúmenes de trigo. La posibilidad de concretarse es cada vez más alta ante la reducción de las reservas en el país asiático y por algunos 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 períodos 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 6.800m<sup>3</sup>/s, mientras que en PORTO PRIMAVERA fluctuó entre 5.500m<sup>3</sup>/s y 8.100m<sup>3</sup>/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA promedió los 1.350m<sup>3</sup>/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 800m<sup>3</sup>/s, es decir por debajo aún de los valores normales.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de 10.100m<sup>3</sup>/s a 11.200m<sup>3</sup>/s. Se mantiene a nivel diario sin superar los 11.500m<sup>3</sup>/s. Podría mostrar un incremento acotado en la próxima semana.

En ITAIPÚ la descarga mantiene una regulación semanal con un promedio de 10.500m<sup>3</sup>/s, mínimos de 9.700m<sup>3</sup>/s y máximos de 11.000m<sup>3</sup>/s. La afluencia total al embalse se mantuvo en promedio unos 400m<sup>3</sup>/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 13.000m<sup>3</sup>/s. El promedio semanal fue de 12.100m<sup>3</sup>/s, coincidente con el de la semana anterior. La media diaria esperada para hoy es de 12.500m<sup>3</sup>/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 400m<sup>3</sup>/s, pero podría volver a recuperarse en el transcurso de la semana próxima.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 12.500m<sup>3</sup>/s, contra 13.300m<sup>3</sup>/s de la semana anterior. Para hoy y mañana se esperaba 12.600m<sup>3</sup>/s y 12.700m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>/s, por cuarto día consecutivo debajo de los 1000 m<sup>3</sup>/seg.

En las estaciones SANTO TOMÉ y PASO DE LOS LIBRES el caudal alcanza hoy el valor de 1630 y 3100 m<sup>3</sup>/s respectivamente.

El aporte al embalse de SALTO GRANDE ronda hoy los 3300 m<sup>3</sup>/s, el aporte medio durante la última semana ha sido: 4800 m<sup>3</sup>/s. La descarga promedio en la última semana alcanza los 4630 m<sup>3</sup>/s, mientras que la descarga hoy era de 2900m<sup>3</sup>/s.

## PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

| Estación    | Nivel actual<br>11/12/03 | Altura Media                          |                    | Nivel de<br>Evacuación | Registros<br>Máximos<br>Históricos | Pronóstico (m)<br>para el 14-DIC-03 | Pronóstico (m) para<br>el 19-DIC-03 |
|-------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|             |                          | DICIEMBRE<br>(Periodo<br>1977/01) (m) | Nivel de<br>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 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| 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                  |                         |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| 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           |                         |                         |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          |          |          |          | 383,70   | 365,50   | 374,60           | 350,99                  | 6,7%                    |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| 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        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| 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 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | feriado  | 787,0    | 787,0    | 787,0    | 787,0    | 787,0           |                   |
| "000"                            |          | 542,0    | 542,0    | 542,0    | 542,0    | 542,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                 |          | 200,0    | 200,0    | 200,0    | 200,0    | 200,0           |                   |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| 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%            |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| 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 |
|------------------------|-------------|-------|-----------|----------|-------------|-----------|----------|----------|
| <b>Trigo</b>           |             |       |           |          |             |           |          |          |
| 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   |
| <b>Maíz</b>            |             |       |           |          |             |           |          |          |
| 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   |
| <b>Sorgo</b>           |             |       |           |          |             |           |          |          |
| 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   |
| <b>Soja</b>            |             |       |           |          |             |           |          |          |
| 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  |
| <b>Girasol</b>         |             |       |           |          |             |           |          |          |
| 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<br>variac.seman. |
|---|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------------------|
| <b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>                 |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| <b>TRIGO</b>                                      |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| 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    |                              |
| <b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>           |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| Diciembre'03                                      |               | 8             |          | 132,0    | 130,5    | 127,5    | 128,5    | -2,28%                       |
| <b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>            |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| Abril   | 13            | 54            |          | 94,0     | 93,5     | 93,5     | 94,0     | 2,73%                        |
| <b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>            |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| 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%                        |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| 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%                       |
| <b>BODEN 2012</b>                                 |               |               |          |          |          |          |          |                              |
| Diciembre   |               | 33            |          | 182,50   | 183,00   | 182,00   | 182,00   | 1,96%                        |
| <b>Total</b>                                      | <b>73.633</b> | <b>42.482</b> |          |          |          |          |          |                              |

