

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1130 • 26 DE DICIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Cuál es la causa de la caída del dólar?

1

Algunos indicadores de la producción

5

Mejora el empleo pero la

situación sigue siendo grave

5

El excedente de la balanza comercial

6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La soja 2003/04 vale 42% más que hace un año

7

Esta semana China prefirió el trigo australiano

9

Cae el maíz local pero mejoran las perspectivas futuras

12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Existencias comerciales de granos, oleaginosas y sus productos al 1/11/03

28

SAGPyA: Molienda de trigo pan por provincia (oct03)

30

USDA: Comercio mundial de trigo y productos derivados (dic03)

31

¿CUÁL ES LA CAUSA DE LA CAÍDA DEL DÓLAR?

Como hemos observado en anteriores semanarios la caída del dólar estadounidense con respecto al euro en los últimos meses ha sido significativa. Una caída de esta naturaleza requiere, para los analistas económicos, una explicación, explicación que no es fácil de encontrar. Como en otros aspectos de la economía, también en éste influyen varias causas cuya mayor o menor fuerza son difíciles de aislar. Desde un punto de vista teórico, desde antaño se han expresado distintas teorías para explicar el comportamiento de los tipos de cambio. En el largo plazo, la relación inflacionaria entre las monedas que se comparan es la explicación más sólida. Es la conocida teoría de la 'paridad del poder adquisitivo de las monedas', pero esta teoría es válida cuando la diferencia inflacionaria de esas monedas es grande (por ejemplo: la conocida experiencia de la hiperinflación alemana de la primer postguerra, cuando el Reichmark se depreció con respecto al dólar estadounidense en alrededor de 1 billón de veces). Cuando la diferencia inflacionaria es pequeña, como pasa ahora entre los países europeos y EE.UU., la teoría mencionada pierde gran parte de su valor. Otros analistas mencionan como variable determinante el diferencial de la tasa de interés y los hay que mencionan el diferencial en el crecimiento de la economía.

En una gráfica que se reproduce en la página 6 del Informe Semanal de Broda y Asociados (16 de diciembre) se muestra la evolución de la brecha externa de la economía estadounidense (déficit de cuenta corriente) desde el año 1975 y la evolución del promedio móvil (últimos 3 meses) de la relación dólar/euro. Para los años anteriores a 1999, cuando todavía no existía la moneda europea, se trabajó con el promedio de las distintas monedas europeas y sus participaciones relativas en la canasta que conforman el euro.

La cuenta corriente de la balanza de pagos estadounidense fue

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación hidrológica al 23/12/013.....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: Existencias comerciales de

granos, oleaginosas y sus productos

al 1/11/03 28

SAGPyA: Molienda de trigo pan por

provincia (oct03) 30

USDA: Comercio mundial de trigo y

productos derivados (dic03) 31

Nabsa: Situación de buques del 23/12/03

al 31/01/04 34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 35

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario 36

Información sobre sociedades

con cotización regular 38

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos 40

Viene de página 1

ligeramente superavitaria en el primer año representado en la gráfica (1975). Posteriormente, hacia 1978, se produjo un déficit que llegaba a 0,7% del Producto Bruto Interno. A posteriori, entre los años 1983 y 1991 el déficit estadounidense se incrementó llegando en el tercer trimestre de 1987 a 3,3% del PBI. A partir de este fuerte desnivel, el déficit fue mermando significativamente y en 1991 la balanza de cuentas corrientes prácticamente se equilibró. Desde ese momento, y salvo pequeñas recuperaciones, el déficit se agigantó de una manera significativa llegando en la actualidad al 5,1% del PBI. En términos absolutos este déficit implica 580.000 millones de dólares.

¿Qué pasó mientras tanto con la relación cambiaria dólar/euro?

En el primer año (1975) la relación era de casi 0,7 dólares por un euro. A partir de ahí el dólar se fue depreciando llegando en el tercer trimestre de 1980 a la relación de 1,04 dólares por 1 euro. Desde allí comenzó una sostenida apreciación de la moneda estadounidense para llegar en el segundo trimestre de 1985 a una relación de 0,59 dólares por euro, la más baja en todo el período de casi treinta años.

