

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1129 • 19 DE DICIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

Evolución de la balanza comercial de Argentina 1
Más sobre Value at Risk: Aplicación a la Agricultura 3

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

El Ferrocarril Belgrano 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

EE.UU. mantiene precios de trigo con las exportaciones 8
El clima ayuda a los cultivos argentinos de maíz 10
Bajo volumen negociado en oleaginosas 12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de cereales y oleaginosos (oct03) 28
SAGPyA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (oct03) 30
USDA: Oferta y demanda por país de g.gruesos, soja y subproductos soja (dic03) 31

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA

Las exportaciones del mes de octubre alcanzaron a 2.421 millones de dólares, lo que representa un incremento del 6% con respecto al mismo mes del año anterior. Por otra parte, las importaciones aumentaron un 64% alcanzando un monto de 1.437 millones. El superávit comercial fue de 984 millones de dólares.

En el acumulado de los primeros diez meses del año hasta octubre (incluido), tenemos la siguiente evolución de las exportaciones e importaciones:

a) Hasta octubre de 1999: las exportaciones llegaron a 19.312 millones de dólares y las importaciones a 20.913 millones, con un déficit de 1.601 millones.

b) Hasta octubre de 2000: las exportaciones llegaron a 21.866 millones de dólares y las importaciones a 20.994 millones, con un superávit de 872 millones.

c) Hasta octubre de 2001: las exportaciones llegaron a 22.541 millones de dólares y las importaciones a 18.055 millones, con un superávit de 4.486 millones.

d) Hasta octubre de 2002: las exportaciones llegaron a 21.537 millones de dólares y las importaciones a 7.397 millones, con un superávit de 14.140 millones.

e) Hasta octubre de 2003: las exportaciones llegaron a 24.547 millones de dólares y las importaciones a 10.970 millones, con un superávit de 13.577 millones.

Si analizamos en acumulado de los doce meses hasta octubre (incluido), tenemos la siguiente evolución de exportaciones e importaciones:

a) Acumulado de doce meses hasta octubre de 2002: las exportaciones alcanzaron a 25.607 millones de dólares y las importaciones a 9.663 millones, con un superávit de 15.944 millones.

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NA-
VEGABLES
Situación hidrológica al 16/12/013.....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

SAGPyA: Evolución mensual de la

molienda de cereales y oleaginosos

(oct03) 28

SAGPyA: Industrialización y producción

de semillas oleaginosas (oct03) 30

USDA: Oferta y demanda por país de

granos gruesos, soja y subproductos

soja (dic03) 31

Nabsa: Situación de buques del 16/12/03

al 10/01/04 34

MERCADO DE CAPITALS

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

b) Acumulado de doce meses hasta octubre de 2003: las exportaciones alcanzaron a 28.719 millones de dólares y las importaciones a 12.564 millones, con un superávit de 16.155 millones. Las exportaciones se han incrementado en un 12,2% y las importaciones un 30%, mientras el superávit lo ha hecho en un 1,3%.

c) Por tipo de producto la evolución de los diez primeros meses del año fue la siguiente:

a) En productos primarios las exportaciones alcanzaron a 5.810 millones de dólares con una diferencia positiva con respecto al año anterior de 24,8%.

b) En manufacturas de origen agropecuario (MOA) las exportaciones alcanzaron a 8.128 millones de dólares, con un incremento de 21% con respecto al año anterior.

c) En manufacturas de origen industrial (MOI) las exportaciones alcanzaron a 6.312 millones de dólares, con una caída con respecto al año anterior de 1,8%.

d) En combustibles y lubricantes las exportaciones alcanzaron a 4.296 millones de dólares, con un incremento de 15% con respecto al año anterior de 15%.

Si consideramos la evolución de las exportaciones según el precio y la cantidad, nos encontramos con los siguientes resultados:

a) Los productos primarios aumentaron en precio un 18% y en cantidad un 6%.

b) Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron en precio un 9% y en cantidad un 11%.

c) Las manufacturas de origen industrial (MOI) disminuyeron tanto en precio (-1%) como en cantidad (-1%).

d) Los combustibles y lubricantes aumentaron en precio un 17% y en cantidad cayeron un 2%.

e) Para el total, los precios aumentaron el 9% y la cantidad el 5%.

Con respecto a las importaciones, durante los diez primeros meses del año ésta fue la evolución:

a) Las importaciones totales fueron de 10.970 millones de dólares.

b) Las importaciones de bienes de capital fueron de 1.839 millones de dólares, con un incremento de 72,4% con respecto a los diez primeros meses del año pasado.

c) Las importaciones de bienes intermedios alcanzaron a 5.167 millones de dólares, con un incremento de 44,7% con respecto a los diez primeros meses del año pasado.

d) Las importaciones de combustibles y lubricantes llegaron a 450 millones de dólares, con un incremento de 9,5% con respecto al

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.

mismo período del año pasado.

e) Las importaciones de piezas y accesorios de bienes de capital llegaron a 1.777 millones de dólares, con un incremento de 42,4% con respecto al mismo período del año pasado.

f) Las importaciones de bienes de consumo llegaron a 1.357 millones de dólares, con un incremento de 41,9% con respecto al mismo período del año pasado.

g) Las importaciones de vehículos de automotores de pasajeros llegaron a 370 millones de dólares, con un incremento de 174,1% con respecto al mismo período del año anterior.

h) Resto: las importaciones alcanzaron a 10 millones de dólares, con un incremento de 25% con respecto al mismo período del año anterior.

MÁS SOBRE VALUE AT RISK: APLICACIÓN A LA AGRICULTURA

por el Departamento de Capacitación

Dos semanas atrás se describió sintéticamente, en este mismo Informativo, una metodología que sirve para estimar la exposición al riesgo de una cartera de inversión, denominada "Value at Risk". En el artículo se hizo referencia a algunas de sus aplicaciones más frecuentes. En este nuevo artículo se describe una aplicación distinta de las entonces comentadas, que seguramente despertará la curiosidad de gran parte de los lectores, la aplicación del VaR a la agricultura.

Previo a describir de qué manera se puede emplear al VaR para captar el capital a riesgo en una campaña agrícola, y evaluar estrategias alternativas de cobertura de riesgo, se comienza con un ejemplo ilustrativo.

Imagine que usted es responsable del departamento de créditos de un pequeño banco rural en el país, y está considerando otorgar un préstamo de \$10.000 para financiar la próxima campaña de uno de tres productores agropecuarios. Estos tres productores tienen idéntica hoja de balance, los mismos costos de producción e igual experiencia en la actividad. El productor A va a su oficina sin ningún plan de administración de riesgo, pero argumenta que merece el crédito por ser un reconocido miembro de la comunidad. El productor B ingresa a su oficina con una página entera escrita, donde figura que si se corroboran las estimaciones proyectadas de rinde y precios de su equipo de análisis económico, su rendimiento será de al menos \$20.000. Finalmente, el productor C se acerca a usted con unas 15 páginas de un elaborado plan de administración de riego, que incluye un análisis estadístico que contempla un rango completo de valores probables para el precio de la soja y su potencial rendimiento. Este plan ha sido preparado por un consultor profesional dedicado a la administración de riesgo agrícola. De acuerdo a las conclusiones finales del plan, hay un 5% de chance de que el productor C experimente una pérdida neta de \$1.000 o mayor, si el plan es puesto en práctica. ¿A cuál de estos productores le otorgaría el crédito?. Seguramente que usted, y la mayor parte de los prestamistas de la vida

real, elegirían al productor C.

El plan de administración de riesgo del productor C se basa precisamente en el VaR -metodología de administración de riesgo cuyas raíces se remontan a décadas atrás. Como se indicó en el artículo publicado hace dos semanas, el VaR es hoy día una de las más populares metodologías de administración de riesgo, comúnmente empleada en un amplio espectro de negocios, que va desde el sector energético hasta el de transporte aéreo, pasando por las operaciones de trading. Su ventaja sobre otras técnicas estadísticas de administración de riesgo consiste en su intuitiva y simple interpretación.

Los dos últimos párrafos dejan de manifiesto el alcance y la utilidad del método del VaR en la agricultura. La naturaleza dinámica de esta actividad, y la ausencia de programas gubernamentales de apoyo al sector, generan al productor un entorno de alto riesgo. Los agronegocios están expuestos a múltiples riesgos de mercado. El reciente interés en el VaR obedece, en parte, a la necesidad de disponer un método consistente de estimación de volatilidades y correlaciones entre factores de riesgo, que sirva para estimar con rigurosidad el riesgo al que se está expuesto -cabe destacar, sin embargo, que de ninguna manera el VaR sustituye a una sólida política prudencial de administración de riesgo.

El objeto del VaR aplicado a la agricultura, es lograr modelar los ingresos brutos en época de cosecha bajo diferentes estrategias de administración de riesgo pre-siembra. Estas estrategias alternativas involucran venta de futuros, adquisición de opciones de venta, compra de seguros contra granizo, etc.. Observando cómo se modifica la distribu-

ción de los ingresos brutos bajo distintas estrategias de administración de riesgo, el productor logra estar mejor informado respecto de sus opciones para reducir la fluctuación de sus ingresos futuros, lo que se traduce en decisiones mejor sustentadas.

Para ilustrar el efecto de estrategias alternativas de administración de riesgo en períodos de cosecha, se suelen combinar formatos gráficos y estadísticos. Para cada estrategia definida por el usuario, el VaR permite estimar el ingreso bruto esperado del productor junto a un numerito que sintetiza el desvío máximo de los mismos con un determinado nivel de significación.

Para modelar la distribución de los ingresos brutos de un productor en período de cosecha, se necesita contar con dos tipos de información:

Información del productor, incluyendo área destinada a los cultivos, tipo de cultivo y una serie de sus rendimientos históricos por hectárea.

Información corriente de mercado, incluyendo los precios de futuros y opciones del Rofex, para los cultivos del productor en cuestión.

De manera análoga, el VaR puede también emplearse para que instituciones de financiamiento agrícola evalúen su proceso de otorgamiento y seguimiento de créditos. El motivo es que estas instituciones se encuentran, indirectamente, expuestas a las mismas fluctuaciones de los precios de los productos agrícolas, a través de su exposición a los prestatarios.

Como último comentario, numerosos estudiosos del tema coinciden en que: "la Agricultura provee un laboratorio único para explorar al VaR, tanto su eficacia cuanto el alcance real de la metodología."

EL FERROCARRIL BELGRANO

El ferrocarril Belgrano cargas, sucesor de los viejos ferrocarriles del Estado que fueron naciendo a fines del siglo XIX y que se extendieron por el Norte argentino en las primeras décadas del siglo XX, tiene en la actualidad una extensión de aproximadamente 7.347 km. De ese total, 5.053 km pertenecen a la red principal, 1.705 km a redes secundarias y 590 km son condicionales. De todas maneras, no toda esta extensión está en uso. Cubre casi todas las provincias del Norte argentino de una manera despareja y sin tantas ramificaciones. Está muy disperso pero tiene poca densidad. Lo encontramos en las provincias de Jujuy, Salta, Formosa Chaco, Tucumán Catamarca, La Rioja, San Juan, Mendoza, San Luis, Santiago del Estero, Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires, terminando su recorrido en Capital Federal. Es un ferrocarril de trocha angosta o métrica.

Durante los diez primeros meses del corriente año transportó 763.763 toneladas de cargas diversas. El tonelaje-kilómetro llegó a 794.376.218 y la distancia media alcanzó 1.040 km. Según datos oficiales los ingresos de la empresa llegaron a \$ 40.592.031. La tarifa media fue de 53,1 pesos por tonelada y la tarifa media en toneladas-kilómetro de \$ 0,0511. Como vimos en el Semanario anterior es el ferrocarril más caro y el que menos ha crecido en estos últimos años.

La carga transportada mensualmente fue la siguiente:

| | |
|-----------|------------|
| Enero | 53.757 tn |
| Febrero | 38.279 tn |
| Marzo | 43.851 tn |
| Abril | 80.783 tn |
| Mayo | 82.801 tn |
| Junio | 80.167 tn |
| Julio | 91.582 tn |
| Agosto | 101.542 tn |
| Setiembre | 100.283 tn |
| Octubre | 90.718 tn |

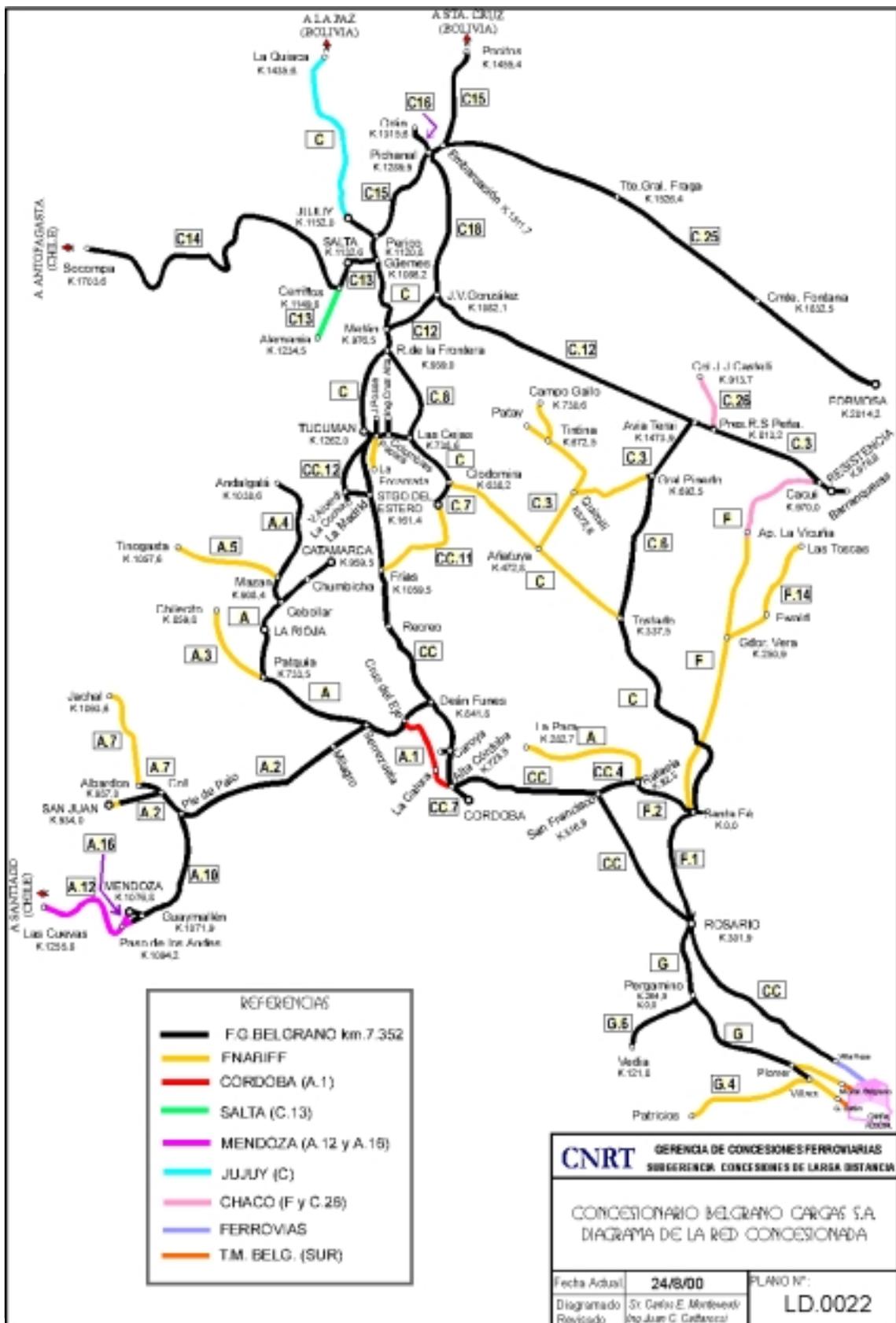
Se estima que la capacidad potencial del ferrocarril es de 5 a 6 millones de toneladas al año.

No tenemos todavía la discriminación de las cargas para los diez meses del corriente año, pero sí la de todo el año pasado. El ferrocarril Belgrano movilizó en el 2002 un total de 808 miles de toneladas. Durante el 2001 había movilizado 1.150 miles de toneladas y durante el año 2000 un total de 1.378 miles. La discriminación por tipo de carga para el año pasado fue la siguiente: 166 mil toneladas de azúcar; 25 mil toneladas de carbón, combustible y petróleo, 484 mil de granos y subproductos, 15 mil de materiales de la construcción, cal y cemento, 47 mil de minerales, 64 mil de piedra, piedra caliza y arena y 7,3 mil de otros.

Cuando comenzó a operar el 1 de octubre de 1993, el Ferrocarril Belgrano contaba con 58 locomotoras y 4.278 vagones. La cantidad de agentes en ese momento llegaba a 900. En este momento se estima en 1.500. En el año 1998 las cargas llegaban a 1.744 miles de toneladas.

El potencial de cargas granarias de las provincias que 'barre' el ferrocarril Belgrano es el siguiente (resultados de la campaña 2002/2003):

a)Chaco: la producción de girasol ascendió a 501.000 toneladas,



la de maíz a 332.000, la de soja a 1.606.000, la de sorgo a 144.300 y la de trigo a 298.980. En total: 2.882.280 toneladas.

b)Formosa: la producción de girasol ascendió a 1.000 toneladas, la de maní a 1.600, la de maíz a 54.390, la de soja a 15.100, la de sorgo a 11.460 y la de trigo a 1.700. En total: 85.250 toneladas.

c)Salta: la producción de girasol ascendió a 155.000 toneladas, la de maíz a 124.000, la de poroto seco a 151.450, la de soja a 743.000, la de sorgo a 2.400 y la de trigo a 105.400. En total: 1.281.250 toneladas.

d)Santiago: la producción de maní ascendió a 6.400 toneladas, la de maíz a 289.650, la de poroto seco a 3.735, la de soja a 1.573.600, la de sorgo 244.830 y la de trigo a 280.500. En total: 2.398.115 toneladas.

e)Tucumán: la producción de maíz ascendió a 59.500 toneladas, la de poroto seco a 9.375, la de soja a 570.000, la de sorgo a 900 y la de trigo a 160.000. En total: 799.775 toneladas.

f)Catamarca: la producción de maíz ascendió a 40.500 toneladas, la de poroto seco a 17.600, la de soja a 112.000 y la de trigo a 17.600. En total: 187.700 toneladas.

g)Jujuy: la producción de maíz ascendió a 28.000 toneladas, la de poroto seco a 33.220, la de soja a 1.950 y la de trigo a 900. En total: 64.070 toneladas.

h)Total: 7.698.440 toneladas.

Si tenemos en cuenta que las zonas de producción están a una distancia cercana a los 650 o más kilómetros, el transporte por el ferrocarril Belgrano se torna muy competitivo. De todas maneras, hay que tener en cuenta que el Nuevo Central Argentino tiene una línea bastante directa desde Tucumán hasta Terminal 6 (en Puerto San Martín).

Todas las otras líneas ferroviarias de cargas (Ferroexpreso Pampeano, Ferrosur Roca, ALL Ferrocarril Mesopotámico, Nuevo Central Argentino y ALL Buenos Aires al Pacífico) fueron concesionadas a principios de la década del noventa, después de la sanción en 1989 de la ley 23.696. El Ferrocarril Belgrano, ante el fracaso del proceso licitatorio, no fue concesionado hasta muy posteriormente, el 18 de diciembre de 1998, cuando la sociedad conformada por la Unión Ferroviaria y la Cooperativa Industrial Ferroviaria de Laguna Paiva recibió la línea del Ferrocarril Belgrano Cargas S.A. para su explotación durante 30 años, con opción a 10 años más. La nueva sociedad se comprometió a una inversión propia de 142 millones de pesos, que nunca llegó a cubrir. La empresa, liderada por el sindicalista José Pedraza, esperaba recibir subsidios estatales por 250 millones de pesos en los primeros cinco años, que no se concretaron. El paquete accionario de la nueva sociedad se repartió entre la Unión Ferroviaria, con el 51%, la Cooperativa Ferroviaria de Laguna Paiva, con el 48% y el Estado Nacional, con el 1% restante.