### 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 | <b>ISR</b>   | Puts     | 40       | <b>ISR</b> | Calls    | 24       |
|              |           |               | <b>Trigo</b> | Puts     | 112      | <b>IMR</b> | Calls    | 20       |
|              |           |               | <b>DLR</b>   | Puts     | 1.110    | <b>DLR</b> | 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/<br>prod./posic.                          | 08/12/03 |     |        | 09/12/03 |       |        | 10/12/03 |       |        | 11/12/03 |       |        | 12/12/03 |       |        | Var.<br>Sem. |
|---|----------|-----|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
|   | máx      | mín | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |              |
| <b>TRIGO</b>                                      |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| 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  |          |       |        |              |
| <b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>            |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| Abril   |          |     |        | 94,0     | 94,0  | 94,0   |          |       |        |          |       |        | 94,0     | 94,0  | 94,0   |              |
| <b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>            |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| 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  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |          |     |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| 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/<br>prod./posic.                          | 08/12/03 |     |        | 09/12/03 |      |        | 10/12/03 |      |        | 11/12/03 |      |        | 12/12/03 |      |        | En tonelada<br>Var.<br>Sem. |
|---|----------|-----|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|-----------------------------|
|   | máx      | mín | última | máx      | mín  | última | máx      | mín  | última | máx      | mín  | última | máx      | mín  | última |                             |
| <b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b> |          |     |        |          |      |        |          |      |        |          |      |        |          |      |        |                             |
| 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 |
|----------------------|--------------|---------------|---------|---------|----------|----------|----------|-------------|
| <b>Dársena</b>       |              |               |         |         |          |          |          |             |
| 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%      |
| <b>Rosario</b>       |              |               |         |         |          |          |          |             |
| 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%       |
| <b>Quequén</b>       |              |               |         |         |          |          |          |             |
| 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 |
|----------------------|--------------|---------------|---------|---------|----------|----------|----------|-------------|
| <b>Dársena</b>       |              |               |         |         |          |          |          |             |
| 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%      |
| <b>Rosario</b>       |              |               |         |         |          |          |          |             |
| SOJA                 |              |               |         |         |          |          |          |             |
| Entrega Inm/Disp.    |              |               |         | 650,00  | 650,00   | 635,00   | 650,00   | 1,56%       |

**Operaciones en dólares billete**

| destino/<br>prod./pos. | 8/12/03 |     |         | 9/12/03 |       |        | 10/12/03 |       |        | 11/12/03 |       |        | 12/12/03 |       |        | var.<br>sem. |
|------------------------|---------|-----|---------|---------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
|                        | máx     | mín | última  | máx     | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |              |
| <b>Dársena</b>         |         |     |         |         |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| 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%       |
| <b>Rosario</b>         |         |     |         |         |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |              |
| 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. |
|--------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 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%    |
| <b>Ptos del Sur</b>            |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 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%   |
| <b>Maíz Up River</b>           |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 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% |
| <b>Sorgo Up River</b>          |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 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%    |
| <b>Soja Up River</b>           |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 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   |          |          |
| <b>Girasol Ptos de Uruguay</b> |              |          |          |          |          |          |          |          |
| 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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