A partir de allí comenzó una depreciación de la moneda estadounidense para llegar en el segundo trimestre de 1988 a una relación de 1,09 dólares por euro. En la mayor parte de los años siguientes la relación dólar/euro se mantuvo por arriba de la unidad. Por ejemplo, en el cuarto trimestre de 1995 la relación llegó a su máximo, 1,31 dólares por euro, lo que denota la máxima depreciación de la moneda norteamericana. Desde ese punto comenzó una apreciación del dólar y a principios de 1999, cuando se crea la moneda europea, la relación se encontraba en 1,17 dólares por euro. A partir de esa fecha se acentuó la apreciación de la moneda norteamericana llegando a 0,84 en el 2001. Desde ese momento comenzó nuevamente la depreciación del dólar estadounidense alcanzando en los últimos días un valor cercano a 1,25 por euro.

Si se muestran las dos gráficas superpuestas (la del déficit de cuenta corriente y la de la relación cambiaria entre el dólar y el euro) se advierte algún grado de correlación entre ambas variables. La relación monetaria se anticipa en el tiempo al déficit de cuenta corriente estadounidense.

Transcribamos las deducciones que saca el Informe de Broda y Asociados en base a los datos estadísticos y gráficos mencionados:

a) EE.UU. enfrenta el mayor déficit de cuenta corriente de su historia reciente y no hay indicios de que el mismo se revierta fácilmente.

b) Los ciclos del tipo de cambio son de largo aliento: en las economías grandes las monedas ajustan a lo largo de un período prolonga-

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.

do (en el gráfico, el ciclo más prolongado es de casi 10 años).

c) Sin embargo, a pesar de la prolongada extensión de los ciclos, el mayor ajuste cambiario tiene lugar a comienzo del mismo (nótese el salto inicial de la paridad).

d) Además de la cotización dólar versus euro debería monitorearse el tipo de cambio multilateral o sea debería considerarse la paridad real del dólar versus un conjunto de monedas del resto del mundo, con lo cual podría llegarse a las conclusiones de que tal vez exista un 'overshooting' en relación con el euro (por ejemplo, desde enero de 2002 hasta diciembre de 2003 el dólar se depreció casi 28% respecto al euro, pero tomando el tipo de cambio multilateral calculado por la FED para el resto de las monedas del mundo, la depreciación alcanza a 10,5%).

e) Los rezagos entre el ajuste del tipo de cambio y el consecuente comportamiento de la cuenta corriente son muy importantes. Observando el proceso de ajuste más importante reciente en el período 1987-1991 se infiere que el rezago medio entre la reversión del valor del dólar y la reversión del nivel del déficit es de aproximadamente 9 trimestres (o sea, casi 2 años y medio).

En base a los datos anteriores, "una de las conclusiones más importantes de cara al futuro es que a pesar de la fuerte depreciación del dólar frente al euro, que desde principios de año supera el 22%, no es posible esperar una reducción sustantiva del déficit de cuenta corriente de EE.UU. durante el año 2004. Además, podría inferirse que ya pudo haber tenido lugar el grueso del ajuste respecto del euro (salto inicial), a pesar de lo cual no se descartan depreciaciones adicionales de menor magnitud en el valor del dólar" (Informe Broda y Asociados, pág. 7).

También dice Broda que "no sólo debe observarse la relación entre tipo de cambio y el déficit de cuenta corriente, sino también tener en cuenta el efecto del gasto agregado para evaluar la evolución de la brecha externa. Esto último lleva a otra conclusión importante de cara al futuro: dado que lo más probable es que el ajuste de la cuenta corriente de EE.UU. implique un ajuste vía precios (tipo de cambio) y otras vías cantidades (gasto agregado)", que es de naturaleza recesiva, "surgen algunas dudas sobre la sostenibilidad de un robusto proceso de crecimiento más allá del 2005-2006".