En los últimos tiempos se están haciendo gestiones para 'reprivatizar' el Ferrocarril Belgrano. Al menos seis firmas importantes en la comercialización de granos, locales e internacionales, están interesadas en el control operativo de la línea, entre ellas las empresas Cargill, Bunge, Dreyfus, ACA, Vicentín y Aceitera General Deheza. La empresa o empresas adjudicatarias se harían cargo del 51% de la participación accionaria. Pedraza pidió que quien se haga cargo preservara los 1.500 puestos de trabajo actuales y que tome la totalidad de las líneas del ferrocarril, no sólo el tramo de tráfico más intenso.

Hemos comentado en anteriores semanarios que la producción de soja, aunque concentrada en un 80% en la zona Rosafé (en un círculo con centro en Rosario y con un radio de 300 km) se va extendiendo progresivamente hacia el norte del país y eso se va a ir intensificando en el futuro. En este momento, como vimos más arriba, la producción sojera de las provincias del Norte y Noroeste asciende a 4,5 millones de toneladas pero es de esperar que esta cifra se doble en pocos años. Como se puede observar en el mapa publicado por CNRT, en negrita tenemos el diagrama de la red del ferrocarril Belgrano. La puesta en funcionamiento, a través de una empresa eficiente, de la mencionada red puede hacer que esta línea recupere parte de su carga tradicional, que en la década del ochenta llegó en algún año a orillar los 4 millones de toneladas. Otra consideración que habría que hacer es el aprovechamiento conjunto del ferrocarril y la hidrovía del Paraguay-Paraná, aprovechando las líneas del ferrocarril que llegan a los puertos de Formosa y Barranquera.

TRIGO

EE.UU. mantiene sus precios con las exportaciones

El cereal en el mercado de Chicago tiene un comportamiento oscilante dependiendo de las noticias que se conozcan sobre la demanda externa del grano estadounidense.

Mientras la oferta no muestra cambios respecto de la fluidez con que el grano ingresa al mercado estadounidense, la demanda está más activa y corresponde al sector exportador por una mayor variedad de países compradores.

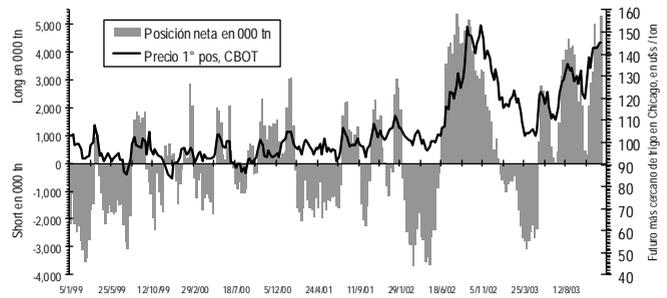
Los precios estadounidenses son competitivos en el mercado mundial principalmente por baja del dólar respecto de otras divisas que mejora la competitividad del grano para los distintos destinos, en especial cuando Europa tiene pocas reservas y Argentina tiene altos precios internos.

En esta semana se observó una importante devaluación del dólar con respecto al Euro. Llegó a cerrar en 1,24 dólar por euro, lo que es un nuevo récord para esta moneda. Esto vuelve al trigo estadounidense cada vez más barato para los europeos.

Los operadores vaticinan que los precios del grano continuarán volátiles durante los meses del invierno estadounidense, dependiendo de las ventas de exportación y de las condiciones climáticas que infieran sobre los cultivos sembrados.

Los analistas están atentos al clima en el cinturón de cultivos de trigo duro de invierno de Estados Unidos. El clima húmedo registrado la semana pasada en algunas áreas de la región de las Grandes Planicies favoreció a los

Trigo CBOT: Posición neta de non-commercials al 09/12/03



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

cultivos. Sin embargo, se espera que retornen las condiciones ambientales secas con temperaturas de normales a elevadas.

Los pronósticos para los próximos 6 a 10 días prevé temperaturas de normales a elevadas junto a un nivel de precipitaciones que podría ser más bajo que lo habitual.

Si los pronósticos no cambian, es posible que en los próximos días veamos un aumento en las primas climáticas de este producto. Se pronostica también la llegada de un frente muy frío para después de fin de año y si la cobertura de nieve no es suficiente para entonces, podría causar algún daño en el trigo.

Ante la posibilidad de una situación futura preocupante para el cereal, los fondos en Chicago mantienen una importante posición compradora, que al 9/12 representa el 33% del interés abierto, manteniendo el alza de los precios en el mediano plazo.

Lo peligroso aparece si se comienzan a suceder noticias bajistas que hacen que los fondos reviertan su posición y las cotizaciones actúen en consecuencia con mayores caídas.

El mayor sostén de los valores está dado por las exportaciones. El USDA en su reporte semanal de exportaciones informó que al 11 de diciembre se habían exportado 1.012.300 tn, por arriba de las estimaciones del mercado de 500.000 a 850.000 tn.

El volumen total reportado es más del doble que la semana pasada y está un 13% por encima del promedio de las últimas cuatro semanas y un 33,9% superior a la misma fecha del año pasado cuando las proyecciones finales para la campaña solo estiman un incremento final entre campañas del 28,8%.

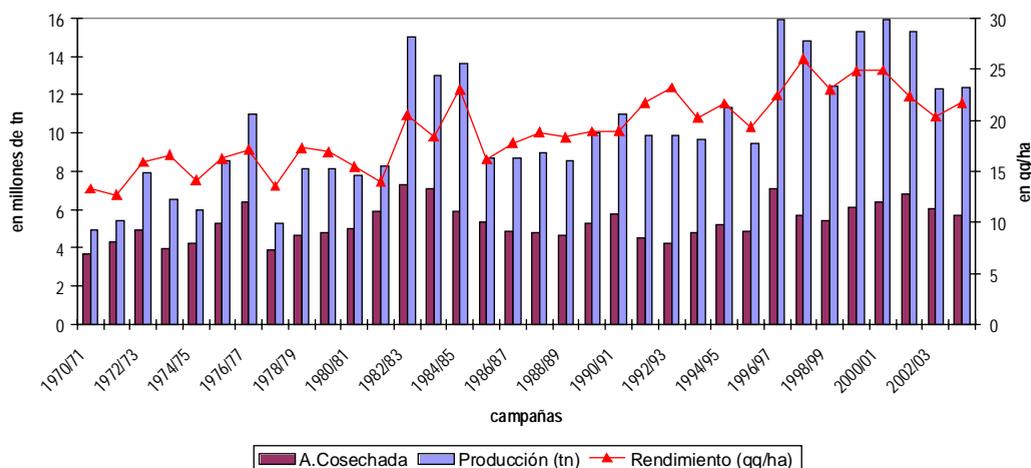
La cifra incluye 440.000 tn de trigo a Egipto y 220.000 tn a China (incluyendo 200.000 toneladas que habían sido catalogadas como compras para destinos no especificados pero luego se informó que serían enviadas a China).

También durante la semana se confirmaron nuevos negocios a Japón, Corea del Sur y Egipto, que sumados a las mejores expectativas de mayores ventas del cereal a China, luego de la visita del primer ministro chino y de una delegación de compradores a Chicago, sostuvieron los valores futuros de todos los mercados.

Desde China se informó que la provincia de Henan, la mayor productora de trigo local, planea vender 750.000 toneladas del cereal de sus reservas para descomprimir el ajustado balance de oferta y demanda actual del mercado doméstico.

El trigo de las campañas 1998 y 1999 sería comercializado a moli-

Evolución del TRIGO argentino



nos locales mediante una licitación la semana próxima. Ya la semana pasada, la provincia vendió 200.000 toneladas de trigo en existencias a molinos dedicados a los alimentos de consumo animal, a un precio máximo de 166,7 dólares por tonelada.

Los operadores continúan monitoreando las comercialización de granos en China y hay comentarios en el mercado de que el año próximo China podría comprar 3 millones de tn de trigo en el mercado internacional. La semana pasada China y Canadá llegaron a un acuerdo para facilitar la venta de 500.000 tn de trigo canadiense a China.

A las noticias positivas sobre exportaciones se le sumaron algunas no tan alcistas y otras de repercusión neutral sobre los precios estadounidenses.

Los futuros de trigo cayeron casi u\$s 2 el miércoles en los mercados de Chicago y Kansas, luego de que Egipto comprara mercadería australiana y de que Argentina subiera su estimación de la cosecha de trigo 2003/04.

Las noticias de que Egipto sólo compró 60.000 toneladas de trigo blando de Estados Unidos,

pero adquirió 120.000 toneladas de Australia resultó desalentadora para los operadores. Esto demostró que el mercado internacional está muy competitivo.

Otro factor bajista fue el hecho de que Argentina aumentó su estimación de la cosecha de trigo de la campaña 2003/04 a 12,4 millones de toneladas desde las entre 11,3 y 11,8 millones previstas el mes pasado.

Por otra parte, el primer ministro ruso informó la implantación de un arancel sobre las exportaciones de trigo de Rusia para ayudar a limitar el flujo de trigo fuera de Rusia.

Las malas condiciones climáticas recortó la producción de trigo de Rusia este año con estimaciones para la cosecha de granos de Rusia oscilando entre 68 y 70 millones de tn, por debajo de los 86,6 millones de tn producidos el año pasado. De esta forma se evidencia un importante déficit de producción de trigo de Rusia.

Esta semana el Consejo Internacional de Cereales aumentó su estimación para la producción mundial de trigo 2004 a 589 millones de tn, de los 552 millones de tn.

El CIC también dijo que las cosechas en Rusia, Ucrania y China continuarían siendo inferiores a lo usual debido a siembras limitadas y que los stocks mundiales probablemente bajen una vez más, aunque los carryover en los principales cinco países exportadores - Argentina, Australia, Canadá, EU y Estados Unidos- podría aumentar. Los stocks finales de trigo de los cinco exportadores principales se estimaron en 39 millones de tn para esta campaña, sin variación con respecto el 2002/03 pero 10 millones menos con respecto a 2001/02.

Aumentan las estimaciones de la campaña 2003/04 del trigo local

Una nueva baja en los valores disponibles se observó en el mercado local. El avance de la cosecha con la obtención de mejores rindes en el trigo es el principal factor que presionó los precios.

A su vez, la demanda está muy tranquila ante los altos precios internos en relación con los precios ofrecidos en el mercado FOB del trigo argentino para realizar negocios al exterior.

Cuando en el mercado disponible bajó \$ 10 en la semana para terminar operando a \$370, el precio del trigo FOB up river se presenta vendedor a u\$s 162 para embarque durante diciembre. Si a dicho valor le descontamos los gastos fobbing se obtiene un FAS teórico de u\$s 118 que es muy inferior a los u\$s 124,5 que se negocian en la rueda.

Los negocios al exterior son muy escasos; esta semana según el informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior se incrementaron solamente en 2.000 tn para totalizar 2,51 millones de tn. El volumen es algo mejor que el correspondiente a la campaña 2002/03 a la misma fecha pero recordemos que las ventas fueron muy pobres durante el año citado.

Del total del volumen comprometido, Brasil representa el 52%, porcentaje algo inferior al de la campaña 2002/03 (60%) pero dentro de los volúmenes habituales que nuestro país vecino compra para esta época del año comercial.

A pesar que la demanda internacional del grano está activa, Argentina no logra recuperar parte del mercado que perdió desde el año pasado. La retención de los productores hace que el trigo local no sea competitivo en el mercado internacional, aún mas cuando EE.UU. y Australia están muy activos con sus ventas.

Con una demanda bastante tranquila, y en plena cosecha es normal que los precios recorten ganancias pasadas y sólo mayores negocios puedan devolver a los precios locales las recientes bajas.

Además, no ayudó a los precios el informe mensual de la Secretaría de Agricultura que estima la cosecha de trigo para la campaña 2003/04 en 12,4 millones de toneladas, desde las entre 11,3 y 11,8 millones previstas en noviembre, al reportarse un mejor rendimiento de los cultivos.

El organismo oficial señaló que "los rendimientos que se están produciendo hasta el momento en las áreas cosechadas (45 por ciento del total) son muy buenos y las perspectivas que presentan los cultivos que aún están en pie también así lo preanuncian".

A pesar del ajuste de la producción se mantuvo la estimación del área sembrada con trigo en la campaña 2003/04 en 6 millones de hectáreas, de las cuales sólo se recolectarán 5,7 millones a causa de una extensa sequía que castigó con fuerza a los cultivos. No obstante, las precipitaciones que se fueron produciendo en el último mes revirtieron el proceso de sequía registrado en gran parte del área triguera.

A causa de las condiciones climáticas adversas, ya el USDA en su último informe había recortado su estimación de la cosecha argentina de la campaña 03/04 a 12,5 millones de toneladas, desde las 13 millones anunciadas en noviembre.

El volumen previsto por el gobierno local está más cerca de las 12,3 millones de toneladas cosechadas en el último ciclo pero muy por debajo de las 15,3 millones cosechadas en 2001/02.

Con estos nuevos guarismos continuó avanzando la cosecha. Se estima recolectada el 45% del área sembrada, progreso casi similar al de la temporada anterior, pero con la diferencia que la actual cosecha arroja un rendimiento medio superior.

Si bien la falta de precipitaciones produjo grandes sequías en algu-

nas regiones que impidió la siembra del grano, el lado positivo de las mismas fue la casi nula existencia de enfermedades fúngicas que deterioren la calidad del grano.

Los granos que están llegando a los puertos muestran también buenos niveles de proteínas y demás condiciones necesarias para la obtención de una buena calificación de la calidad total.

El mayor volumen trillado proviene del este y nordeste de Córdoba, Santa Fe (norte y centro sur) y del sudeste de Entre Ríos. Si bien en estas regiones la amplitud entre los rendimientos máximos y mínimos fue elevada, el promedio general fue mayor al de la campaña anterior.

Similar situación se observa con el avance de la recolección en el extremo sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires, donde recogida un gran porcentaje del área, la productividad media obtenida ronda los 30 qq/ha, rendimiento superior a la campaña pasada. La diferencia se explica por la menor incidencia de enfermedades foliares y de la espiga y por un casi óptimo llenado de los granos. Las temperaturas jugaron un rol decisivo en este sentido ya que al no ser elevadas favorecieron este proceso, determinando un mayor peso por unidad de superficie.

Hacia el sudoeste, sudeste de Córdoba y norte de La Pampa incluyendo el extremo noroeste de Buenos Aires, los rendimientos disminuyen por el impacto del estrés hídrico. No obstante, los lotes cosechados en ciertas áreas de estas regiones son más elevados que los inicialmente previstos.

En otras regiones como el sur de Córdoba mucha superficie fue abandonada con expectativas de poder dedicar el área a la cosecha gruesa.

La Bolsa de Cereales de Bue-

nos Aires proyecta una cosecha superior a los 12 millones de toneladas, y cuya dimensión final dependerá de la evolución del cultivo hasta su conclusión en el sudeste bonaerense, considerando que la región concentra el 27 % de la superficie sembrada total. Hasta el momento se perfila una buena cosecha apuntando a rendimientos entre los 29 y 31 quintales de promedio.

MAÍZ

El clima ayuda a los cultivos argentinos

En el mercado disponible local los precios del maíz mostraron una caída en sus valores por contagio del mercado internacional y por la tranquilidad de los operadores para cerrar negocios sobre el grano.

A pesar de que los volúmenes negociados en el recinto de operaciones son escasos, los compradores no muestran gran interés por la mercadería. Los precios negociados durante la semana estuvieron de acuerdo al comportamiento de los precios FOB y sin la presión de tener que aumentar los precios ofrecidos por una mayor necesidad de mercadería inmediata.

Las condiciones que se negocian depende de la posibilidad de descarga de los camiones en los puertos. Todos hoy están privilegiando el ingreso de la soja y compran maíz con distintas condiciones de entrega de la mercadería.

Los precios disponibles con entrega inmediata mostraron una baja semanal cercana a los \$ 12 por tonelada para cerrar negociándose a \$250 para los puertos cercanos a Rosario,

mientras que sin entrega el precio ofrecido para negociar fue de \$252

A los actuales precios los volúmenes negociados fueron menores; los productores se desprenden de a poco del escaso cereal que todavía tienen en su poder.

Con la información disponible se puede inferir que la mercadería de la campaña 2002/03 que aún resta ingresar al circuito comercial es muy poca. El sector exportador lleva comprado 10,3 millones de tn para cumplir unos compromisos de exportación de 10,8 millones, y la industria (molienda seca y húmeda) compró un volumen cercano a las 1,5 millones de tn. Es decir, que si utilizamos la estimación de producción de Secretaría de 15 millones de tn, quedaría muy poco para negociar si consideramos el consumo anual de maíz para alimentos balanceados (estimado 2,8 millones) y el consumo en chacra.

Ante al panorama descrito, las existencias finales de campaña serán ajustadas y el seguimiento sobre la nueva cosecha será mayor a medida que se cumplan los guarismos anteriores.

Con las actuales proyecciones, la producción de maíz 2003/04 estará lejos de los niveles del presente año. Esta semana la Secretaría de Agricultura redujo sus estimaciones del área a sembrar con maíz a 2,79 millones de hectáreas frente a las 2,91 millones estimadas en noviembre.

El gobierno aún no proyectó la cosecha de maíz, pero el USDA bajo sus proyecciones en diciembre a 13,5 millones de tn desde las 14 millones de noviembre.

El volumen final de la cosecha es muy difícil de estimar a la fecha de hoy dado que recién se lleva sembrado el 75% del área estimada y las condiciones climáticas de las próximas semanas será crucial para determinar el rinde de los cultivos implantados.

Sin embargo, desde ya se descuenta que los rindes no serán tan buenos como los de la campaña pasada donde se llegó a 65qq/ha de promedio nacional. Si se termina de sembrar el área proyectada de 2,79 millones de ha y se obtiene un rendimiento promedio de 60 qq/ha a nivel nacional se puede lograr una producción cercana a las 13,5 millones de tn estimadas por los EE.UU. (se considera cosechado un 81% del área sembrada).

El avance de la siembra continúa lento, todavía esta demorada en más de 10 puntos porcentuales respecto a igual fecha del año anterior. Las provincias con mayor retraso son Córdoba y La Pampa.

Está pendiente la siembra tardía de unas 500 mil hectáreas para la producción de grano, mayoritariamente concentradas en el centro norte de Santa Fe, en las provincias norteañas y en el sudoeste de Córdoba que comenzarán a implantarse en los próximos días.

El clima de los últimos días favoreció la condición del cultivo en la zona núcleo, particularmente en el norte y en el noroeste de Buenos Aires con formación de buen masa foliar. En cambio en el centro sur de Santa Fe los cuadros tempranos están en floración con suficiente humedad, pero en condición regular, con escaso desarrollo vegetativo por falta de agua inicial.

Poco movimientos del maíz en EE.UU.

Los precios del maíz en Chicago operaron con mucha tranquilidad durante toda la semana. Los futuros cerraron de sin cambio a leve-

mente en alza alentados por la firmeza de los mercados físicos estadounidenses, la reticencia de los productores a desprenderse de la mercadería y el buen nivel de exportaciones del país norteamericano.

Continuaron en el mercado los rumores de que China, el segundo exportador de maíz del mundo, importe maíz el año próximo, pero los operadores chinos dijeron que las exportaciones continúan siendo una prioridad hasta fin de año

Contrariamente a lo que ocurre con la soja, se observan pocas ventas de maíz por parte del productor estadounidense. Como ellos cubren sus necesidades financieras con ventas del poroto, hay poca oferta de maíz lo que está incrementando las primas por el disponible.