|                    | SAGPyA(1)  |      | FOB Arg. |          |          | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |
|--------------------|------------|------|----------|----------|----------|------------------------|--------|--------|--------|
|                    | unico emb. |      | Dic-03   | Ene-04   | Mar-04   | Nov-03                 | Dic-03 | Ene-04 | Feb-04 |
| Promedio Setiembre | 93,77      |      |          |          |          | 110,05                 |        |        |        |
| Promedio Octubre   | 93,47      |      |          |          |          | 119,00                 | 119,00 |        |        |
| Promedio Noviembre | 104,00     |      | 104,07   | 107,94   | 108,68   | 119,10                 | 122,11 | 122,25 |        |
| Semana anterior    | 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                      | Al 10/12/03<br>Cosecha | Ventas                 |                       | Declaraciones de Compras |                       |                         | Embarques est.      |                                |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------------|
|                               |                        | Potenciales            | Efectivas             | semana                   | Total comprado        | Total a fijar           | Total fijado        | Acumulado (*)<br>año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov) | 03/04                  | 7.500,0<br>(8.300,0)   | 2.514,9<br>(2.245,2)  | 225,8                    | 1.941,0<br>(1.583,4)  | 206,2<br>(317,8)        | 31,2<br>(26,8)      | 68,0<br>(228,3)                |
|                               | 02/03                  | 7.500,0<br>(10.200,0)  | 6.168,5<br>(9.410,0)  | 6,6                      | 6.502,1<br>(10.287,1) | 1.712,2<br>(1.026,4)    | 1493,3<br>(962,3)   | 6.055,2<br>(9.407,9)           |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)      | 03/04                  | 8.500,0<br>(8.300,0)   | 567,0<br>(857,3)      | 57,7                     | 830,9<br>(913,0)      | 433,8<br>(352,9)        | 16,2<br>(9,5)       |                                |
|                               | 02/03                  | 10.900,0<br>(10.000,0) | 10.798,3<br>(9.065,0) | 73,3                     | 10.288,3<br>(9.547,6) | ** 3.290,2<br>(1.858,4) | 2815,6<br>(1.495,2) | 9386,6<br>(8.406,6)            |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)     | 03/04                  | 700,0<br>(600,0)       | 110,0<br>(474,5)      | 4,7                      | 105,1<br>(386,9)      | 28,1<br>(31,5)          | 5,5                 |                                |
|                               | 02/03                  | 700,0<br>(500,0)       | 665,9<br>(350,0)      | 1,4                      | 645,3<br>(474,9)      | 50,6<br>(40,2)          | 40,3<br>(37,9)      | 557,4<br>(310,3)               |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)      | 03/04                  | 10.000,0<br>(7.500,0)  | 3.420,3<br>(1.034,4)  | 85,9                     | 1.257,5<br>(1.053,9)  | 358,8<br>(186,4)        | 22,5<br>(2,2)       |                                |
|                               | 02/03                  | 9.000,0<br>(6.500,0)   | 8.494,1<br>(6.200,0)  | 23,5                     | 8.785,6<br>(5.847,4)  | 2.187,7<br>(1.134,5)    | 1524<br>(779,9)     | 8617,4<br>(6.120,1)            |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)   | 03/04                  | 300,0<br>(400,0)       | (65,5)                | 0,4                      | 3,8<br>(47,4)         |                         |                     |                                |
|                               | 02/03                  | 300,0<br>(330,0)       | 225,9<br>(330,0)      | 0,2                      | 188,5<br>(317,6)      | 33,9<br>(53,0)          | 16,6<br>(42,3)      | 208,6<br>(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