OLEAGINOSOS

Chicago baja, la demanda mostraba poco interés y se redujo el volumen negociado

Ante una evolución desfavorable en las cotizaciones de Chicago, la brecha entre precios compradores y vendedores en la plaza local fue muy amplia. De allí que la operatoria se mostró trabada, tardaron en cerrarse los negocios y, finalmente, el volumen operado resultó sustancialmente inferior al de las últimas semanas. También es cierto que cuando llegan estas fechas, todo el trámite de negocios se hace más lento y la actividad se torna morosa.

Se adiciona que la demanda se mantuvo relativamente retirada en los últimos días, mientras que la oferta no cedía posiciones como no hubiera una sustancial mejora en los valores ofrecidos.

Con un dólar estadounidense que se fortaleció un poquito, con respecto a la semana pasada, la baja del precio de la soja es mayor si se lo mide en dólares estadounidenses.

Después de los \$ 650 del viernes pasado, los precios empezaron una baja gradual hasta ubicarse en \$ 635 el jueves, acumulando una pérdida semanal del 2,3%. El viernes, ante la demora en concretarse operaciones y el desarrollo alcista de Chicago, el precio rebotó y se terminaron pagando \$ 641 por tonelada de soja. En términos de variación relativa, la pérdida semanal fue del 1,4%.

De todas formas, con relación al año pasado, esta soja todavía está

un 11% más cara. (Los \$ 641 equivalen a una soja de u\$s 216,60 por tonelada)

En soja nueva hay fuerte presión de la demanda por bajar los valores pagados, dado que llegaron a ofrecer, el jueves, 197 dólares, con destino fábrica, oscilando entre 200 y 202 dólares en la mayor parte de la semana. En el penúltimo día la exportación estaba en 200 sobre Rosario y San Lorenzo, mientras que las fábricas ofrecían 197 sobre Ricardone y San Martín. Finalmente, el viernes el mercado cerró con exportadores ofertando u\$s 202 y las fábricas u\$s 201 para mayo.

Así, la cosecha nueva exhibe una fortaleza relativa frente a la vieja ya que la baja semanal sólo fue del 1% y su mejora anual está casi en el 40%.

Hasta el 17 de diciembre, según las declaraciones de compras de exportadores e industriales, más un estimado propio, se tendrían **compradas 3,5 millones de toneladas de soja nueva en el mercado interno**, de las cuales es factible que 950.000 toneladas no tengan precio fijado. El nivel de demanda se nota en los compromisos externos, que a la misma fecha sumaban 4,22 millones de toneladas (entre poroto, aceite y harina de soja) y era deficitaria en 1,67 millón Tm sobre lo adquirido en mercado interno a precio cierto.

Soja. Indicadores de la comercialización a 2° década de Diciembre'2003

| Ciclo | Producción | Volumenes (K Tm) | | | | | | Indicadores de la comercialización | | | | | | |
|---------|------------|------------------|---------|--------|-----------------|-------------------------|--------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| | | Compras | | | Ventas externas | | | Compras tll / Producción | Compras export / ventas Soja | Compras industria / Ventas ext productos | Ventas / Producción | Compras con precio hecho s/Prod. | Compras con precio por fijar s/compras tll | Producción sin precio hecho |
| | | Industria | Export. | Total | Grano | Productos, equiv. grano | Total | | | | | | | |
| 2002/03 | 35.300 | 22.646 | 8.846 | 31.492 | 8.495 | 20.297 | 28.792 | 89% | 104% | 112% | 82% | 84% | 6% | 16% |
| 2001/02 | 30.000 | 19.607 | 5.934 | 25.541 | 6.200 | 15.628 | 21.828 | 85% | 96% | 125% | 73% | 82% | 4% | 18% |
| 2000/01 | 27.700 | 19.341 | 7.259 | 26.600 | 7.500 | s/d | | 96% | 97% | s/d | s/d | 94% | 2% | 6% |
| 1999/00 | 21.100 | 14.502 | 4.978 | 19.479 | 4.100 | s/d | | 92% | 121% | s/d | s/d | 91% | 2% | 9% |
| 1998/99 | 20.850 | 15.200 | 3.706 | 18.905 | s/d | s/d | | 91% | s/d | s/d | s/d | 87% | 4% | 13% |
| 1997/98 | 19.900 | 14.750 | 3.177 | 17.927 | s/d | s/d | | 90% | s/d | s/d | s/d | 86% | 5% | 14% |
| 1996/97 | 10.900 | 9.543 | 770 | 10.314 | s/d | s/d | | 95% | s/d | s/d | s/d | 91% | 4% | 9% |
| 1995/96 | 12.200 | 9.012 | 2.037 | 11.049 | s/d | s/d | | 91% | s/d | s/d | s/d | 89% | 1% | 11% |
| 1994/95 | 12.500 | 8.444 | 2.610 | 11.054 | s/d | s/d | | 88% | s/d | s/d | s/d | 86% | 2% | 14% |

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

Comparativamente, con una producción de entre 1 y 1,3 millón de toneladas inferior, la soja nueva comprometida el año pasado a igual fecha era de 2,66 millones Tm., de las cuales 667.000 no tenían precio fijado. Lo vendido al exterior, para ese entonces, ascendía a 1,58 millón de tn (1,13 millón en poroto de soja, 64.500 Tm de aceite y 355.000 Tm de harina/pellets), con lo que la posición de la demanda estaba cómodamente long en 400 mil Tm.

Al viernes, el contrato **ISR®May04** del **Rofex** ajustó a uSs 200,9 la tonelada, 56 dólares más que el año pasado.

La atención puesta en Sudamérica

En la semana, se difundió la estimación mensual de la Secretaría de Agricultura sobre los cultivos principales, conservando los 13,75 millones ha como la superficie total a cubrir con soja 2003/04. (Para la tempora-

da 2002/03, conservó el número de producción de 34,8 millones Tm, lo que está un poquito desfasado con los números de los privados. Es muy posible que la campaña haya arrojado un número superior a los 35,2 millones de Tm.)

13,85 millones ha son las que estima la Bolsa de Cereales de Buenos Aires como superficie destinada a la soja, mientras que hay privados que han elevado la estimación de área a 14 millones de ha. También Oil World adhiere a esta última cifra. Agregan una estimación de rinde de 26,1 qq/ha y proyectan la producción en 36,5 millones Tm.

En definitiva, este número de OW no parece tan desacertado de una proyección conservadora. Con una producción de 36,5 millones Tm, y en vista de la demanda existente, los 10 millones de tn de exportaciones de soja tal cual, estimados por SAGPyA en su informe semanal, son altamente probables. Quedando, por lo tanto, un buen resto por *crushear*.

En cuanto al girasol, oficialmente se estimó que la disminución del área sembrada, con respecto al año anterior, será del 13,4%. Por lo tanto, estaríamos ante una superficie de 2,06 millones de ha a escala global. Aquí hay una diferencia con respecto al cálculo de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que está estimando una cobertura de 1,98 millones de ha, área supeditada a que las labores atrasadas del norte de La Pampa y del sur de Córdoba puedan completarse. Estimando un rinde de 15 qq/ha podríamos estar entre 2,9 y 3,1 millones de toneladas de producción.

El cultivo de otra de las oleaginosas, el maní, podría completarse sobre una superficie de 145.000 hectáreas, 7,7% de disminución con respecto a la campaña anterior.

En **Brasil**, la cámara que aglutina a la industria aceitera, ABIOVE, estimó la producción de soja 2004/05 (la cosecha que se inicia en febrero) en 58,1 millones de tn, 400.000 tn más que lo calculado en

Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo)

Proyección: Diciembre de 2003

| | Var. Anual | 2003/04 <i>p</i> | 2002/03 <i>e</i> | 2001/02 <i>e</i> | 2000/01 <i>e</i> |
|-------------------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Área sembrada (000 ha) | 9% | 14.000 | 12.800 | 11.700 | 10.800 |
| Área cosechada (000 ha) | 11% | 13.860 | 12.493 | 11.470 | 10.650 |
| % Cosechado | | 99% | 98% | 98% | 99% |
| Rinde (Tm / ha) | -7% | 2,63 | 2,82 | 2,65 | 2,62 |
| Soja (000 Tm) | | | | | |
| Stock comercial | -100% | | 1.223 | 368 | 296 |
| Stock en productores | -100% | | 1.141 | 842 | 400 |
| Stock Inicial | -24% | 1.795 | 2.364 | 1.210 | 696 |
| Producción | 3% | 36.452 | 35.230 | 30.396 | 27.903 |
| Importación | -17% | 500 | 600 | 477 | 404 |
| Oferta Total | 1% | 38.746 | 38.194 | 32.083 | 29.003 |
| Industria aceitera | | 26.500 | 26.500 | 22.386 | 19.506 |
| Industria balanceados | 5% | 210 | 200 | 206 | 230 |
| Semilla y Residual | 0% | 1.000 | 999 | 910 | 825 |
| Uso interno | 0% | 27.710 | 27.699 | 23.503 | 20.561 |
| Exportación grano | 15% | 10.000 | 8.700 | 6.216 | 7.231 |
| Utilización Total | 4% | 37.710 | 36.399 | 29.719 | 27.792 |
| Stock Final | -42% | 1.036 | 1.795 | 2.364 | 1.210 |

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos.
p: proyección. *e*: estimación. (*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

su estimación previa. Recuerde-mos que el último número de Safras & Mercado para la **soja brasileña es de 59,73 millones**, y el de la CONAB (la Secretaría de Agricultura de Brasil) en 58,76 millones.

ABIOVE prevé que Brasil exportará 25,2 millones Tm de poroto de soja y que procesará 31,5 millones. De lo *crusheado*, ABIOVE calcula que se exportará el equivalente a 20,83 millones Tm de soja en harina (16,4 millones de tn de harina de soja) y a 15,5 millones de toneladas de soja en aceite (2,9 millones de toneladas de aceite).

En definitiva, que, entre poroto y aceite o harina/pellets, el 77% de la cosecha de soja brasileña será exportado.

Por ahora, con la cosecha finalizada, la soja brasileña se desenvuelve con tiempo a favor.

En nuestro país, sigue habiendo áreas con bajo nivel de reserva de agua ya que las lluvias producidas en lo que va de diciembre no cayeron en forma pareja y regular en cantidad.

Las estimaciones de producción de soja de Paraguay oscilan entre 4,6 y 4,9 millones de tn, sobre la base de una superficie sembrada de 1,7 millón de ha, de acuerdo con los analistas de Oil World.

Sudamérica, en su conjunto, estaría aportando, entonces, más de 103 millones de tn, si sumamos las potenciales cosechas de soja de Bolivia y Uruguay. Esto es el 52% de la producción global de soja, estimada recientemente por OW en 199,2 millones de toneladas.

La dependencia de la demanda en Sudamérica, tanto por hacerse de poroto, como de harina o aceite de soja, es cada vez mayor, y se irá acentuando pronunciadamente. Un especialista del USDA comentaba sobre este particular que el productor

norteamericano "ha bajado los brazos" en el caso de la soja; ya tiene asumida la supremacía de Sudamérica en este punto y, especialmente, de Brasil.

De hecho, con la última cosecha estadounidense el Hemisferio Norte viene observando la quinta caída consecutiva de producción y es factible que en esta temporada EE.UU. tenga que importar soja (unas 500.000 toneladas, de acuerdo con los alemanes de OW).

Es interesante destacar 3 de 4 puntos señalados por OW que impactarán sobre el comercio internacional del complejo soja, al igual que sobre los precios:

1. Entre marzo y septiembre del 2003 se exportaron 49,6 millones Tm entre soja y productos procesados, cerca del límite que puede logísticamente manejarse.

2. Estructura y logística en los países que tuvieron la mayor expansión en producción. Se necesitará que el productor "adelante" sus ventas y un intenso programa de utilización (exportaciones más *crushing*) en Brasil y Argentina.

En un 3° punto, OW ubica la legislación que el gobierno brasileño del estado de Parana quiso imponer sobre la soja transgénica y que persistiría en hacerlo cumplir pese a la orden en contrario de la Corte Suprema. De tener éxito el gobierno de Paraná, ello sería un obstáculo en la logística de movilizar y exportar soja desde el puerto de Paranaguá. Por lo tanto, preferimos ponerlo dentro del 2° punto.

3. El resultado de las producciones sudamericanas. Aún estamos en fases evolutivas y el clima todavía puede jugar un papel importante en la determinación de la oferta.

Este es el trasfondo que subyace, más allá que Chicago en esta semana mostrara una evolución negativa. Los futuros de soja acumularon una pérdida del 0,8% a 1,5%, mientras que el aceite bajó entre 1,4% y 1,9%. ¿Razones fundamentales? Casi no hubo para justificar esta movida. ¿Otras razones? Ventas de fondo, clima preferiado, con bajo volumen de negocios.

| LEY 21453 | | | |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|------------|
| DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) | | | |
| INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS | | | |
| Volúmenes expresados en toneladas | | | 11/12/03 |
| Productos principales | Cosecha / Prod. | Registro de la semana | Acumulado |
| TRIGO PAN | 2003/04 | 705.500 | 2.514.900 |
| | 2002/03 | 59.500 | 6.184.974 |
| MAIZ | 2003/04 | 34.500 | 569.500 |
| | 2002/03 | 31.054 | 10.800.548 |
| SORGO | 2003/04 | | 110.000 |
| | 2002/03 | 400 | 665.922 |
| HABA DE SOJA | 2003/04 | 180.500 | 3.420.350 |
| | 2002/03 | 0 | 8.494.055 |
| SEMILLA DE GIRASOL | 2002/03 | 259 | 225.961 |
| | 2001/02 | 0 | 294.256 |
| ACEITE DE GIRASOL | 2004 | | 75.000 |
| | 2003 | 21.000 | 834.512 |
| ACEITE DE SOJA | 2004 | 50.000 | 235.000 |
| | 2003 | 102.180 | 3.543.159 |
| PELLETS DE GIRASOL | 2004 | | 48.000 |
| | 2003 | 7.145 | 1.055.586 |
| PELLETS DE SOJA | 2004 | 180.000 | 540.000 |
| | 2003 | 372.000 | 16.035.021 |

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 5011 (16/12/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO URUGUAY

Continúa la propagación de la onda de crecida generada durante el pasado fin de semana. El pico está alcanzando la localidad de Santo Tomé. Un segundo pico está llegando a San Javier, tendiendo a unirse al anterior en uno más engrosado hacia aguas abajo. En Santo Tomé no se alcanzaría el nivel de evacuación (12,00m) en esta ocasión, esperándose un máximo algo por debajo de los 12,00m. En Paso de los Libres se podría superar el nivel de alerta entre mañana y el sábado. Sin embargo, no se alcanzará el umbral de evacuación en este evento.

El caudal de ingreso al tramo compartido argentino-brasileño, estimado en EL SOBERBIO, registró hoy unos 10.600m³/s, aún en ascenso. Alcanzará un máximo entre mañana y el sábado 20/12.

En SAN JAVIER el caudal creció nuevamente esta mañana por el arribo del segundo pico de crecida de la alta cuenca, colocándose en 11.900m³/s. Continuará creciendo por las próximas 48hs., si bien lo hará a un ritmo menor. Sin embargo, no se espera que se alcance el nivel de alerta (8,00) en esta estación. En SANTO TOMÉ el caudal continúa creciendo aunque a ritmo menor. Se registró esta mañana unos 14.400m³/s. Podría NO alcanzarse el nivel de evacuación (12,00m) en este evento de crecida. Se mantendrá por encima del nivel de alerta de 9,00m por el resto de la semana, por lo menos.

En la estación de PASO DE LOS LIBRES se registró hoy una altura de 8,05m. Mañana 19/12 se superará el nivel de alerta (8,40m). No se superará el nivel de evacuación (9,20m) en este evento. El caudal esta mañana era de 13.300m³/s, creciente. El aporte al Embalse de Salto Grande continúa en ascenso sostenido, tendencia que se mantendrá por los próximos días. Esta mañana (18/12) era de 11.700m³/s. La descarga creció aún más que el aporte, alcanzando los 12.800m³/s. Esto produjo un descenso del nivel de embalse, el que esta mañana era de 34,08m.

En consecuencia, los niveles del tramo inferior continúan creciendo. En CONCORDIA se registró hoy (18/12) una altura de 9,00m, creciente. La laminación de la crecida en el embalse impediría que se alcance el nivel de alerta (10,50m).

Aún crecen a ritmo sostenido las alturas en Colón, Concepción del Uruguay y Campichuelo. Sin embargo no se espera que en

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

estas estaciones se superen los respectivos niveles de alerta (6,90m, 5,30m y 5,30m, respectivamente). Por su parte, en PUERTO GUALEGUAYCHÚ se registró hoy (18/12) una altura de 1,70m, unos 24cm menos que ayer.

RIO PARANA EN BRASIL

Durante el fin de semana se intensificó fuertemente la inestabilidad sobre la cuenca del Piquiri, la región del Guaira y la de aporte directo al embalse de Itaipú. Las condiciones de mal tiempo reinantes se mantuvieron en las últimas 48hs. Las precipitaciones más significativas se registraron al sur del paralelo 22°S, concentrándose sobre la vertiente occidental de la cuenca directa a Itaipú, donde se alcanzaron ya cerca de 300mm.

En JUPIÁ el caudal osciló alrededor de los 6.500m³/s, ligeramente menos que en la semana anterior. En PORTO PRIMAVERA la descarga promedio es de 7.400m³/s y no se espera un incremento en los próximos días. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA continúa en los valores que viene registrando desde noviembre, es decir en el orden de 1.200m³/s. El río Ivaí acusó las lluvias marginales del evento y su aporte se incrementó de un orden de 400m³/s a unos 850m³/s. El incremento más significativo se observó en el aporte del río Piquiri, el que aumentó de unos 300m³/s en los que oscilaba en la semana anterior a un pico de 2.250m³/s ayer. Se esperaba hoy una disminución a 1850m³/s de media diaria.

El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó de 10.400m³/s a 11.400m³/s. A partir del 13/dic se observó una tendencia creciente, la que se sostuvo hasta hoy. Se estabilizó próximo a los 13.000m³/s. Se espera una lenta disminución en las próximas 48hs, aunque la inestabilidad reinante sobre la región podría dar lugar a un nuevo repunte posterior.

En ITAIPÚ la descarga superó ayer los 14.300m³/s durante la mañana y con el aumento posterior hasta estabilizarse por la tarde promedio en el día 14.600m³/s. Para hoy se espera una media de 14.000m³/s y para mañana y el jueves 18/dic se esperan medias de 13.500m³/s. El nivel de embalse continuó en leve ascenso, ubicándose próximo a los 220,00m, es decir unos 50cm por encima del 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, lo que daría lugar a nuevos pulsos de crecida aunque se espera que alcancen una magnitud más acotada.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

| Estación | Nivel actual 18/12/03 | Altura Media DICIEMBRE (Período 1977/01) (m) | Nivel de Alerta | Nivel de Evacuación | Registros Máximos Históricos | Pronóstico (m) para el 21-DIC-03 | Pronóstico (m) para el 26-DIC-03 |
|-------------|--------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Corrientes | 4.36 | 3.94 | 6.50 | 7.00 | 9.04 (1983) | 4.95 | 4.95 |
| Barranquera | 4.46 | 3.90 | 6.50 | 7.00 | 8.58 (1983) | 5.05 | 5.05 |
| Goya | 4.06 | 3.84 | 5.20 | 5.70 | 7.20 (1992) | 4.45 | 4.65 |
| Reconquista | 3.65 | 3.79 | 5.10 | 5.30 | 7.20 (1905) | 3.90 | 4.25 |
| La Paz | 3.79 | 4.17 | 5.80 | 6.50 | 7,97 (1992) | 4.25 | 5.00 |
| Paraná | 2.58 | 3.30 | 5.00 | 5.50 | 7,35 (1983) | 2.80 | 3.30 |
| Santa Fe | 2.74 | 3.73 | 5.30 | 5.70 | 7.43 (1992) | 3.05 | 3.60 |
| Rosario | 2.52 | 3.41 | 5.00 | 5.30 | 6.44 (1998) | 2.60 | 2.85 |

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.

Ganaderos no pagarán por los animales que envíen a faenar

"Infobae", 19/12/03

Si la Cámara de Diputados de la Nación aprueba la modificación de los artículos 3 y 14 de la ley 25.507, los ganaderos de la provincia no tendrán que pagar al Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina por los animales que envíen a faena, afirma en su edición el diario El Tribuno de Salta.

La modificación de la normativa, que cuenta con media sanción del Senado, fue planteada a partir de un pedido del sector que -según repite- no está en condiciones de afrontar la obligación de abonar \$ 1,25 por cada cabeza que termine en el matadero.

Varios fueron los pedidos realizados por los productores de Salta para que sea modificada la ley, que también obliga a los frigoríficos a pagar 55 centavos por animal faenado. Si el Congreso de la Nación aprueba la nueva versión, sólo los ganaderos de las provincias que limiten con países considerados como zona de riesgo, estarían eximidos de pagar esa cuota.

Al limitar con Paraguay y Bolivia, dos países aftósicos, la provincia entra en la categoría propuesta por el senador nacional Marcelo López Arias en el proyecto de ley que introduce los cambios solicitados. "Al legislar no se tuvo en cuenta la inminente reaparición de la aftosa, cuya previa erradicación resulta ser una condición ineludible para acceder a los mercados internacionales.

La persistencia de este flagelo torna ilusoria la misión del Instituto y absolutamente ineficientes e ineficaces las acciones que el mismo realice para incentivar la demanda en el exterior", fundamentó.

En la presentación que ya tiene el visto bueno de sus pares, el representante salteño también dispone que parte del Fondo de Promoción de Carne Vacuna sea destinado a planes oficiales de erradicación de enfermedades endémicas o epidémicas que afecten la exportación de carne nacional. Además de la preparación de un diseño estratégico para el funcionamiento del organismo.

El Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina es un ente público no estatal creado en el 2001 con la misión de fomentar el consumo y la exportación. De acuerdo a la ley original, sus proyectos se desarrollarán con aportes que llegarán de los productores (el 70%) y de la industria (30%).

Brasil publica decreto que regula soja transgénica 2003/04

"Infobae", 19/12/03

Pese a la medida firmada por el presidente Luiz Inácio Lula da Silva, la venta de simientes transgénicas continúa prohibida en Brasil.

No obstante, los productores las obtienen de contrabando vía los países vecinos.

El decreto, que sólo cubre la próxima cosecha de soja, intenta ser un puente hasta que el Congreso defina el marco regulatorio definitivo para este tipo de producción.

Con esta medida temporaria aprobada por el Congreso el mes pasado, los agricultores serán responsables de cualquier daño ambiental que pueda causar la producción de cultivos modificados genéticamente.

Una enmienda que buscaba la Cámara baja del Congreso para fijarle responsabilidad legal a los agricultores fue dejada de lado por el gobierno.

Representantes de Monsanto, el fabricante norteamericano de semillas de biotecnología que produce la soja Round Up Ready, no estaban disponibles en forma inmediata.

El mes pasado, Monsanto dijo que aceptaría tener responsabilidad legal ante cualquier daño eventual si es que los agricultores pagaron las regalías y manejaron correctamente las semillas de biotecnología. Aún no está claro si Monsanto recibirá las regalías por las semillas utilizadas en la campaña 2003/04, dado que su diseminación estaba prohibida.

Las discusiones con los exportadores y productores continúan. Brasil es el mayor exportador de soja convencional.

Pero desde 1997 empezó una expansión de la siembra ilegal de soja transgénica, con énfasis en el estado de Río Grande do Sul.

Los transgénicos son altamente populares entre los agricultores porque ahorra dinero en agroquímicos pero ha sido atacado por los consumidores y los ambientalistas que demandan más medidas de seguridad.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 12/12/03 | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 380,40 | 372,30 | 371,90 | 371,50 | 375,00 | 374,22 | 354,48 | 5,6% |
| Maíz duro | 263,90 | 264,20 | 260,00 | 260,00 | 257,20 | 261,06 | 286,31 | -8,8% |
| Girasol | 615,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | 578,44 | 6,3% |
| Soja | 650,00 | 648,90 | 639,90 | 647,50 | 635,00 | 644,26 | 592,75 | 8,7% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | 210,00 | | | 210,00 | 253,05 | -17,0% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | 399,00 | 389,00 | 385,00 | 380,00 | 380,00 | 386,60 | 385,15 | 0,4% |
| Maíz duro | | 260,00 | 260,00 | | | 260,00 | 277,85 | -6,4% |
| Girasol | 600,00 | 600,00 | 590,00 | 590,00 | 580,00 | 592,00 | 563,80 | 5,0% |
| Soja | 650,00 | 635,00 | 635,00 | 640,00 | 630,00 | 638,00 | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 369,50 | 381,20 | 366,80 | 359,45 | 366,60 | 368,71 | 361,26 | 2,1% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | 262,00 | 260,00 | 260,00 | 260,00 | 257,00 | 259,80 | | |
| Girasol | 600,00 | 600,00 | 600,00 | 595,00 | 600,00 | 599,00 | 572,00 | 4,7% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | 390,00 | 387,30 | 386,00 | 380,50 | 385,70 | 385,90 | 397,72 | -3,0% |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | 390,00 | 383,80 | 380,00 | 375,00 | 380,00 | 381,76 | 381,27 | 0,1% |
| Maíz duro | 245,60 | 248,20 | 245,00 | 246,30 | 245,00 | 246,02 | 259,13 | -5,1% |
| Girasol | 600,00 | 600,00 | 592,50 | 590,00 | 580,00 | 592,50 | 563,80 | 5,1% |
| Soja | | | | | 625,90 | 625,90 | | |

* 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 | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 787,0 | 787,0 | 787,0 | 787,0 | 787,0 | 787,0 | |
| "000" | 542,0 | 542,0 | 542,0 | 542,0 | 542,0 | 542,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 200,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 190,0 | 200,0 | -5,00% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 1.512,0 | 1.512,0 | 1.512,0 | 1.512,0 | 1.452,0 | 1.470,0 | -1,22% |
| Girasol refinado | 1.710,0 | 1.710,0 | 1.710,0 | 1.710,0 | 1.680,0 | 1.650,0 | 1,82% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 1.592,0 | 1.592,0 | 1.592,0 | 1.592,0 | 1.580,0 | 1.590,0 | -0,63% |
| Soja crudo | 1.415,0 | 1.415,0 | 1.415,0 | 1.415,0 | 1.372,0 | 1.410,0 | -2,70% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 370,0 | 370,0 | 370,0 | 370,0 | 360,0 | 370,0 | -2,70% |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 550,0 | 550,0 | 550,0 | 550,0 | 550,0 | 550,0 | |

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 |
|------------------------|-------------|-------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Trigo | | | | | | | | |
| Exp/GL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 370,00 | 370,00 | 372,00 | 375,00 | 370,00 |
| Exp/PA | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 372,00 | 372,00 | 370,00 | 375,00 | 368,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 372,00 | 372,00 | 370,00 | 375,00 | 370,00 |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 372,00 | 372,00 | 370,00 | 375,00 | 370,00 |
| Exp/SN | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 372,00 | 371,00 | 371,00 | | |
| Exp/Ros | Desde22/12 | Cdo.1 | M/E | 374,00 | 372,00 | 372,00 | 375,00 | 370,00 |
| Exp/SM | Desde22/12 | Cdo.1 | M/E | | | 372,00 | 375,00 | 370,00 |
| Exp/Ros | S/Desc | Cdo.1 | M/E | | | 373,00 | 376,00 | |
| Maíz | | | | | | | | |
| Exp/PA-SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 262,00 | 260,00 | 260,00 | 257,00 | 250,00 |
| Exp/SM | S/Desc | Cdo.1 | M/E | 263,00 | 260,00 | 260,00 | | |
| Exp/Ros | Marzo/Abril | Cdo.1 | M/E | 90u\$s | 90u\$s | 90u\$s | 89u\$s | 85u\$s |
| Exp/GL | Marzo/Abril | Cdo.1 | M/E | | | | | 88u\$s |
| Exp/SM | Marzo/Abril | Cdo.1 | M/E | 90u\$s | 90u\$s | 90u\$s | 89u\$s | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 205,00 | 210,00 | 210,00 | 210,00 | 200 y of. |
| Exp/Ros | Marzo/Abril | Cdo.1 | M/E | 83u\$s | 83u\$s | | | 75u\$s |
| Exp/GL | Marzo/Abril | Cdo.1 | M/E | | | 82u\$s | | |
| Soja | | | | | | | | |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 640,00 | 630,00 | 640,00 | 625,00 | |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 638,00 | 630,00 | 635,00 | 625,00 | 631,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 648,00 | 640,00 | 645,00 | 635,00 | 641,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 648,00 | 640,00 | 645,00 | 635,00 | 641,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 648,00 | 640,00 | 645,00 | 635,00 | 641,00 |
| Exp/SM | 1 al 15/2 | Cdo.1 | M/E | 217 u\$s | 215 u\$s | 216 u\$s | 212 u\$s | 215 u\$s |
| Exp/SM | 15 al 28/2 | Cdo.1 | M/E | 212 u\$s | 210 u\$s | 211 u\$s | 207 u\$s | 210 u\$s |
| Exp/SM | 1 al 15/3 | Cdo.1 | M/E | 208u\$s | 206u\$s | 207u\$s | 203u\$s | 206u\$s |
| Exp/SM | 15 al 31/3 | Cdo.1 | M/E | 205u\$s | 203u\$s | 204u\$s | 200u\$s | 203u\$s |
| Exp/Ros | Mayo | Cdo.1 | M/E | 202u\$s | 200u\$s | 202u\$s | 200u\$s | 202u\$s |
| Exp/SL | Mayo | Cdo.1 | M/E | 202u\$s | 200u\$s | 201u\$s | 200u\$s | 202u\$s |
| Fca/SM | Mayo | Cdo.1 | M/E | 202u\$s | 198u\$s | 201u\$s | 197u\$s | 200u\$s |
| Fca/GL | Mayo | Cdo.1 | M/E | 202u\$s | | | | 200u\$s |
| Fca/Ricardone | Mayo | Cdo.1 | M/E | 202u\$s | 200u\$s | 201u\$s | 197u\$s | 201u\$s |
| Girasol | | | | | | | | |
| Fca/Junin-SM-Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 615,00 | 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 | 605,00 |
| Fca/Ric-Ros-SM | Dic/Ene | Cdo.1 | M/E | 210u\$s | 210u\$s | 210u\$s | 210u\$s | 210u\$s |
| Fca/Ros-SM | Feb/Mar | Cdo.1 | M/E | 208u\$s | 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/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. **) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (***) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. * Valores ofrecidos, sin operaciones.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Roxef

En tonelada

| destino/prod/pos. | vol.sem.est. | open int. | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | variac.seman. | |
|-----------------------------------------|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|--------|
| FUTUROS CON ENTREGA - u\$s | | | | | | | | | |
| TRIGO | Diciembre | 7 | 127,0 | 127,0 | 126,3 | 126,7 | 127,3 | -0,93% | |
| | Enero | 43 | 138 | 127,0 | 127,0 | 126,5 | 126,9 | 127,5 | -1,16% |
| | Marzo | 4 | 134,0 | 134,0 | 133,5 | 133,9 | 134,5 | -1,10% | |
| MAIZ | Abril | 4 | 93,0 | 92,0 | 92,5 | 92,5 | 91,5 | | |
| ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | |
| Diciembre'03 | 1 | 8 | 127,0 | 127,0 | 126,3 | 125,8 | 126,4 | -1,63% | |
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | |
| Abril | | 54 | 93,0 | 92,0 | 92,5 | 92,5 | 91,5 | -2,66% | |

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

| destino/prod/pos. | vol.sem.est. | open inf. | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | variac.seman. |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| Abril | | 54 | 93,0 | 92,0 | 92,5 | 92,5 | 91,5 | -2,66% |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| Enero | | 62 | 217,0 | 216,0 | 217,5 | 216,0 | 216,0 | -0,92% |
| Mayo | 46 | 1351 | 200,8 | 199,4 | 200,8 | 199,0 | 200,9 | -0,45% |
| Junio | | 14 | 202,0 | 200,5 | 201,9 | 200,1 | 202,0 | -0,49% |
| Noviembre | | 6 | 200,8 | 199,4 | 200,8 | 199,0 | 201,0 | -0,40% |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | |
| Diciembre | 34.032 | 10.891 | 2.962 | 2.973 | 2.967 | 2.974 | 2.971 | 0,51% |
| Enero | 30.108 | 17.792 | 2.964 | 2.975 | 2.969 | 2.977 | 2.975 | 0,57% |
| Febrero | 11.824 | 4.448 | 2.968 | 2.979 | 2.972 | 2.982 | 2.980 | 0,64% |
| Marzo | 4.915 | 3.377 | 2.976 | 2.986 | 2.980 | 2.991 | 2.989 | 0,64% |
| Abril | 1.707 | 1.608 | 2.984 | 2.995 | 2.989 | 3.000 | 3.000 | 0,74% |
| Mayo | 935 | 1.092 | 2.990 | 3.005 | 2.997 | 3.010 | 3.012 | 0,97% |
| Junio | 840 | 1.421 | 3.000 | 3.012 | 3.006 | 3.018 | 3.021 | 1,07% |
| Julio | 250 | 250 | 3.010 | 3.020 | 3.015 | 3.024 | 3.027 | 1,07% |
| Agosto | | 620 | 3.040 | 3.050 | 3.045 | 3.054 | 3.055 | 0,83% |
| Septiembre | | 854 | 3.050 | 3.060 | 3.055 | 3.064 | 3.065 | 0,82% |
| Octubre | | 705 | 3.060 | 3.070 | 3.065 | 3.074 | 3.075 | 0,82% |
| Enero'05 | 20 | 50 | 3.120 | 3.125 | 3.120 | 3.125 | 3.125 | 0,48% |
| Febrero | | 230 | 3.130 | 3.135 | 3.130 | 3.135 | 3.135 | 0,48% |
| BODEN 2012 | | | | | | | | |
| Diciembre | | | 182,50 | 182,50 | 182,50 | | | |
| Total | 84.721 | 44.986 | | | | | | |

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

| mes | precio ejercic. | tipo opción | estimado | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | |
|---------------------|-----------------|---------------|----------|--------------|----------|----------|------------|----------|-------|
| DLR - dic.03 | 2,90 | put | 10 | 0,006 | | | | | |
| | 2,95 | put | 155 | 0,020 | | 0,010 | 0,011 | 0,010 | |
| | 3,00 | put | 130 | | | 0,041 | | | |
| ISR - may04 | 220 | call | 2 | | | | | 7,500 | |
| DLR - dic.03 | 2,85 | call | 70 | 0,119 | | | | | |
| | 2,90 | call | 1050 | 0,072 | 0,079 | 0,073 | 0,077 | 0,072 | |
| | 2,95 | call | 1895 | 0,027 | 0,033 | 0,031 | 0,033 | 0,030 | |
| | 3,00 | call | 1120 | 0,009 | 0,007 | 0,008 | 0,007 | 0,007 | |
| DLR - ene.04 | 2,85 | call | 30 | | | 0,150 | | | |
| | 2,90 | call | 30 | | | | | 0,090 | |
| | 2,95 | call | 60 | 0,045 | | | | 0,058 | |
| | 3,00 | call | 400 | 0,030 | 0,032 | 0,033 | 0,035 | 0,026 | |
| | 3,05 | call | 268 | | | 0,018 | | 0,012 | |
| | 3,10 | call | 250 | | 0,010 | 0,009 | 0,011 | 0,007 | |
| DLR - feb.04 | 3,00 | call | 440 | | | 0,048 | 0,050 | 0,050 | |
| | 3,05 | call | 100 | | | | | 0,030 | |
| | 3,10 | call | 210 | | | | 0,019 | 0,017 | |
| | | open interest | | ISR | Puts | 40 | ISR | Calls | 24 |
| | | | | Trigo | Puts | 112 | IMR | Calls | 20 |
| | | | | DLR | Puts | 1.195 | DLR | Calls | 5.683 |

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

| destino/ prod./posic. | 15/12/03 | | | 16/12/03 | | | 17/12/03 | | | 18/12/03 | | | 19/12/03 | | | Var. |
|---------------------------------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------|
| | máx | mín | última | Sem. |
| TRIGO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 127,0 | 127,0 | 127,0 | 127,0 | 127,0 | 127,0 | 126,5 | 126,5 | 126,5 | 126,0 | 126,0 | 126,0 | 127,5 | 127,5 | 127,5 | -1,16% |
| ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Diciembre'03 | | | | | | | | | | 125,8 | 125,8 | 125,8 | | | | |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo | 200,8 | 200,8 | 200,8 | 199,3 | 198,7 | 199,3 | 201,0 | 200,8 | 200,8 | 199,1 | 199,0 | 199,0 | 202,0 | 201,0 | 201,0 | -0,40% |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Diciembre | 2,97 | 2,95 | 2,96 | 2,98 | 2,97 | 2,97 | 2,98 | 2,96 | 2,97 | 2,98 | 2,97 | 2,97 | 2,98 | 2,97 | 2,97 | 0,51% |
| Enero | 2,97 | 2,96 | 2,97 | 2,98 | 2,97 | 2,98 | 2,98 | 2,97 | 2,97 | 2,98 | 2,97 | 2,98 | 2,98 | 2,97 | 2,98 | 0,57% |
| Febrero | 2,98 | 2,96 | 2,97 | 2,98 | 2,97 | 2,98 | 2,99 | 2,97 | 2,97 | 2,99 | 2,97 | 2,99 | 2,99 | 2,98 | 2,98 | 0,64% |
| Marzo | 2,98 | 2,97 | 2,98 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 2,98 | 2,98 | 3,00 | 2,98 | 3,00 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 0,81% |
| Abril | 2,98 | 2,98 | 2,98 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,01 | 2,99 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | 0,74% |

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

| destino/ prod./posic. | 15/12/03 | | | 16/12/03 | | | 17/12/03 | | | 18/12/03 | | | 19/12/03 | | | En tonelada |
|---------------------------------------------------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|--------------|
| | máx | mín | última | Var. Sem. |
| DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 3,01 | 3,00 | 3,01 | 3,01 | 3,00 | 3,00 | 3,01 | 3,00 | 3,01 | 3,02 | 3,01 | 3,01 | 0,97% |
| Junio | 3,01 | 3,00 | 3,00 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,03 | 3,03 | 3,03 | 1,20% |
| Julio | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | 3,02 | | | | | | | |
| Enero'05 | | | | 3,13 | 3,13 | 3,13 | | | | | | | | | | |

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 90.941 - Posiciones abiertas (al día jueves): 52.060