| Producto         | Al 12/11/03 | Compras                |                        | Total a fijar        | Fijado total         |
|------------------|-------------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
|                  |             | estimadas (1)          | declaradas             |                      |                      |
| <b>Trigo pan</b> | 03/04       |                        | 118,0<br>(243,4)       | 35,0<br>(66,7)       | 6,9<br>(20,9)        |
|                  | 02/03       | 4.755,2<br>(4.240,0)   | 4.517,4<br>(4.028,0)   | 1.394,3<br>(1.016,3) | 1163,3<br>(891,9)    |
| <b>Soja</b>      | 03/04       |                        | 1.159,2<br>(811,8)     | 463,0<br>(271,9)     | 16,1<br>(5,3)        |
|                  | 02/03       | 21.024,6<br>(18.222,8) | 21.024,6<br>(18.222,8) | 6.989,9<br>(6.367,8) | 5.586,5<br>(5.040,7) |
| <b>Girasol</b>   | 03/04       |                        | 145,4<br>(260,8)       | 64,2<br>(47,6)       | 0,8<br>(6,6)         |
|                  | 02/03       | 2.928,9<br>(2.943,0)   | 2.928,9<br>(2.943,0)   | 1.298,0<br>(994,3)   | 899,6<br>(729,0)     |
| <b>Maíz</b>      | 02/03       | 1412,9<br>(1.282,3)    | 1271,6<br>(1.154,1)    | 371,4<br>(431,6)     | 213,4<br>(303,5)     |
|                  | 01/02       | 1.698,4<br>(1.845,4)   | 1.528,6<br>(1.660,9)   | 491,4<br>(462,0)     | 433,3<br>(369,6)     |
|                  | 02/03       | 96,7<br>(89,1)         | 87,0<br>(80,2)         | 13,7<br>(15,1)       | 9,1<br>(14,2)        |
| <b>Sorgo</b>     | 01/02       | 108,8<br>(130,6)       | 97,9<br>(117,5)        | 15,3<br>(11,7)       | 15,0<br>(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 |
|-----------------------|---------------|------------|--------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------|
| <b>Total Cereales</b> |               |            |              |             |                      |             |                   |
| 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 |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------------|
| <b>Harinas oleaginosas</b> |               |            |              |             |              |             |                   |
| 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.<br>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<br>Stocks / Empleo              | 6,6%           | 6,7%    | 7,7%      | -1,4%   | -13,8% | 0,6%           | 0,6%    | 0,6%      |         | -2,3%   |      |  |
| Precio prom.<br>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<br>a/ Actual | 2003/04<br>b/ Ant. | 2002/03<br>c/ Actual | Var.<br>a/b a/c |       | 2003/04<br>a/ Actual | 2003/04<br>b/ Ant. | 2002/03<br>c/ Actual | Var.<br>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.<br>Productor (u\$s / Tm) |                      |                    |                      |                 |       | 79                   | 94                 | 75                   | 91              | 91    | 4,8% | -5,2% |      |
|                                       | Sorgo                |                    |                      |                 |       | Cebada               |                    |                      |                 |       |      |       |      |
|                                       | 2003/04<br>a/ Actual | 2003/04<br>b/ Ant. | 2002/03<br>c/ Actual | Var.<br>a/b a/c |       | 2003/04<br>a/ Actual | 2003/04<br>b/ Ant. | 2002/03<br>c/ Actual | Var.<br>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.<br>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.<br>3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|----------------|--------------|
|                        |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Stock<br>Final |              |
| <b>Argentina</b>       | 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%         |              |
| <b>Australia</b>       | 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%          |              |
| <b>Canadá</b>          | 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%           |              |
| <b>Unión Europea</b>   | 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%         |              |
| <b>China</b>           | 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%         |              |
| <b>Norte de Africa</b> | 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%         |              |
| <b>FSU-12</b>          | 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%         |              |
| <b>Sudeste Asia</b>    | 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.<br>3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
|                        |                | Inicial | Produc. | Import. | Total  | Export. | Total       | Final  |              |
| <b>FSU-12</b>          | 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% |              |
| <b>China</b>           | 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% |              |
| <b>Sudáfrica</b>       | 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% |              |
| <b>Unión Europea</b>   | 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% |              |
| <b>Argentina</b>       | 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%   |              |
| <b>Brasil</b>          | 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% |              |
| <b>México</b>          | 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%  |              |
| <b>Sudeste de Asia</b> | 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 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)               |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)    |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SAN LORENZO</b>                           | 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.)                         |                                 |         |        |         |              | 76.650      |                 | 40.000  | 6.000       |                |               |             | 30.000    |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    | 66.150                          | 20.000  |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 202.800   |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 6.000     |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 |                                 |         |        |         |              | 20.750      |                 | 43.000  | 10.500      | 1.000          |               |             | 96.500    |
| ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)                    | 25.000                          | 30.000  | 20.750 |         | 32.700       | 161.000     |                 |         | 12.000      | 3.700          |               |             | 236.700   |
| Vicentin (Vicentin SA(C))                    |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 11.500    |
| Duperial                                     |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 358.950   |
| <b>ROSARIO</b>                               |                                 | 126.250 |        |         | 35.000       | 82.300      |                 | 99.700  | 12.000      | 3.700          |               |             | 7.000     |
| EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)            |                                 | 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.)    |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      | 12.500                          |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 12.500    |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)    | 12.500                          |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 12.500    |
| <b>SAN NICOLAS</b>                           | 22.500                          |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 22.500    |
| Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | 22.500                          |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 22.500    |
| Puerto Nuevo                                 |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>SAN PEDRO</b>                             |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>LIMA</b>                                  |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>ESCOBAR</b>                               |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>BUENOS AIRES</b>                          |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| Terbasas (Terminal Buenos Aires S.A.)        | 2.000                           |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 2.000     |
| <b>MAR DEL PLATA</b>                         |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| <b>NECOCHEA</b>                              |                                 |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             |           |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 37.000                          |         |        |         | 7.500        | 7.500       |                 |         | 6.000       | 12.500         |               | 26.800      | 70.500    |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                          | 55.000                          | 25.000  |        |         | 23.500       |             |                 |         |             |                |               | 17.800      | 153.800   |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer)            |                                 |         |        |         | 23.500       |             |                 |         |             |                |               |             | 17.800    |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      | 25.000                          |         |        |         |              |             |                 |         |             |                |               |             | 25.000    |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              | 30.000                          | 25.000  |        |         | 23.500       |             |                 |         |             |                |               | 9.000       | 47.000    |
| <b>TOTAL</b>                                 | 228.150                         | 340.150 | 20.750 | 23.500  | 150.200      | 493.600     |                 | 384.550 | 133.000     | 17.200         |               | 57.300      | 1.848.400 |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | 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.