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open | Interest | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | var.semanal |
|---------------------|--------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 131,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | -1,52% |
| Enero'04 | 376 | | 486 | 130,90 | 128,70 | 129,60 | 130,50 | 131,20 | -0,30% |
| Marzo | 28 | | 182 | 134,00 | 132,00 | 133,50 | 134,60 | 135,00 | 0,37% |
| Mayo | 59 | | 300 | 137,30 | 135,40 | 136,60 | 137,50 | 138,00 | 0,36% |
| Julio | 3 | | 3 | 140,30 | 138,40 | 139,60 | 140,50 | 141,00 | 0,36% |
| MAIZ | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 89,00 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | 87,00 | -3,33% |
| Enero | 7 | | 826 | 89,00 | 88,00 | 88,00 | 88,00 | 87,00 | -3,33% |
| Abril | 64 | | 5 | 90,00 | 89,00 | 89,00 | 88,50 | 87,50 | -3,85% |
| Mayo | 2 | | | 93,50 | 91,70 | 91,20 | 91,00 | 89,00 | -4,61% |
| Rosario | | | | | | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 208,00 | 208,00 | 208,00 | 210,00 | 211,00 | 1,44% |
| Marzo | 6 | | | 210,00 | 208,70 | 210,00 | 211,00 | 212,00 | 0,95% |
| SOJA | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 218,00 | 216,00 | 217,00 | 215,00 | 216,00 | -0,92% |
| Mayo'04 | 281 | | 3.708 | 201,50 | 199,40 | 201,10 | 199,20 | 200,80 | -0,59% |
| Julio | 44 | | 145 | 202,10 | 200,00 | 201,40 | 199,80 | 202,50 | |
| Quequén | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | |
| Enero | | | 260 | 101,70 | 101,70 | 101,70 | 101,70 | 101,50 | -0,20% |

Ajuste de la Operatoria en pesos

| destino/prod/posic. | Volumen Sem. | Open | Interest | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | var.semanal |
|---------------------|--------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 385,00 | 382,00 | 380,00 | 385,00 | 385,00 | -1,79% |
| MAIZ | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 268,00 | 265,00 | 265,00 | 266,00 | 260,00 | -2,99% |
| Rosario | | | | | | | | | |
| SOJA | | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp. | | | | 645,00 | 640,00 | 645,00 | 640,00 | 645,00 | -0,77% |

Operaciones en dólares billete

| destino/ prod./pos. | 15/12/03 | | | 16/12/03 | | | 17/12/03 | | | 18/12/03 | | | 19/12/03 | | | En tonelada |
|------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------------|
| | máx | mín | última | var. sem. |
| Dársena | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero'04 | 130,7 | 129,5 | 130,7 | 130,0 | 128,5 | 128,7 | 129,8 | 128,8 | 129,6 | 130,7 | 130,0 | 130,5 | 131,4 | 131,0 | 131,2 | -0,30% |
| Marzo | 134,0 | 134,0 | 134,0 | 132,0 | 132,0 | 132,0 | 133,5 | 133,5 | 133,5 | | | | 135,0 | 135,0 | 135,0 | 0,37% |
| Mayo | 136,0 | 136,0 | 136,0 | 135,5 | 135,0 | 135,2 | 136,7 | 136,1 | 136,6 | 137,6 | 137,0 | 137,5 | 138,0 | 138,0 | 138,0 | 0,36% |
| Julio | | | | | | | 137,7 | 137,7 | 137,7 | | | | | | | |
| MAIZ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abril | 90,0 | 90,0 | 90,0 | | | | 89,0 | 89,0 | 89,0 | | | | | | | |
| Mayo | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 93,2 | 92,0 | 92,0 | 91,5 | 91,2 | 91,2 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 90,0 | 89,0 | 89,0 | -4,61% |
| Rosario | | | | | | | | | | | | | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Marzo | | | | | | | 210,0 | 209,0 | 210,0 | | | | | | | |
| SOJA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo'04 | 202,0 | 201,5 | 201,5 | 199,5 | 198,6 | 199,4 | 201,6 | 200,5 | 201,1 | 199,5 | 198,9 | 199,2 | 202,1 | 200,8 | 200,8 | -0,59% |
| Julio | 202,3 | 202,3 | 202,3 | | | | 201,0 | 201,0 | 201,0 | 199,8 | 199,8 | 199,8 | 202,5 | 202,5 | 202,5 | |
| Quequén | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | | | | | | | | | | | | | 101,5 | 101,5 | 101,5 | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | embarque | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | diciembre'03 | v 162,00 | v 163,00 | v 162,00 | v 162,00 | v 161,00 | v 164,00 | -1,83% |
| Precio FAS | | 117,70 | 118,60 | 117,83 | 117,87 | 117,05 | 119,15 | -1,76% |
| Precio FOB | enero'04 | v 163,00 | v 164,00 | v 163,00 | v 163,00 | v 162,00 | 163,50 | -0,92% |
| Precio FAS | | 118,45 | 119,34 | 118,58 | 118,61 | 117,79 | 118,78 | -0,83% |
| Precio FOB | febrero'04 | v 166,00 | v 166,00 | v 163,00 | v 163,00 | v 161,50 | 167,00 | -3,29% |
| Precio FAS | | 120,68 | 120,83 | 118,58 | 118,61 | 117,42 | 121,38 | -3,26% |
| Precio FOB | marzo'04 | | | | | | 169,00 | |
| Precio FAS | | | | | | | 122,87 | |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | enero'04 | 169,50 | v 172,00 | v 170,00 | v 170,00 | v 168,00 | 171,00 | -1,75% |
| Precio FAS | | 126,00 | 128,05 | 126,48 | 126,52 | 124,92 | 126,97 | -1,61% |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | diciembre'03 | v 117,91 | v 117,32 | v 117,12 | | | 117,57 | |
| Precio FAS | | 87,79 | 87,31 | 87,17 | | | 87,53 | |
| Precio FOB | enero'04 | 117,52 | 116,73 | 116,54 | 114,96 | v 114,66 | 118,11 | -2,92% |
| Precio FAS | | 87,49 | 86,86 | 86,72 | 85,47 | 85,28 | 87,95 | -3,04% |
| Precio FOB | febrero'04 | | | | | v 115,84 | | |
| Precio FAS | | | | | | 86,19 | | |
| Precio FOB | abril'04 | v 118,40 | v 117,71 | v 117,81 | v 115,15 | v 115,15 | 116,04 | -0,77% |
| Precio FAS | | 88,17 | 87,61 | 87,70 | 85,62 | 85,66 | 86,36 | -0,81% |
| Precio FOB | mayol'04 | | | v 119,39 | v 117,52 | v 117,52 | | |
| Precio FAS | | | | 88,91 | 87,44 | 87,47 | | |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | v 112,50 | v 111,81 | v 111,91 | v 109,25 | v 109,25 | v 110,13 | -0,80% |
| Precio FAS | | 84,93 | 84,38 | 84,46 | 82,29 | 82,28 | 82,29 | -0,01% |
| Soja Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | enero'04 | v 296,71 | v 293,40 | v 294,05 | v 290,65 | v 292,85 | v 297,45 | -1,55% |
| Precio FAS | | 217,18 | 214,73 | 215,24 | 212,68 | 214,32 | 217,79 | -1,59% |
| Precio FOB | mayo'04 | 274,48 | 271,36 | 273,11 | 270,35 | 272,92 | 274,58 | -0,60% |
| Precio FAS | | 199,10 | 196,79 | 198,12 | 196,04 | 197,95 | 199,23 | -0,64% |
| Precio FOB | mayo'04 | v 274,11 | v 271,36 | v 272,46 | | | 271,73 | |
| Precio FAS | | 198,83 | 196,79 | 197,64 | | | 197,12 | |
| Girasol Ptos de Uruguay | | | | | | | | |
| Precio FOB | abril'04 | 262,50 | 262,50 | 262,50 | v 260,00 | v 260,00 | 262,50 | -0,95% |
| Precio FAS | | 151,43 | 151,43 | 151,68 | 149,96 | 150,11 | 151,34 | -0,81% |

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

| | | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | var.sem. | |
|---------------------------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| Tipo de cambio | comprador | 2,901 | 2,907 | 2,902 | 2,909 | 2,906 | 0,31% | |
| | vendedor | 2,961 | 2,967 | 2,962 | 2,969 | 2,966 | 0,30% | |
| Producto | Der. Exp. | Reintegros | | | | | | |
| Todos los cereales | 20,00 | | 2,3208 | 2,3256 | 2,3216 | 2,3272 | 2,3248 | 0,31% |
| Semillas Oleaginosas | 23,50 | | 2,2193 | 2,2239 | 2,2200 | 2,2254 | 2,2231 | 0,31% |
| Harina y Pellets de Trigo | 20,00 | 2,70 | 2,3991 | 2,4041 | 2,4000 | 2,4057 | 2,4033 | 0,31% |
| Subproductos de Maní | 20,00 | 1,60 | 2,3672 | 2,3721 | 2,3680 | 2,3737 | 2,3713 | 0,31% |
| Resto Harinas y Pellets | 20,00 | | 2,3208 | 2,3256 | 2,3216 | 2,3272 | 2,3248 | 0,31% |
| Aceite Maní | 20,00 | 1,15 | 2,3542 | 2,3590 | 2,3550 | 2,3607 | 2,3582 | 0,31% |
| Resto Aceites Oleagin. | 20,00 | 0,70 | 2,3411 | 2,3459 | 2,3419 | 2,3476 | 2,3451 | 0,31% |

* 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 | 165,00 | 164,00 | 163,50 | 167,00 | 171,00 | 168,70 | 169,40 | 169,00 | 168,70 | |
| 15/12 | 166,00 | 162,00 | 163,00 | 166,00 | 169,50 | 168,30 | 167,50 | 167,20 | 166,80 | |
| 16/12 | 165,00 | 163,00 | 164,00 | 166,00 | 172,00 | 169,70 | 168,90 | 168,60 | 168,20 | |
| 17/12 | 165,00 | 162,00 | 163,00 | 163,00 | 170,00 | 169,10 | 168,40 | 168,00 | 167,70 | |
| 18/12 | 165,00 | 162,00 | 163,00 | 163,00 | 170,00 | 169,10 | 168,40 | 168,00 | 167,70 | |
| 19/12 | 163,00 | 161,00 | 162,00 | 161,50 | 168,00 | 169,10 | 168,40 | 168,00 | 167,70 | |
| Variación semanal | -1,21% | -1,83% | -0,92% | -3,29% | -1,75% | 0,24% | -0,59% | -0,59% | -0,59% | |

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 | | 139,81 | 144,59 | 143,49 | 134,30 | 135,40 | 139,63 | 140,36 | 124,93 |
| 15/12 | | | 142,02 | 141,47 | 133,47 | 134,48 | 138,34 | 139,45 | 124,93 |
| 16/12 | | | 143,12 | 142,75 | 134,76 | 135,95 | 140,18 | 141,28 | 125,67 |
| 17/12 | | | 141,83 | 141,37 | 134,03 | 135,59 | 139,63 | 140,91 | 125,85 |
| 18/12 | | | 144,50 | 144,04 | 136,14 | 137,42 | 141,10 | 142,02 | 125,85 |
| 19/12 | | | 144,86 | 144,41 | 136,69 | 138,16 | 141,83 | 142,75 | 126,40 |
| Variación semanal | | | 0,19% | 0,64% | 1,78% | 2,04% | 1,58% | 1,70% | 1,18% |

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 | | | 144,04 | 144,41 | 142,75 | 136,05 | 137,42 | 141,28 | 144,41 |
| 15/12 | | | 142,57 | 142,57 | 141,10 | 134,67 | 135,40 | 138,71 | 144,41 |
| 16/12 | | | 144,04 | 143,95 | 142,02 | 135,50 | 136,69 | 140,36 | 144,41 |
| 17/12 | | | | 143,40 | 141,65 | 135,31 | 136,32 | 140,18 | 144,41 |
| 18/12 | | | | 145,97 | 144,41 | 137,33 | 138,16 | 142,94 | 142,20 |
| 19/12 | | | | 146,43 | 145,14 | 138,89 | 140,00 | 142,94 | 142,20 |
| Variación semanal | | | | 1,40% | 1,67% | 2,09% | 1,87% | 1,17% | -1,53% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 | Abr-04 | Nov-03 | Dic-03 | Ene-04 | Feb-04 |
| Promedio Setiembre | 93,77 | | | | 110,05 | | | |
| Promedio Octubre | 93,47 | | | | 119,00 | 119,00 | | |
| Promedio Noviembre | 104,00 | 104,07 | 107,94 | 108,68 | 119,10 | 122,11 | 122,25 | |
| Semana anterior | 105,00 | v 110,13 | v 111,22 | v 110,13 | | 123,91 | 123,91 | 123,03 |
| 15/12 | 105,00 | | | v 112,50 | | | 126,17 | 126,17 |
| 16/12 | 105,00 | | | v 111,81 | | | 125,58 | 125,58 |
| 17/12 | 105,00 | | | v 111,91 | | | 125,39 | 125,39 |
| 18/12 | 105,00 | | | v 109,25 | | | 124,60 | 124,60 |
| 19/12 | 105,00 | | | v 109,25 | | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | 0,00% | | | -0,80% | | | 0,56% | 1,28% |

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 | 117,00 | 117,57 | 118,11 | 116,04 | | 118,30 | 117,50 | 117,50 | 116,70 |
| 15/12 | 118,00 | 117,91 | 117,52 | 118,40 | | 118,70 | 117,90 | 117,90 | 117,10 |
| 16/12 | 117,00 | 117,32 | 116,73 | 117,71 | | 118,10 | 117,30 | 117,30 | 116,50 |
| 17/12 | 117,00 | 117,12 | 116,54 | 117,81 | 119,39 | 117,20 | 116,70 | 116,70 | 115,90 |
| 18/12 | 117,00 | | 114,96 | 115,15 | 117,52 | 117,20 | 116,70 | 116,70 | 115,90 |
| 19/12 | 117,00 | | 114,66 | 115,15 | 117,52 | 117,20 | 116,70 | 116,70 | 115,90 |
| Variación semanal | 0,00% | | -2,92% | -0,77% | | -0,93% | -0,68% | -0,68% | -0,69% |

Chicago Board of Trade(5)

| | Mar-04 | May-04 | Jul-04 | Sep-04 | Dic-04 | Mar-05 | May-05 | Jul-05 | Dic-05 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio Setiembre | 93,93 | 95,42 | 96,45 | 95,00 | 94,64 | 96,95 | 96,98 | 97,80 | 94,85 |
| Promedio Octubre | 91,49 | 93,25 | 94,36 | 93,85 | 94,57 | 96,77 | 98,26 | 99,21 | 94,13 |
| Promedio Noviembre | 95,57 | 96,98 | 97,90 | 96,46 | 96,42 | 98,27 | 99,59 | 100,79 | 96,05 |
| Semana anterior | 99,41 | 100,29 | 101,08 | 99,21 | 98,22 | 99,80 | 100,78 | 101,37 | 97,04 |
| 15/12 | 99,80 | 100,69 | 101,37 | 99,21 | 98,22 | 99,80 | 100,39 | 101,37 | 96,85 |
| 16/12 | 99,21 | 100,00 | 100,49 | 98,62 | 97,83 | 99,60 | 100,39 | 101,28 | 96,26 |
| 17/12 | 99,01 | 100,09 | 100,69 | 98,62 | 97,83 | 99,70 | 100,78 | 101,77 | 96,85 |
| 18/12 | 98,22 | 99,41 | 100,29 | 98,22 | 97,73 | 99,50 | 100,98 | 101,47 | 96,85 |
| 19/12 | 98,13 | 99,41 | 100,29 | 98,52 | 97,83 | 99,70 | 100,98 | 101,77 | 97,04 |
| Variación semanal | -1,29% | -0,88% | -0,78% | -0,69% | -0,40% | -0,10% | 0,20% | 0,39% | 0,00% |

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

| | Semilla | | Pellets | | | | Aceite | | | |
|--------------------|------------|----------|-----------|--------|----------|-----------|---------|----------|--------|--|
| | SAGPyA(1) | FOB Arg. | SAGPyA(1) | | FOB Arg. | SAGPyA(1) | | FOB Arg. | | |
| | único emb. | Abr-04 | H.Fb.04 | h.Nv04 | Ene-04 | H.Dic03 | H.Mar04 | Dic-03 | Ene-04 | |
| Promedio Setiembre | 241,59 | 230,45 | 94,64 | 94,64 | | | | | | |
| Promedio Octubre | 234,00 | 242,34 | 103,32 | 103,32 | | 613,33 | 572,60 | 610,46 | | |
| Promedio Noviembre | 262,00 | 254,13 | 157,95 | 157,95 | 368,90 | 598,58 | 564,63 | 597,79 | | |
| Semana anterior | 269,00 | 262,50 | 128,00 | | 132,50 | 622,00 | 615,00 | 630,00 | 630,00 | |
| 15/12 | 269,00 | 262,50 | 130,00 | | 132,50 | 622,00 | 615,00 | 615,00 | 615,00 | |
| 16/12 | 269,00 | 262,50 | 130,00 | | 130,00 | 618,00 | 615,00 | 609,00 | 609,00 | |
| 17/12 | 269,00 | 262,50 | 130,00 | | 130,00 | 618,00 | 615,00 | 610,00 | 610,00 | |
| 18/12 | 269,00 | 260,00 | 130,00 | 118,00 | 125,00 | 615,00 | | 612,50 | 612,50 | |
| 19/12 | 267,00 | 260,00 | 128,00 | 115,00 | 125,00 | 611,00 | | 614,00 | 614,00 | |
| Var.semanal | -0,74% | -0,95% | 0,00% | | -5,66% | -1,77% | | -2,54% | -2,54% | |

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 | 170,00 | 170,00 | 158,00 | 155,00 | 160,00 | | 650,00 | 655,00 | 665,00 |
| 15/12 | 170,00 | 170,00 | 158,00 | 155,00 | 160,00 | 665,00 | 665,00 | 665,00 | 675,00 |
| 16/12 | 170,00 | 170,00 | 158,00 | 155,00 | 160,00 | | 660,00 | 665,00 | |
| 17/12 | 160,00 | 165,00 | 150,00 | 150,00 | 155,00 | 665,00 | 665,00 | 665,00 | 675,00 |
| 18/12 | 160,00 | 165,00 | 150,00 | 150,00 | 155,00 | 665,00 | 665,00 | 665,00 | 675,00 |
| 19/12 | | | | | | | 675,00 | 670,00 | 680,00 |
| Var.semanal | -5,88% | -2,94% | -5,06% | -3,23% | -3,13% | | 3,85% | 2,29% | 2,26% |

Soja

Dólares por tonelada

| | SAGPyA(1) | FOB Arg. - Up river | | | FOB Golfo de México(2) | | | | |
|--------------------|-----------|---------------------|--------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | h.nov03 | Ene-04 | May-04 | Jun-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 | 290,54 | 262,75 | | 298,29 | 299,13 | 301,51 | 299,27 | 293,77 |
| Semana anterior | 296,00 | 297,45 | 274,58 | 271,73 | 301,70 | 302,20 | 303,60 | 303,60 | 303,50 |
| 15/12 | 298,00 | 296,71 | 274,48 | 274,11 | 300,80 | 301,20 | 302,90 | 303,30 | 303,20 |
| 16/12 | 296,00 | 293,40 | 271,36 | 271,36 | 297,20 | 298,00 | 299,60 | 299,60 | 299,40 |
| 17/12 | 293,00 | 294,05 | 273,11 | 272,46 | 298,90 | 299,10 | 301,40 | 300,90 | 300,70 |
| 18/12 | 294,00 | 290,65 | 270,35 | | 298,90 | 299,10 | 301,40 | 300,90 | 300,70 |
| 19/12 | 290,00 | 292,85 | 272,92 | | 298,90 | 299,10 | 301,40 | 300,90 | 300,70 |
| Var.semanal | -2,03% | -1,55% | -0,60% | | -0,93% | -1,03% | -0,72% | -0,89% | -0,92% |

(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 | Dic-03 | Mar-04 | 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 | 294,41 | 282,84 | 276,23 | 270,99 | 269,24 | 294,41 | | 277,33 | 271,36 |
| 15/12 | 293,22 | 281,83 | 274,85 | 269,89 | 267,87 | 293,22 | | 275,77 | 269,70 |
| 16/12 | 290,01 | 277,97 | 271,73 | 267,13 | 265,57 | 290,01 | | 272,64 | 266,95 |
| 17/12 | 291,57 | 278,98 | 273,47 | 268,05 | 266,12 | 291,57 | | 272,92 | 267,50 |
| 18/12 | | 276,04 | 270,53 | 265,02 | 263,64 | | 288,26 | 269,98 | 264,47 |
| 19/12 | | 278,61 | 271,08 | 266,86 | 266,76 | f/i | f/i | f/i | f/i |
| Variación semanal | | -1,49% | -1,86% | -1,53% | -0,92% | | | -2,65% | -2,54% |