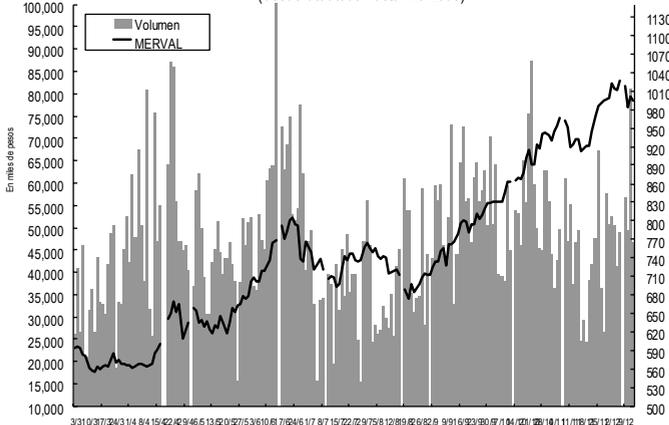
También sostuvo los valores negociados la noticia de que la Bolsa decidió extender por seis meses más la posibilidad de que las empresas listadas que tengan patrimonio neto negativo sigan cotizando.

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/<br>días   | 08/12/03 | 09/12/03   | 10/12/03     | 11/12/03 | 12/12/03     | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|----------|------------|--------------|----------|--------------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |          |            |              |          |              |                  |                      |
| Valor Nom.              | feriado  |            |              | 955.83   |              | 955.83           | -95.07%              |
| Valor Efvo. (\$)        |          |            |              | 458.80   |              | 458.80           | -98.66%              |
| Valor Efvo. (u\$s)      |          |            |              |          |              |                  |                      |
| <b>Acciones</b>         |          |            |              |          |              |                  |                      |
| 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)      |          |            |              |          |              |                  |                      |
| <b>Ob. Negociables</b>  |          |            |              |          |              |                  |                      |
| Valor Nom.              |          |            |              |          |              |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        |          |            |              |          |              |                  |                      |
| Valor Efvo. (u\$s)      |          |            |              |          |              |                  |                      |
| <b>Opciones</b>         |          |            |              |          |              |                  |                      |
| Valor Nom.              |          |            |              |          |              |                  |                      |
| V. Efvo. (\$)           |          |            |              |          |              |                  |                      |
| <b>Cauciones</b>        |          |            |              |          |              |                  |                      |
| 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)        |          |            |              |          |              |                  |                      |
| <b>Totales</b>          |          | 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<br>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.   |
| <b>Títulos Públicos</b>         |         |         |         |        |          |        |          |        |          |          |
| 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 Consolid. \$ 4 S.2%       |         |         |         |        |          |        |          |        |          |          |
| <b>Obligaciones Negoc.</b>      |         |         |         |        |          |        |          |        |          |          |
| O.N. C.P. Naza 8                |         |         | 1.930   | 500.00 | 965.00   |        |          |        |          |          |
| <b>Títulos Privados</b>         |         |         |         |        |          |        |          |        |          |          |
| Acindar                         |         |         |         |        |          | 13.100 | 240.00   |        |          | 3.144.00 |
| 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<br>2.70 | 19-Dic<br>4.00 | 17-Dic<br>3.50 |        |          |        | 19-Dic<br>2.25 |        |
| Cantidad Operaciones |          |        | 7              | 1              | 24             |        |          |        | 66             |        |
| Montó contado        |          |        | 366,227.08     | 18,630.00      | 1,445,293      |        |          |        | 2,199,858      |        |
| Montó futuro         |          |        | 366,416.83     | 18,650.43      | 1,446,262      |        |          |        | 2,200,809      |        |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                  | última cotización |          | balance general | período   | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|---------------------------|-------------------|----------|-----------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------------------------|
|                           | precio            | fecha    |                 |           |                     |                 |                               |
| Acindar *                 | 3,460             | 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 | período   | 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                   |
| Metrovías *                  | 3,000             | 07/02/03 | 30/12           | 2° jun.03 | -99.932             | 17.686.853      | 13.700.000                    |
| Midland *                    | 1,730             | 21/11/03 | 30/03           | 1° jun.03 | -40.386             | 995.261         | 600.000                       |
| Minetti, Juan                | 2,880             | 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**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

|   |                  |
|---|------------------|
| CORREO<br>ARGENTINO<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|   | Cuenta N° 10663  |

**IMPRESO**



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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