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 | 285,23 | 286,42 | 281,92 | 277,42 | 268,69 | 248,48 | 226,71 | 226,53 | 225,98 |
| 15/12 | 284,03 | 285,69 | 281,28 | 277,05 | 267,87 | 248,39 | 227,36 | 227,08 | 226,35 |
| 16/12 | 280,82 | 282,38 | 278,16 | 274,30 | 265,57 | 246,92 | 225,98 | 225,98 | 225,24 |
| 17/12 | 282,38 | 284,13 | 279,90 | 275,40 | 266,12 | 247,66 | 226,53 | 226,71 | 225,98 |
| 18/12 | 279,07 | 280,73 | 276,96 | 272,37 | 263,64 | 245,82 | 225,06 | 225,06 | 224,32 |
| 19/12 | 281,00 | 282,93 | 279,53 | 275,31 | 266,76 | 248,39 | 228,64 | 228,55 | 227,45 |
| Variación semanal | -1,48% | -1,22% | -0,85% | -0,76% | -0,72% | -0,04% | 0,85% | 0,89% | 0,65% |

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 | 383,64 | 376,77 | 371,29 | 360,70 | 355,60 | 428,94 | 418,27 | 411,12 | 400,81 |
| 15/12 | 377,01 | 373,73 | 368,89 | 359,22 | 354,75 | 425,19 | 415,33 | 411,32 | 400,73 |
| 16/12 | 384,67 | 377,69 | 372,85 | 363,45 | 361,96 | 431,97 | 419,40 | 414,56 | 403,29 |
| 17/12 | 380,49 | 375,52 | 368,89 | 359,68 | 358,76 | 422,76 | 410,88 | 406,18 | 397,62 |
| 18/12 | 379,57 | 373,88 | 365,98 | 355,87 | 352,48 | 412,37 | 401,62 | 396,02 | 387,47 |
| 19/12 | 382,46 | 377,92 | 370,33 | 360,34 | 356,73 | 407,17 | 401,90 | 398,66 | 392,55 |
| Variación semanal | -0,31% | 0,31% | -0,26% | -0,10% | 0,32% | -5,08% | -3,91% | -3,03% | -2,06% |

(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) | | | | |
|--------------------|---------------|----------|--------|----------|---------------|--------|----------|--------|----------|
| | Dic-03 | en/mr.04 | Abr-04 | my/st.04 | Dic-03 | Ene-04 | en/mr.04 | Abr-04 | my/st.04 |
| Promedio Setiembre | | 225,41 | 210,64 | 203,82 | | | 210,88 | 201,00 | 190,06 |
| Promedio Octubre | 303,50 | 271,65 | 242,61 | 229,54 | 287,00 | | 251,78 | 231,55 | 214,65 |
| Promedio Noviembre | 284,25 | 290,20 | 267,60 | 251,85 | 267,28 | | 272,30 | 257,85 | 239,35 |
| Semana anterior | 270,00 | 277,00 | 263,00 | 253,00 | 258,00 | 264,00 | 264,00 | 257,00 | 243,00 |
| 15/12 | 278,00 | 281,00 | 266,00 | 255,00 | 261,00 | 267,00 | 269,00 | 260,00 | 246,00 |
| 16/12 | 273,00 | 279,00 | 263,00 | 252,00 | 258,00 | | 266,00 | 257,00 | 241,00 |
| 17/12 | 270,00 | 275,50 | 262,00 | 250,00 | 257,00 | 262,00 | 264,00 | 256,00 | 240,00 |
| 18/12 | 273,00 | 280,00 | 263,00 | 253,00 | 257,00 | 262,00 | 263,00 | 257,00 | 241,00 |
| 19/12 | | | | | | | | | |
| Variación semanal | 1,11% | 1,08% | 0,00% | 0,00% | -0,39% | -0,76% | -0,38% | 0,00% | -0,82% |

| | FOB Argentino | | | | SAGPyA(1) | FOB Brasil - Paranaguá | | | R.Grande |
|--------------------|---------------|--------|--------|----------|-----------|------------------------|--------|--------|-----------|
| | Ene-04 | Feb-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 | | | 198,27 | 167,90 | 212,36 | 242,01 | 257,61 | 231,53 | 217,57 |
| Promedio Noviembre | 224,79 | | 214,41 | 182,53 | 226,65 | 249,25 | 254,31 | 246,23 | 244,73 |
| Semana anterior | 222,06 | 224,15 | 213,90 | 184,63 | 219,00 | 240,30 | 242,17 | 239,31 | 235,89 |
| 15/12 | 219,47 | 222,00 | 212,74 | 184,63 | 220,00 | 239,58 | 239,58 | 237,43 | 235,45 |
| 16/12 | 216,16 | 218,58 | 208,55 | 183,09 | 220,00 | 236,83 | 236,83 | 234,57 | 232,69 |
| 17/12 | 216,77 | 219,03 | 209,55 | 183,48 | 216,00 | 238,26 | 237,71 | 236,66 | 233,58 |
| 18/12 | 213,96 | 214,84 | 207,12 | 182,65 | 218,00 | | 234,62 | 233,58 | |
| 19/12 | 212,85 | 217,04 | 209,77 | 182,54 | 215,00 | | 236,00 | 234,13 | f/i |
| Var.semanal | -4,14% | -3,17% | -1,93% | -1,13% | -1,83% | | -2,55% | -2,16% | |

Harina de Soja

Dólares por tonelada

| | Chicago Board of Trade(15) | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Ene-04 | Mar-04 | May-04 | Jul-04 | Ago-04 | Sep-04 | Oct-04 | Dic-04 | Ene-05 |
| Promedio Setiembre | 208,48 | 207,37 | 203,95 | 203,15 | 198,50 | 192,66 | | 181,33 | |
| Promedio Octubre | 244,25 | 238,75 | 226,95 | 221,86 | 214,50 | 203,98 | | 186,72 | 190,40 |
| Promedio Noviembre | 261,19 | 258,75 | 250,40 | 244,80 | 234,97 | 221,09 | 191,55 | 191,06 | 190,31 |
| Semana anterior | 256,50 | 257,50 | 253,86 | 248,46 | 239,20 | 225,97 | 202,82 | 199,85 | 199,85 |
| 15/12 | 254,19 | 255,62 | 252,43 | 247,24 | 238,10 | 225,42 | 202,05 | 198,74 | 198,30 |
| 16/12 | 251,43 | 252,76 | 249,34 | 244,71 | 236,22 | 223,88 | 202,27 | 198,74 | 198,41 |
| 17/12 | 253,42 | 254,85 | 250,88 | 245,92 | 236,77 | 224,54 | 202,27 | 199,07 | 198,63 |
| 18/12 | 250,33 | 251,76 | 248,46 | 244,05 | 234,90 | 223,43 | 200,40 | 197,75 | 198,19 |
| 19/12 | 252,54 | 253,97 | 251,10 | 245,92 | 236,99 | 223,32 | 202,38 | 199,51 | 199,51 |
| Var.semanal | -1,55% | -1,37% | -1,09% | -1,02% | -0,92% | -1,17% | -0,22% | -0,17% | -0,17% |

(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 | 610,00 | 603,00 | | 641,11 | 641,11 | 641,11 | 627,66 | 614,20 | |
| 15/12 | 619,00 | 612,00 | | 642,02 | 642,02 | 640,80 | 629,79 | 617,56 | 605,34 |
| 16/12 | 617,00 | 611,00 | | 641,94 | 641,94 | 641,94 | 629,60 | 623,42 | 611,08 |
| 17/12 | 610,00 | 604,00 | | 638,28 | 638,28 | 638,28 | 625,96 | 613,64 | 601,31 |
| 18/12 | 605,00 | 600,00 | | 634,83 | 634,83 | 634,83 | 622,43 | 616,23 | 605,07 |
| 19/12 | 596,00 | 591,00 | | 634,61 | 634,61 | | | | |
| Var.semanal | -2,30% | -1,99% | | -1,01% | -1,01% | | | | |

| | 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 | 610,01 | 610,01 | 579,81 | 621,03 | 614,42 | 611,33 | 596,34 | 621,03 | 614,42 |
| 15/12 | 609,35 | 609,35 | 582,67 | 607,14 | 607,14 | 605,60 | 597,22 | 607,14 | 607,14 |
| 16/12 | 600,97 | 600,97 | 573,85 | 603,17 | 603,17 | 598,54 | 589,07 | 602,07 | 602,07 |
| 17/12 | 599,32 | 600,97 | 573,85 | 602,07 | 602,07 | 595,68 | 584,22 | 602,07 | 602,07 |
| 18/12 | 590,50 | 593,25 | 565,92 | | 592,15 | 583,55 | 577,60 | | 592,15 |
| 19/12 | 597,99 | 598,54 | 572,31 | | 599,65 | | | ffi | ffi |
| Var.semanal | -1,97% | -1,88% | -1,29% | | -2,40% | | | | -3,62% |

| | Chicago Board of Trade(14) | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Ene-04 | Mar-04 | May-04 | Jul-04 | Ago-04 | Sep-04 | Oct-04 | Dic-04 | Ene-05 |
| Promedio Setiembre | 494,48 | 492,75 | 485,51 | 481,31 | 476,27 | 467,47 | 460,20 | 459,40 | |
| Promedio Octubre | 569,66 | 562,35 | 548,72 | 540,45 | 530,50 | 516,01 | 499,57 | 491,76 | 488,40 |
| Promedio Noviembre | 576,84 | 572,25 | 563,56 | 553,44 | 542,95 | 524,77 | 504,61 | 493,91 | 490,52 |
| Semana anterior | 629,85 | 626,76 | 618,39 | 608,47 | 596,34 | 577,60 | 548,94 | 530,20 | 529,10 |
| 15/12 | 629,19 | 626,54 | 619,27 | 611,33 | 598,54 | 584,22 | 553,35 | 536,82 | 538,36 |
| 16/12 | 620,81 | 618,39 | 611,11 | 602,51 | 590,83 | 574,29 | 547,40 | 533,07 | 532,41 |
| 17/12 | 620,81 | 616,62 | 609,57 | 602,51 | 590,83 | 575,40 | 547,84 | 531,31 | 530,20 |
| 18/12 | 610,89 | 607,80 | 602,95 | 596,78 | 585,76 | 572,75 | 545,19 | 529,10 | 529,10 |
| 19/12 | 618,39 | 614,86 | 610,01 | 603,17 | 594,14 | 582,45 | 553,35 | 540,12 | 537,92 |
| Var.semanal | -1,82% | -1,90% | -1,35% | -0,87% | -0,37% | 0,84% | 0,80% | 1,87% | 1,67% |

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Producto | Cosecha | Ventas | | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|-------------------------------|---------|------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|
| | | Potenciales | Efectivas | semana | Total comprado | Total a fijar | Total fijado | Acumulado (*) año comercial |
| Trigo pan (Dic-Nov) | 03/04 | 7.500,0 (8.300,0) | 2.516,9 (2.384,6) | 222,3 | 2.163,3 (1.759,1) | 227,8 (407,2) | 38 (41,8) | 200,0 (317,1) |
| | 02/03 | 7.500,0 (10.200,0) | 6.185,0 (9.410,0) | 13,7 | 6.515,8 (10.290,2) | 1.714,0 (1.027,4) | 1499,3 (969,5) | 6.055,2 (9.407,9) |
| Maíz (Mar-Feb) | 03/04 | 8.500,0 (8.300,0) | 569,5 (917,3) | 98,5 | 929,4 (982,5) | 515,1 (404,0) | 16,2 (10,0) | |
| | 02/03 | 10.900,0 (10.000,0) | 10.805,5 (9.065,0) | 60,7 | 10.349,0 (9.754,7) | 3.295,3 (1.933,2) | 2857,5 (1.546,4) | 9557,1 (8.469,8) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 03/04 | 700,0 (600,0) | 110,0 (474,5) | 3,4 | 108,5 (392,1) | 28,1 (31,6) | 5,5 | |
| | 02/03 | 700,0 (-500,0) | 665,9 (-350,0) | 0,9 | 646,2 (475,2) | 50,6 (40,2) | 40,3 (37,9) | 565,4 (310,3) |
| Soja (Abr-Mar) | 03/04 | 10.000,0 (7.500,0) | 3.422,8 (1.126,4) | 355,3 | 1.612,8 (1.245,5) | 428,0 (328,1) | 24,9 (3,1) | |
| | 02/03 | 9.000,0 (6.500,0) | 8.494,5 (6.200,0) | 60,5 | 8.846,1 (5.933,5) | 2.220,1 (1.160,6) | 1596,6 (826,3) | 8651,9 (6.126,1) |
| Girasol (Ene-Dic) | 03/04 | 300,0 (400,0) | (68,1) | 0,1 | 3,9 (56,3) | | | |
| | 02/03 | 300,0 (330,0) | 226,2 (330,0) | 0,5 | 189,0 (318,0) | 33,9 (53,0) | 17,1 (42,3) | 208,6 (308,7) |

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 19/11/03 | | Compras | Compras | Total | Fijado |
|------------------|-------|------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| | | estimadas (1) | declaradas | a fijar | total |
| Trigo pan | 03/04 | | 178,4 (325,2) | 65,6 (109,3) | 18,3 (25,9) |
| | 02/03 | 4.837,7 (4.270,8) | 4.595,8 (4.057,3) | 1.430,8 (1.024,6) | 1194,9 (895,4) |
| Soja | 03/04 | | 1.322,9 (975,5) | 484,9 (287,3) | 18,7 (8,7) |
| | 02/03 | 21.265,5 (18.450,9) | 21.265,5 (18.450,9) | 7.030,2 (6.441,5) | 5.689,9 (5.161,5) |
| Girasol | 03/04 | | 189,4 (321,9) | 74,3 (52,6) | 2,1 (8,2) |
| | 02/03 | 2.956,6 (2.974,0) | 2.956,6 (2.974,0) | 1.302,2 (1.001,0) | 919,7 (748,9) |
| Al 05/11/03 | | | | | |
| Maíz | 02/03 | 1412,9 (1.282,3) | 1271,6 (1.154,1) | 371,4 (431,6) | 213,4 (303,5) |
| | 01/02 | 1.698,4 (1.845,4) | 1.528,6 (1.660,9) | 491,4 (462,0) | 433,3 (369,6) |
| Sorgo | 02/03 | 96,7 (89,1) | 87,0 (80,2) | 13,7 (15,1) | 9,1 (14,2) |
| | 01/02 | 108,8 (130,6) | 97,9 (117,5) | 15,3 (11,7) | 15,0 (11,3) |

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Evolución mensual de la molienda

OCTUBRE 2003 (Actualizado al 11/12/03)

| | En toneladas | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------------|---------|---------------|---------|-----------|--------|--------|---------|---------|--------------|------|---------|-----------------|--------------|--------------|---------|-----------|-----------|--|
| | Trigo Pan | | Trigo Candeal | | Maiz | Sorgo | Avena | Cebada | Centeno | Soja Balanc. | Mijo | Alpiste | Girasol Balanc. | Maní Balanc. | Lino Balanc. | Arroz | Trigo | | |
| | Molinos | Balanc. | Molinos | Balanc. | | | | | | | | | | | | | Harina | Pellets | |
| 2002 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 367,247 | 14,440 | 5,288 | 268 | 125,850 | 6,888 | 939 | 37,561 | 20 | 15,109 | | 5 | 31 | | | 36,301 | 272,772 | 97,774 | |
| Febrero | 358,930 | 3,945 | 15,643 | 162 | 131,574 | 5,791 | 1,167 | 34,948 | 17 | 11,736 | 14 | 18 | 6 | 1 | | 36,659 | 264,243 | 94,201 | |
| Marzo | 390,293 | 2,000 | 13,224 | 3 | 144,364 | 7,223 | 5,575 | 34,066 | 3 | 14,438 | 8 | 16 | 4 | 1 | | 35,929 | 288,264 | 102,877 | |
| Abril | 397,507 | 1,912 | 17,543 | 3 | 144,334 | 7,729 | 377 | 34,676 | 5 | 20,116 | 14 | 19 | 15 | 2 | | 35,702 | 292,351 | 103,719 | |
| Mayo | 403,383 | 987 | 17,148 | 4 | 142,195 | 10,094 | 988 | 37,558 | 3 | 21,011 | 14 | 12 | 8 | 2 | | 36,427 | 304,677 | 109,455 | |
| Junio | 403,960 | 1,263 | 13,685 | | 139,725 | 10,039 | 691 | 37,878 | 3 | 22,686 | 4 | 8 | 18 | 2 | | 30,416 | 299,439 | 104,859 | |
| Julio | 427,885 | 801 | 15,946 | | 156,237 | 9,449 | 1,394 | 38,035 | 5 | 22,928 | 5 | 6 | 15 | | | 26,851 | 317,161 | 109,760 | |
| Agosto | 402,655 | 920 | 18,369 | | 138,038 | 10,070 | 1,357 | 37,110 | 5 | 16,963 | 6 | 3 | 20 | | | 27,434 | 297,407 | 107,011 | |
| Septiembre | 362,576 | 223 | 17,750 | | 142,293 | 6,001 | 839 | 36,681 | 1 | 16,095 | 11 | 13 | 26 | | | 25,097 | 269,558 | 96,626 | |
| Octubre | 392,650 | 96 | 10,173 | | 150,358 | 5,258 | 768 | 37,623 | 4 | 17,248 | 8 | 12 | 26 | | | 25,955 | 291,402 | 101,752 | |
| Noviembre | 386,682 | 265 | 16,963 | | 152,149 | 7,401 | 540 | 38,070 | 1 | 18,463 | 43 | 5 | 14 | | | 26,099 | 277,993 | 96,823 | |
| Diciembre | 377,077 | 250 | 11,704 | 237 | 150,604 | 6,575 | 392 | 33,310 | 2 | 15,686 | 4 | 8 | 19 | | | 26,437 | 288,939 | 92,967 | |
| TOTAL 2002 | 4,670,845 | 27,102 | 173,426 | 677 | 1,717,721 | 92,518 | 15,027 | 437,516 | 69 | 212,479 | 131 | 125 | 202 | 8 | | 369,307 | 3,444,206 | 1,217,824 | |
| 2003 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Enero | 397,703 | 215 | 14,332 | 57 | 155,191 | 7,088 | 1,214 | 37,341 | 1 | 17,783 | 8 | 6 | 25 | | | 23,529 | 292,338 | 103,093 | |
| Febrero | 385,965 | 239 | 15,776 | | 143,088 | 5,238 | 916 | 31,330 | 1 | 14,894 | 4 | 5 | 29 | | | 27,590 | 287,542 | 107,896 | |
| Marzo | 421,212 | 544 | 14,240 | | 158,056 | 5,713 | 519 | 38,983 | 1 | 15,921 | | | 30 | | | 29,369 | 313,897 | 109,569 | |
| Abril | 433,079 | 383 | 16,269 | | 171,395 | 7,824 | 909 | 29,439 | | 18,745 | | | 29 | | | 26,055 | 307,517 | 119,995 | |
| Mayo | 452,487 | 267 | 16,962 | 13 | 180,232 | 10,435 | 1,074 | 40,495 | 2 | 18,503 | 3 | 4 | 28 | | | 30,178 | 334,142 | 113,831 | |
| Junio | 403,881 | 468 | 15,345 | 17 | 166,199 | 10,138 | 541 | 39,721 | 1 | 15,506 | 3 | 5 | 27 | | | 23,000 | 298,154 | 103,269 | |
| Julio | 439,761 | 323 | 14,882 | 19 | 165,701 | 13,118 | 656 | 41,298 | 2 | 19,607 | 2 | 7 | 21 | | | 35,226 | 327,989 | 108,310 | |
| Agosto | 428,390 | 383 | 14,795 | 2 | 179,372 | 13,373 | 1,142 | 38,342 | 2 | 19,240 | 2 | 2 | 19 | | | 30,433 | 316,980 | 109,301 | |
| Septiembre | 410,110 | 412 | 13,717 | 3 | 173,145 | 12,630 | 699 | 36,877 | 2 | 14,558 | 2 | 16 | 14 | | | 29,700 | 304,079 | 105,061 | |
| Octubre | 412,898 | 205 | 8,636 | | 179,156 | 12,554 | 451 | 28,874 | | 17,172 | | 7 | 35 | | | 32,190 | 296,236 | 102,016 | |
| TOTAL 2003 | 4,185,486 | 3,439 | 144,954 | 111 | 1,671,535 | 98,311 | 8,121 | 362,700 | 12 | 171,929 | 24 | 52 | 257 | | | 287,270 | 3,078,874 | 1,082,341 | |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

OCTUBRE 2003 (Actualizado al 04/12/03)

| | GRANOS OLEAGINOSOS | | | | | | | ACEITES | | | | | | |
|-------------------|--------------------|------------------|--------------|----------------|---------------|---------------|--------------|------------------|------------------|------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
| Enero | 1,376,856 | 103,439 | 1,511 | | | 17,042 | | 259,574 | 42,090 | 408 | | | 5,400 | |
| Febrero | 879,947 | 178,447 | 533 | | | 7,008 | 3,064 | 163,344 | 73,825 | 146 | | | 2,162 | 1,396 |
| Marzo | 1,112,699 | 469,520 | 634 | 15,733 | | | | 212,056 | 201,275 | 184 | 6,110 | | | |
| Abril | 1,592,562 | 391,546 | | 12,095 | 15,920 | | | 303,911 | 165,037 | | 4,730 | 2,575 | | |
| Mayo | 2,039,294 | 361,368 | 251 | 1,098 | 400 | | | 378,701 | 153,525 | 80 | 432 | 72 | | |
| Junio | 2,053,985 | 277,939 | 222 | 11,516 | 350 | | | 374,427 | 118,693 | 18 | 4,803 | 63 | | |
| Julio | 2,181,887 | 290,656 | | 16,781 | 33,560 | | | 399,897 | 124,692 | | 7,224 | 5,521 | | |
| Agosto | 2,228,747 | 186,508 | | 20,468 | 17,075 | | | 408,489 | 79,059 | | 8,697 | 2,771 | | |
| Septiembre | 2,196,670 | 184,710 | | 12,588 | | | | 407,351 | 79,870 | | 5,245 | | | |
| Octubre | 2,185,255 | 187,402 | | 5,208 | | | | 404,252 | 80,268 | | 2,113 | | | |
| Noviembre | 1,818,467 | 207,683 | | 18,495 | | | | 338,426 | 88,614 | | 7,624 | | | |
| Diciembre | 1,727,159 | 149,784 | 84 | 14,695 | | 12,466 | | 323,033 | 64,227 | 27 | 6,423 | | 4,309 | |
| Total 2002 | 21,393,528 | 2,989,002 | 3,235 | 128,677 | 67,305 | 36,516 | 3,064 | 3,973,461 | 1,271,175 | 863 | 53,401 | 11,002 | 11,871 | 1,396 |
| Enero | 1,520,110 | 390,842 | 779 | 5,435 | | | | 288,495 | 162,755 | 241 | 2,425 | | | |
| Febrero | 1,351,618 | 298,069 | 1,189 | 17,365 | | 115 | 3,680 | 255,901 | 123,828 | 379 | 7,589 | | 61 | 1,536 |
| Marzo | 1,501,341 | 503,306 | 70 | 17,668 | | | | 281,940 | 213,456 | 22 | 7,609 | | | |
| Abril | 1,968,633 | 331,022 | | 6,472 | | | | 372,801 | 142,479 | | 2,684 | | | |
| Mayo | 2,277,943 | 232,394 | | 4,854 | | | | 415,190 | 97,689 | | 1,710 | | | |
| Junio | 2,220,114 | 283,543 | | 8,900 | | | | 411,882 | 121,864 | | 3,742 | | | |
| Julio | 2,405,385 | 236,055 | | 7,239 | | | | 449,069 | 100,684 | | 2,856 | | | |
| Agosto | 2,249,006 | 222,147 | | 14,123 | 15,255 | | | 421,599 | 95,060 | | 5,711 | 2,675 | | |
| Septiembre | 2,300,376 | 182,658 | | 13,812 | 24,220 | | | 429,921 | 79,501 | | 5,649 | 4,344 | | |
| Octubre | 2,409,425 | 215,374 | | 6,458 | | | | 451,209 | 95,561 | | 2,626 | | | |
| Total 2003 | 20,203,951 | 2,895,410 | 2,038 | 102,326 | 39,475 | 115 | 3,680 | 3,778,007 | 1,232,877 | 642 | 42,601 | 7,019 | 61 | 1,536 |

| | PELLETS | | | | | | | EXPELLERS | | | | | | |
|-------------------|-------------------|------------------|------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------|--------------|------|---------|------------|--------|
| | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
| Enero | 1,095,715 | 44,690 | | | | 11,636 | | 2,871 | | 1,055 | | | | |
| Febrero | 699,972 | 72,793 | | | | 4,566 | 1,578 | 3,811 | | 365 | | | | |
| Marzo | 884,919 | 189,432 | | 9,142 | | | | 5,302 | | 431 | | | | |
| Abril | 1,252,369 | 159,430 | | 7,446 | 7,511 | | | 5,138 | | | | | | |
| Mayo | 1,605,485 | 148,695 | | 740 | 196 | | | 6,064 | | 163 | | | | |
| Junio | 1,623,545 | 114,845 | | 6,345 | 200 | | | 4,917 | | 155 | | | | |
| Julio | 1,722,484 | 116,488 | | 9,104 | 16,647 | | | 5,389 | | | | | | |
| Agosto | 1,762,863 | 76,809 | | 10,173 | 8,473 | | | 5,460 | | | | | | |
| Septiembre | 1,732,680 | 77,343 | | 6,891 | | | | 5,719 | | | | | | |
| Octubre | 1,733,925 | 76,097 | | 2,891 | | | | 5,548 | | | | | | |
| Noviembre | 1,444,835 | 86,645 | | 10,009 | | | | 5,549 | | | | | | |
| Diciembre | 1,376,886 | 64,568 | | 7,779 | | 7,678 | | 4,673 | | 55 | | | 90 | |
| Total 2002 | 16,935,678 | 1,227,835 | | 70,520 | 33,027 | 23,880 | 1,578 | 60,441 | | 2,224 | | | 90 | |
| Enero | 1,198,220 | 164,114 | | 2,871 | | | | 5,832 | | 420 | | | | |
| Febrero | 1,072,347 | 124,455 | 241 | 9,326 | | | 2,027 | 5,144 | | 778 | | | 160 | |
| Marzo | 1,171,324 | 209,148 | | 9,489 | | | | 5,776 | | 45 | | | | |
| Abril | 1,545,634 | 138,534 | | 3,676 | | | | 5,577 | | | | | | |
| Mayo | 1,801,514 | 92,062 | | 2,697 | | | | 5,911 | | | | | | |
| Junio | 1,745,210 | 118,663 | | 4,491 | | | | 6,399 | | | | | | |
| Julio | 1,899,230 | 100,773 | | 3,777 | | | | 6,658 | | | | | | |
| Agosto | 1,778,530 | 91,217 | | 7,461 | 7,342 | | | 8,084 | | | | | | |
| Septiembre | 1,816,051 | 76,187 | | 7,242 | 11,718 | | | 7,849 | | | | | | |
| Octubre | 1,897,856 | 91,723 | | 2,671 | | | | 7,795 | | | | | | |
| Total 2003 | 15,925,916 | 1,206,876 | 241 | 53,701 | 19,060 | | 2,027 | 65,025 | | 1,243 | | | 160 | |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Industrialización y Producción de semillas oleaginosas**OCTUBRE de 2003**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 135.197 | 193.126 | | | | | |
| Total Santa Fe | 1.993.689 | 2.269 | | | | | |
| Total Córdoba | 262.840 | 19.979 | | 6.458 | | | |
| Total Entre Ríos | 17.699 | | | | | | |
| Total otras provincias | | | | | | | |
| Total General | 2.409.425 | 215.374 | | 6.458 | | | |

Producción de aceite

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 22.520 | 86.101 | | | | | |
| Total Santa Fe | 376.554 | 916 | | | | | |
| Total Córdoba | 48.911 | 8.544 | | 2.626 | | | |
| Total Entre Ríos | 3.224 | | | | | | |
| Total otras provincias | | | | | | | |
| Total General | 451.209 | 95.561 | | 2.626 | | | |

Producción de pellets

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 97.929 | 83.086 | | | | | |
| Total Santa Fe | 1.573.176 | 1.045 | | | | | |
| Total Córdoba | 213.155 | 7.592 | | 2.671 | | | |
| Total Entre Ríos | 13.596 | | | | | | |
| Total otras provincias | | | | | | | |
| Total General | 1.897.856 | 91.723 | | 2.671 | | | |

Producción de expellers

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Santa Fe | 6.811 | | | | | | |
| Total Córdoba | | | | | | | |
| Total Entre Ríos | 984 | | | | | | |
| Total otras provincias | | | | | | | |
| Total General | 7.795 | | | | | | |

Rendimiento nacional

| Producto | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|----------|-------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Aceite | 18,7% | 44,4% | | 40,7% | | | |
| Pellets | 78,8% | 42,6% | | 41,4% | | | |
| Expeller | 0,3% | | | | | | |

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2003

| País o Región | Campaña | Stock | | | Oferta | | Utilización | | Relac. 3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
| | | Inicial | Produc. | Import. | Total | Export. | Total | Final | |
| FSU-12 | 2002/03 (act.) | 11,25 | 60,82 | 0,72 | 72,79 | 8,15 | 52,99 | 11,66 | 22,00% |
| | 2003/04 (ant.) | 11,66 | 53,98 | 1,05 | 66,69 | 5,07 | 56,88 | 4,74 | 8,33% |
| | 2003/04 (act.) | 11,66 | 54,48 | 1,00 | 67,14 | 5,36 | 57,36 | 4,42 | 7,71% |
| | Variación 1/ | | 0,9% | -4,8% | 0,7% | 5,7% | 0,8% | -6,8% | |
| | Variación 2/ | 3,6% | -10,4% | 38,9% | -7,8% | -34,2% | 8,2% | -62,1% | |
| Unión Europea | 2002/03 (act.) | 20,16 | 106,37 | 4,35 | 130,88 | 6,61 | 104,80 | 19,47 | 18,58% |
| | 2003/04 (ant.) | 21,68 | 92,95 | 5,06 | 119,69 | 4,51 | 102,20 | 12,97 | 12,69% |
| | 2003/04 (act.) | 19,47 | 92,75 | 5,46 | 117,68 | 3,86 | 103,19 | 10,63 | 10,30% |
| | Variación 1/ | -10,2% | -0,2% | 7,9% | -1,7% | -14,4% | 1,0% | -18,0% | |
| | Variación 2/ | -3,4% | -12,8% | 25,5% | -10,1% | -41,6% | -1,5% | -45,4% | |
| Europa Oriental | 2002/03 (act.) | 5,20 | 50,35 | 1,49 | 57,04 | 3,38 | 48,07 | 5,59 | 11,63% |
| | 2003/04 (ant.) | 5,47 | 41,77 | 2,06 | 49,30 | 1,66 | 44,95 | 2,69 | 5,98% |
| | 2003/04 (act.) | 5,59 | 41,95 | 2,06 | 49,60 | 1,66 | 45,15 | 2,79 | 6,18% |
| | Variación 1/ | 2,2% | 0,4% | | 0,6% | | 0,4% | 3,7% | |
| | Variación 2/ | 7,5% | -16,7% | 38,3% | -13,0% | -50,9% | -6,1% | -50,1% | |
| Japón | 2002/03 (act.) | 2,34 | 0,22 | 20,33 | 22,89 | | 20,48 | 2,41 | 11,77% |
| | 2003/04 (ant.) | 2,26 | 0,25 | 19,69 | 22,20 | | 19,99 | 2,22 | 11,11% |
| | 2003/04 (act.) | 2,41 | 0,25 | 19,58 | 22,24 | | 19,89 | 2,37 | 11,92% |
| | Variación 1/ | 6,6% | | -0,6% | 0,2% | | -0,5% | 6,8% | |
| | Variación 2/ | 3,0% | 13,6% | -3,7% | -2,8% | | -2,9% | -1,7% | 19,02% |
| Argentina | 2002/03 (act.) | 1,05 | 19,44 | 0,03 | 20,52 | 12,75 | 6,52 | 1,24 | 19,02% |
| | 2003/04 (ant.) | 1,24 | 17,90 | 0,01 | 19,15 | 10,72 | 7,24 | 1,19 | 16,44% |
| | 2003/04 (act.) | 1,24 | 16,80 | 0,01 | 18,05 | 10,22 | 6,84 | 1,00 | 14,62% |
| | Variación 1/ | | -6,1% | | -5,7% | -4,7% | -5,5% | -16,0% | |
| | Variación 2/ | 18,1% | -13,6% | -66,7% | -12,0% | -19,8% | 4,9% | -19,4% | |
| Canadá | 2002/03 (act.) | 3,52 | 19,87 | 4,24 | 27,63 | 1,70 | 22,79 | 3,14 | 13,78% |
| | 2003/04 (ant.) | 3,13 | 25,88 | 2,06 | 31,07 | 3,93 | 23,24 | 3,91 | 16,82% |
| | 2003/04 (act.) | 3,14 | 26,31 | 2,06 | 31,51 | 3,92 | 23,55 | 4,04 | 17,15% |
| | Variación 1/ | 0,3% | 1,7% | | 1,4% | -0,3% | 1,3% | 3,3% | |
| | Variación 2/ | -10,8% | 32,4% | -51,4% | 14,0% | 130,6% | 3,3% | 28,7% | |
| China | 2002/03 (act.) | 64,19 | 129,15 | 1,83 | 195,17 | 15,34 | 136,28 | 43,56 | 31,96% |
| | 2003/04 (ant.) | 43,54 | 121,30 | 2,11 | 166,95 | 8,53 | 138,60 | 19,81 | 14,29% |
| | 2003/04 (act.) | 43,56 | 121,30 | 2,10 | 166,96 | 8,52 | 138,60 | 19,83 | 14,31% |
| | Variación 1/ | 0,0% | | -0,5% | 0,0% | -0,1% | | 0,1% | |
| | Variación 2/ | -32,1% | -6,1% | 14,8% | -14,5% | -44,5% | 1,7% | -54,5% | |
| México | 2002/03 (act.) | 4,49 | 25,02 | 8,78 | 38,29 | 0,05 | 34,52 | 3,71 | 10,75% |
| | 2003/04 (ant.) | 3,98 | 25,45 | 10,13 | 39,56 | 0,05 | 36,10 | 3,41 | 9,45% |
| | 2003/04 (act.) | 3,71 | 25,45 | 9,93 | 39,09 | 0,05 | 35,85 | 3,19 | 8,90% |
| | Variación 1/ | -6,8% | | -2,0% | -1,2% | | -0,7% | -6,5% | |
| | Variación 2/ | -17,4% | 1,7% | 13,1% | 2,1% | | 3,9% | -14,0% | |

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2003

| País o Región | Campaña | Stock | | | Oferta | | Utilización | | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
| | | Inicial | Produc. | Import. | Total | Export. | Total | Final | |
| Argentina | 2002/03 (act.) | 10,16 | 35,50 | 0,40 | 46,06 | 8,71 | 24,84 | 12,51 | 50,36% |
| | 2003/04 (ant.) | 11,90 | 38,00 | 0,40 | 50,30 | 12,00 | 27,32 | 10,98 | 40,19% |
| | 2003/04 (act.) | 12,51 | 36,50 | 0,30 | 49,31 | 11,50 | 27,01 | 10,80 | 39,99% |
| | Variación 1/ | 5,1% | -3,9% | -25,0% | -2,0% | -4,2% | -1,1% | -1,6% | |
| | Variación 2/ | 23,1% | 2,8% | -25,0% | 7,1% | 32,0% | 8,7% | -13,7% | |
| Brasil | 2002/03 (act.) | 11,07 | 52,50 | 1,32 | 64,89 | 21,46 | 30,04 | 13,38 | 44,54% |
| | 2003/04 (ant.) | 13,38 | 60,00 | 1,50 | 74,88 | 25,80 | 34,59 | 14,49 | 41,89% |
| | 2003/04 (act.) | 33,38 | 60,00 | 1,50 | 94,88 | 26,20 | 34,59 | 14,09 | 40,73% |
| | Variación 1/ | 149,5% | | | 26,7% | 1,6% | | -2,8% | |
| | Variación 2/ | 201,5% | 14,3% | 13,6% | 46,2% | 22,1% | 15,1% | 5,3% | |
| Unión Europea | 2002/03 (act.) | 1,08 | 0,81 | 17,05 | 18,94 | 0,06 | 17,81 | 1,06 | 5,95% |
| | 2003/04 (ant.) | 1,06 | 0,70 | 18,60 | 20,36 | 0,06 | 19,45 | 0,85 | 4,37% |
| | 2003/04 (act.) | 1,06 | 0,65 | 18,60 | 20,31 | 0,06 | 19,40 | 0,85 | 4,38% |
| | Variación 1/ | | -7,1% | | -0,2% | | -0,3% | | |
| | Variación 2/ | -1,9% | -19,8% | 9,1% | 7,2% | | 8,9% | -19,8% | |
| Japón | 2002/03 (act.) | 0,67 | 0,27 | 5,09 | 6,03 | | 5,32 | 0,71 | 13,35% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,71 | 0,28 | 5,15 | 6,14 | | 5,43 | 0,71 | 13,08% |
| | 2003/04 (act.) | 0,71 | 0,28 | 5,15 | 6,14 | | 5,43 | 0,71 | 13,08% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | 6,0% | 3,7% | 1,2% | 1,8% | | 2,1% | | |
| China | 2002/03 (act.) | 2,10 | 16,51 | 21,42 | 40,03 | 0,27 | 35,29 | 4,47 | 12,67% |
| | 2003/04 (ant.) | 4,47 | 16,20 | 22,00 | 42,67 | 0,29 | 37,81 | 4,57 | 12,09% |
| | 2003/04 (act.) | 4,47 | 16,20 | 22,00 | 42,67 | 0,20 | 37,90 | 4,57 | 12,06% |
| | Variación 1/ | | | | | | 0,2% | | |
| | Variación 2/ | 112,9% | -1,9% | 2,7% | 6,6% | -25,9% | 7,4% | 2,2% | |
| México | 2002/03 (act.) | 0,10 | 0,09 | 4,23 | 4,42 | | 4,38 | 0,05 | 1,14% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,05 | 0,09 | 4,40 | 4,54 | | 4,49 | 0,05 | 1,11% |
| | 2003/04 (act.) | 0,05 | 0,09 | 4,40 | 4,54 | | 4,49 | 0,05 | 1,11% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -50,0% | | 4,0% | 2,7% | | 2,5% | | |

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



CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

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

Informes e Inscripción:

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

Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004

Duración 1 año

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2003

| País o Región | Campaña | Stock | | | Oferta | | Utilización | Stock | Relac. |
|----------------------|------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-------|---------|
| | | Inicial | Produc. | Import. | Total | Export. | Total | Final | 3/ |
| Argentina | 2002/03 (act.) | 0,30 | 18,57 | | 18,87 | 18,44 | 0,23 | 0,20 | 86,96% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,33 | 20,38 | | 20,71 | 20,12 | 0,27 | 0,33 | 122,22% |
| | 2003/04 (act.) | 0,33 | 20,38 | | 20,71 | 20,12 | 0,27 | 0,33 | 122,22% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | 10,0% | 9,7% | | 9,8% | 9,1% | 17,4% | 65,0% | |
| Brasil | 2002/03 (act.) | 0,65 | 21,68 | 0,33 | 22,66 | 13,75 | 8,25 | 0,65 | 7,88% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,65 | 24,97 | 0,33 | 25,95 | 16,50 | 8,78 | 0,67 | 7,63% |
| | 2003/04 (act.) | 0,65 | 24,97 | 0,33 | 25,95 | 16,50 | 8,78 | 0,67 | 7,63% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | | 15,2% | | 14,5% | 20,0% | 6,4% | 3,1% | |
| Unión Europea | 2002/03 (act.) | 0,87 | 12,96 | 19,75 | 33,58 | 2,26 | 30,68 | 0,63 | 2,05% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,63 | 14,15 | 20,46 | 35,24 | 2,18 | 32,38 | 0,68 | 2,10% |
| | 2003/04 (act.) | 0,63 | 14,15 | 20,46 | 35,24 | 2,18 | 32,38 | 0,68 | 2,10% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | -27,6% | 9,2% | 3,6% | 4,9% | -3,5% | 5,5% | 7,9% | |

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2003

| País o Región | Campaña | Stock | | | Oferta | | Utilización | Stock | Relac. |
|----------------------|------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|-------|--------|
| | | Inicial | Produc. | Import. | Total | Export. | Total | Final | 3/ |
| Argentina | 2002/03 (act.) | 0,13 | 4,40 | | 4,53 | 4,35 | 0,12 | 0,05 | 41,67% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,05 | 4,80 | | 4,85 | 4,64 | 0,13 | 0,08 | 61,54% |
| | 2003/04 (act.) | 0,05 | 4,74 | | 4,79 | 4,59 | 0,13 | 0,08 | 61,54% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | -61,5% | -1,3% | | -1,2% | -1,1% | 8,3% | 60,0% | |
| Brasil | 2002/03 (act.) | 0,18 | 5,25 | 0,07 | 5,50 | 2,25 | 3,15 | 0,10 | 3,17% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,10 | 6,04 | 0,10 | 6,24 | 2,75 | 3,33 | 0,17 | 5,11% |
| | 2003/04 (act.) | 0,10 | 6,04 | 0,10 | 6,24 | 2,75 | 3,33 | 0,17 | 5,11% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | -44,4% | 15,0% | 42,9% | 13,5% | 22,2% | 5,7% | 70,0% | |
| Unión Europea | 2002/03 (act.) | 0,20 | 2,88 | 0,04 | 3,12 | 1,03 | 1,92 | 0,18 | 9,38% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,18 | 3,17 | 0,04 | 3,39 | 0,98 | 2,22 | 0,19 | 8,56% |
| | 2003/04 (act.) | 0,18 | 3,16 | 0,04 | 3,38 | 0,97 | 2,22 | 0,19 | 8,56% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | -10,0% | -0,3% | | -0,3% | -1,0% | 15,6% | 5,6% | |
| China | 2002/03 (act.) | 0,21 | 4,73 | 1,71 | 6,65 | 0,05 | 6,35 | 0,25 | 3,94% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,25 | 5,12 | 1,75 | 7,12 | 0,08 | 6,79 | 0,25 | 3,68% |
| | 2003/04 (act.) | 0,25 | 5,12 | 1,75 | 7,12 | 0,08 | 6,79 | 0,25 | 3,68% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | 19,0% | 8,2% | 2,3% | 7,1% | 60,0% | 6,9% | | |
| India | 2002/03 (act.) | 0,19 | 0,63 | 1,28 | 2,10 | 0,01 | 1,97 | 0,13 | 6,60% |
| | 2003/04 (ant.) | 0,13 | 0,97 | 1,45 | 2,55 | 0,01 | 2,38 | 0,17 | 7,14% |
| | 2003/04 (act.) | 0,13 | 0,97 | 1,25 | 2,35 | 0,01 | 2,18 | 0,17 | 7,80% |
| | Variación 1/ Variación 2/ | -31,6% | 54,0% | -13,8% | -7,8% | | -8,4% | 30,8% | |

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

Situación en puertos argentinos al 16/12/03. 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: 16/12/03 Hasta: 10/01/04 | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 88.710 | 92.900 | 20.750 | 182.000 | 328.150 | 126.000 | 91.800 | 8.500 | 20.000 | 958.810 | | | |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | 27.000 | 20.000 | | 22.000 | 93.750 | 55.900 | 49.800 | | | 218.650 | | | |
| Resniñor (T6 S.A.) | | | | 122.000 | | 53.000 | 23.000 | | | 175.000 | | | |
| Quebracho (Cargill SACI) | | | | | | 2.800 | | | | 23.000 | | | |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI) | | 55.000 | | 8.000 | 23.500 | | | | 10.000 | 81.300 | | | |
| Nidera (Nidera S.A.) | 18.000 | | | | 14.150 | | 8.500 | 8.500 | | 36.000 | | | |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 41.710 | | | | | | | | | 72.860 | | | |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | 14.300 | | | 20.750 | | | | | 14.300 | | | |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 2.000 | 3.600 | 20.750 | | 176.000 | 14.300 | | | 10.000 | 57.100 | | | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | | | 30.000 | | | | | | 220.300 | | | |
| Vicentin (Vicentin SA(C)) | | | | | | | 10.500 | | | 10.500 | | | |
| Duperial | | | | | | | 22.500 | 3.700 | | 285.150 | | | |
| ROSARIO | 15.750 | 87.000 | 9.000 | | 49.500 | 97.700 | | | | 7.000 | | | |
| EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.) | | 7.000 | | | | | | | | 3.700 | | | |
| Plazoleta (Puerto Rosario) | | | | | | | | | | | | | |
| Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.) | 15.750 | 60.000 | | | | | | | | 75.750 | | | |
| Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.) | | 20.000 | | | | | | | | 20.000 | | | |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | | | | | | | | | 169.700 | | | |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | | 9.000 | | | | | | | 9.000 | | | |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.) | | 9.000 | | | | | | | | 9.000 | | | |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | | |
| Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | | 9.000 | | | | | | | | 9.000 | | | |
| Puerto Nuevo | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA | | | | | | | | | | | | | |
| ESCOBAR | | | | | | | | | | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.) | | 2.200 | | | | | | | | 2.200 | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 27.400 | 37.000 | | | | | 7.100 | 6.000 | | 77.500 | | | |
| BAHIA BLANCA | 54.000 | 25.000 | | 23.500 | | 21.000 | | 29.500 | 14.000 | 167.000 | | | |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 45.000 | | | | | | | | 5.000 | 50.000 | | | |
| UTE Terminal (Glencore / Toepfer) | | | | | | | | | | | | | |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | 23.500 | | 21.000 | | 26.800 | | 50.300 | | | |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | 9.000 | 25.000 | | | | | | 2.700 | 9.000 | 66.700 | | | |
| TOTAL | 185.860 | 253.100 | 29.750 | 205.500 | 377.650 | 244.700 | 121.400 | 47.700 | 34.000 | 1.499.660 | | | |
| TOTAL UP-RIVER | 104.460 | 188.900 | 29.750 | 182.000 | 377.650 | 223.700 | 114.300 | 12.200 | 20.000 | 1.252.960 | | | |

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

| | | | | |
|----------------|-----------|-------------|----------|------------|
| Acciones | | 331.008368 | | |
| Renta Fija | | 223.966.156 | | |
| Cau/Pases | | 293.799.192 | | |
| Opciones | | 30.852.151 | | |
| Plazo | | 11.617.329 | | |
| Rueda Continua | | 436.173.886 | | |
| | | | Var. Sem | Var. Mens. |
| MERVAL | 999,69 | | 0,47% | 0,31% |
| GRAL | 43.474,20 | | 2,33% | 4,97% |
| BURCAP | 2.309,92 | | 3,37% | 7,14% |

El Merval esta semana volvió a tomar ganancias durante algunas jornadas pero llegó nuevamente a sobrepasar en varias ruedas la barrera de los 1.000 puntos.

Tal como viene sucediendo en los últimos días, las sesiones en las que el principal indicador de la Bolsa porteña evolucionó a la baja, como consecuencia de toma de ganancias. El monto negociado en acciones es inferior al que se registra los días en que la Bolsa opera en alza.

El mercado estuvo pendiente a lo que sucedía con el ejercicio de las opciones que vencían el jueves y tras haber alcanzado los 1.019 puntos volvió a retroceder por los papeles que tenían mayor cantidad de opciones.

También en el mercado estadounidense la proximidad del vencimiento de los contratos de futuros y opciones sobre acciones mantuvo presionando las cotizaciones.

La cautela de muchos inversores mantiene una tónica dispar en las bolsas de EE.UU. En tal sentido, al tiempo que las acciones industriales subieron, las tecnológicas retrocedieron.

Las buenas noticias de inflación, producción industrial y mercado inmobiliario lograron sostener las cotizaciones, evento que no pudo lograr la captura de Saddam Hussein el lunes.

Inicialmente, la captura del ex líder iraquí fue bien recibida: las bolsas y el dólar subían, mientras caía el precio del petróleo. Sin

embargo, la tendencia alcista se esfumó y los mercados terminaron la jornada en territorio negativo, debido al nerviosismo respecto de los efectos de corto plazo que podría tener la captura para la seguridad en Medio Oriente.

Los analistas estadounidenses estiman que es probable que en los próximos días los mercados empiecen a caer fruto de una toma de beneficios a fin de año, acompañada por una disminución del volumen a medida en que se acercan las fiestas de fin de año.

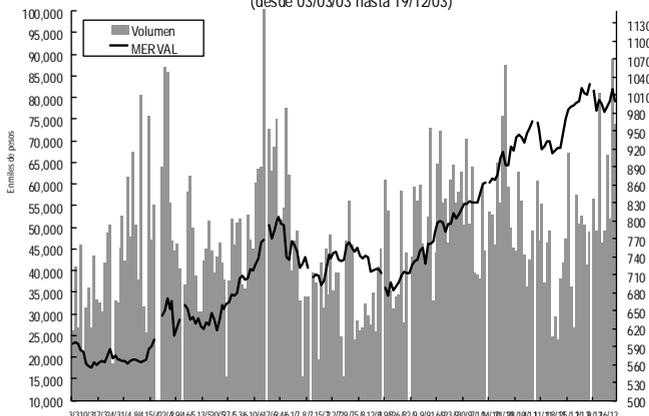
En Argentina, la situación puede ser distinta. Si bien el mes de diciembre es uno de los más complicados debido a la necesidad de efectivo, tanto por parte de las empresas como de particulares, hoy la gran liquidez del sistema financiero ante las escasas opciones de inversión hace que las liquidaciones sean menores en la Bolsa local.

Algunos inversores analizaron la posibilidad de desarmar sus carteras a fin de año y cerrar un ejercicio exitoso, pero el costo de vender en diciembre y recomprar en enero, más el costo de oportunidad que puede significar una suba en los precios, más la pérdida de terreno que se podría sufrir frente a la buena demanda que muestran hoy las acciones, juega en contra de la decisión.

Por la divergencia anterior, los analistas recomiendan que lo mejor del caso será mantenerse en el mercado con una cartera de escaso riesgo y alta liquidez.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 19/12/03)



Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 15/12/03 | 16/12/03 | 17/12/03 | 18/12/03 | 19/12/03 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|-----------|------------|--------------|------------|--------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 62,921.13 | 470.00 | 8,183.00 | | 71,574.13 | 7388.17% |
| Valor Efvo. (\$) | | 30,202.15 | 329.00 | 6,947.37 | | 37,478.52 | 8068.81% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | 5,700.00 | 5,700.00 | 227.59% |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | 14,988.00 | 14,988.00 | 96.98% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 17,000.00 | 172,206.00 | 1,672,133.41 | 265,038.00 | 3,258,292.50 | 5,384,669.91 | 23.88% |
| Valor Efvo. (\$) | 39,508.68 | 243,908.06 | 1,656,405.82 | 371,925.11 | 2,015,130.86 | 4,326,878.53 | 7.31% |
| Vir Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Totales | 17,000.00 | 235,127.13 | 1,672,603.41 | 273,221.00 | 3,263,992.50 | 5,461,944.04 | 25.63% |
| Valor Efvo. (\$) | 39,508.68 | 274,110.21 | 1,656,734.82 | 378,872.48 | 2,030,118.86 | 4,379,345.05 | 8.39% |
| Vir Efvo. (u\$s) | | | | | | | |

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Información sobre sociedades con cotización regular

| SOCIEDAD | última cotización | | balance general | período | resultado ejercicio | patrimonio neto | cap. admitido a la cotización |
|---------------------------|-------------------|----------|-----------------|-----------|---------------------|-----------------|-------------------------------|
| | precio | fecha | | | | | |
| Acindar * | 3,360 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | -476.537.194 | -237.312.937 | 139.402.259 |
| 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 | 7,200 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | 8.146.892 | 40.801.363 | 10.850.000 |
| Alpargatas * | 2,650 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 16.748.154 | -221.254.889 | 46.236.713 |
| Alto Palermo | 4,180 | 19/12/03 | 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 | 6,650 | 19/12/03 | 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 | 7,650 | 19/12/03 | 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 * | 6,200 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | -454.898.000 | 970.725.000 | 1.500.000.000 |
| Banco Macro | 40,600 | 18/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 16.178.000 | 862.952.000 | 35.500.070 |
| Banco Río de la Plata | 3,000 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | -70.199.000 | 1.166.208.000 | 346.741.665 |
| BanSud | 2,790 | 19/12/03 | 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 | 2,620 | 19/12/03 | 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 | 5,680 | 19/12/03 | 29/04 | 4° abr.03 | 12.300.046 | 280.606.017 | 47.947.275 |
| Caputo | 1,570 | 05/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | -1.527.344 | 25.851.630 | 12.150.000 |
| Carlos Casado | 1,820 | 19/12/03 | 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 | 2,830 | 19/12/03 | 30/05 | 3° feb.03 | 40.676.000 | 212.151.000 | 75.941.790,68 |
| Central Costanera | 3,770 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | 27.548.865 | 795.289.013 | 146.988.378 |
| Central Puerto | 2,000 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | 72.002.004 | 553.643.389 | 88.505.982 |
| Cerámica San Lorenzo | 2,250 | 19/12/03 | 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 | 05/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | -1.325.693 | 59.608.483 | 23.356.336 |
| CINBA | 1,790 | 19/12/03 | 29/09 | 3° jun.03 | -5.011.470 | 46.535.742 | 25.092.701 |
| Colorin | 2,100 | 19/12/03 | 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 * | 0,568 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | -372.945.000 | -127.602.000 | 260.511.750 |
| Cresud | 3,800 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | -12.867.341 | 122.745.539 | 124.670.532 |
| Della Penna | 1,140 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 4.370.535 | 35.757.303 | 18.480.055 |
| Distribuidora Gas Cuyana | 1,820 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | 6.571.000 | 572.828.000 | 202.351.288 |
| Domec | 1,270 | 19/12/03 | 29/04 | 4° abr.03 | -7.646.824 | 24.083.984 | 15.000.000 |
| Dycasa | 3,240 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | 550.002 | 110.541.120 | 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 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 2.476.462 | 104.756.573 | 42.000.000 |
| Fiplasto | 2,490 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 913.305 | 56.321.675 | 12.000.000 |
| Frig. La Pampa * | 0,480 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | -6.925.168 | 3.503.881 | 6.000.000 |
| García Reguera | 2,750 | 06/08/03 | 30/08 | 4° ago.03 | -234.125 | 9.457.842 | 2.000.000 |
| Garovaglio y Zorraquin * | 0,735 | 19/12/03 | 29/06 | 4° jun.03 | -11.276.772 | 289.540 | 623.987 |
| Gas Natural Ban | 2,020 | 19/12/03 | 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 | 0,710 | 19/12/03 | 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 | 2,200 | 17/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | 2.451.834 | 19.417.322 | 8.787.555 |
| Grupo Conc. Del Oeste | 1,240 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | -3.935.493 | 349.714.136 | 80.000.000 |
| Grupo Financiero Galicia | 1,830 | 19/12/03 | 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 | 10,100 | 19/12/03 | 29/06 | 1° set.03 | -4.189.555 | 279.391.195 | 23.000.000 |
| Instituto Rosenbusch | 6,000 | 19/12/03 | 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 | 2,710 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 197.628.000 | 715.007.000 | 212.011.804 |
| Ledesma | 1,940 | 19/12/03 | 30/05 | 4° may.03 | 4.318.497 | 1.003.565.320 | 440.000.000 |
| Longvie | 1,230 | 19/12/03 | 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 | 1,370 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 27.777.132 | 171.307.053 | 84.151.905 |
| Merc.Valores BsAs | 1.500.000,0 | 17/12/03 | 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 | 1,700 | 19/12/03 | 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 | 3,150 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 65.097.993 | 399.911.946 | 202.056.899 |
| Mirgor | 19,000 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | -3.358.424 | 55.323.798 | 2.000.000 |
| Molinos J.Semino | 3,000 | 19/12/03 | 30/05 | 3° feb.03 | 2.247.356 | 49.354.950 | 12.000.000 |
| Molinos Río | 4,960 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | 9.301.000 | 897.488.000 | 250.380.112 |
| Morixe * | 1,700 | 19/12/03 | 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 | 3° set.03 | 13.774.215 | 339.565.844 | 131.000.000 |
| Perkins ** | 1,850 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 25.266.359 | 53.196.953 | 7.000.000 |
| Petrobrás Energía Part.ic.SA | 2,820 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 160.000.000 | 4.596.000.000 | 2.132.043.387 |
| Petrobrás Energía SA | 7,550 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 159.000.000 | 4.741.000.000 | 779.424.273 |
| Petrolera del Conosur | 0,840 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 4.935.595 | 105.749.461 | 33.930.786 |
| Polledo | 0,785 | 19/12/03 | 29/06 | 3° mar.03 | 28.667.198 | 363.242.265 | 125.048.204 |
| Quickfood SA | 1,990 | 19/12/03 | 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 * | 1,640 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | -15.771.000 | 303.149.000 | 264.000.000 |
| Repsol SA | 55,500 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.01 | 1.687.619.000 | 15.253.333.000 | 1.220.508.578 |
| Respsol - YPF | 104,500 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | 2.189.000.000 | 21.118.000.000 | 3.933.127.930 |
| Rigolleau | 3,180 | 19/12/03 | 29/11 | 2° may.03 | 8.079.232 | 79.539.368 | 24.177.387 |
| S.A. San Miguel | 14,200 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 268.000 | 184.096.000 | 7.625.000 |
| SCH, Banco | 32,400 | 18/12/03 | 30/12 | 4° dic.01 | 3.059.100.000 | 18.442.100.000 | 2.384.201.471,50 |
| Siderar | 13,250 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.03 | 224.438.081 | 142.663.754 | 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 | 2,550 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 7.180.000 | 860.985.000 | 269.283.186 |
| Telecom Arg. "B" * | 4,660 | 19/12/03 | 30/12 | 1° mar.03 | 907.000.000 | 1.724.000.000 | 436.323.992 |
| Telefónica de Arg. "A" | 2,680 | 19/12/03 | 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 | 42,500 | 19/12/03 | 30/12 | 3° set.01 | 1.483.700.000 | 80.000.000.000 | 4.957.874.511 |
| Tenaris | 9,250 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | 275.105.000 | 9.235.526.000 | 1.000.000.000 |
| Transp.Gas del Sur | 2,550 | 19/12/03 | 30/12 | 2° jun.03 | 314.004.000 | 2.086.502.000 | 794.495.283 |

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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