Estamos de acuerdo con las afirmaciones del Informe de Broda y Asociados pero nos falta encontrar la causa que explica las variaciones del tipo de cambio. Lo que el mencionado Informe nos dice es que 'la relación cambiaria explica el resultado de la cuenta corriente', dado que ocurre aproximadamente 9 trimestres antes, pero ¿cuáles son las causas que explican la mencionada relación cambiaria?

En la gráfica del Informe se dice que "la debilidad actual del dólar responde a la creciente brecha externa que podría agravarse con la reactivación", pero esto está en contradicción con el punto e) mencionado más arriba donde el orden de causalidad va de la relación cambiaria al déficit de cuenta corriente.

Queda pendiente la explicación de cuáles son las causas que explican la depreciación de la moneda estadounidense. Algunos argumentan que una de las causas más importantes radicaría en la alteración de portafolios por parte de los inversores. Según ellos, es la mayor participación que está teniendo el euro en esos portafolios lo que ha llevado a la apreciación de la moneda europea. No es que haya habido una fuerte depreciación del dólar estadounidense, sino una

apreciación de la moneda europea. Otros interpretan que la depreciación del dólar tiene como causa el fuerte déficit que se ha producido en las cuentas fiscales estadounidenses, déficit que se anticipa al déficit de la cuenta corriente de su balance de pagos (déficits gemelos). A este respecto puede consultarse la publicación del FMI, "**Perspectivas de la economía mundial. Setiembre de 2003**", en donde en página 27 se muestra una gráfica con la "reaparición del doble déficit". De todas maneras, el déficit de cuenta corriente no tiene como única causa el previo déficit fiscal sino que puede estar motivado por un exceso de las inversiones privadas sobre los ahorros. Esto es lo que ha sucedido en EE.UU. desde el año 1992, momento en el que el gobierno general presentaba sus cuentas con un déficit que llegaba al 6% del PBI, déficit que a partir de ese año comenzó a disminuir rápidamente hasta que las cuentas del gobierno comenzaron a ser superavitarias en los años 1999 y 2000. Pero al mismo tiempo, se incrementaba el déficit de la cuenta corriente, que pasó de 1% del PBI en 1992 a 4% en el 2000.

En semanarios anteriores ofrecimos la explicación teórica de los déficit de la cuenta corriente. Nuevamente la mostramos. Partimos de la identidad macroeconómica básica:

$$Y = C + I + G + X - M \quad (*)$$

donde

Y = Producto, C = Consumo, I = Inversión, G = Gasto Público, X = Exportaciones de bienes y servicios, y M = Importaciones de bienes y servicios.

Dado que $C + I + G =$ absorción o gasto doméstico (E), tenemos:

$$Y = E + X - M$$

Recordando que el balance de pagos, como todo balance, debe cerrar en cero (0), deducimos que:

$$\text{Cuenta Corriente } (X - M) = - \text{Cuenta Capital}$$

La ecuación anterior simplifica la realidad dado que los montos con signo opuestos de la cuenta corriente y de la cuenta capital no tienen por qué ser iguales. Si hay una diferencia es amortiguada por el balance de reservas.

Un déficit de cuenta corriente (financiado con ingreso de capitales) es el resultado de un exceso del gasto doméstico sobre el producto:

$$E > Y = M > X$$

Una manera alternativa de analizar esto es la siguiente. Restando a ambos lados de (*) los impuestos (T), y reordenando, tenemos:

$$Y - T - C - I = G - T + X - M$$

Dado que el ingreso disponible (Y - T) menos el consumo es igual al ahorro del sector privado (S):

$$S - I = G - T + X - M$$

Reordenando nos queda

$$(M - X) = (I - S) + (G - T)$$

Un déficit de cuenta corriente (y los ingresos de capitales que los financian) será el resultado de un exceso de inversión privada sobre el ahorro privado y/o un exceso de gasto público sobre los ingresos (déficit fiscal).

La razón que termina explicando el déficit de cuenta corriente

es una sobreinversión ($I > S$) del sector privado y/o un mayor gasto sobre los ingresos del sector público ($G > T$).

En el plano fiscal estadounidense, el déficit del gobierno general (es decir, tanto el gobierno federal como los estados) se sitúa en el corriente año por encima del 6% del PBI, cuando en el 2000 las cuentas presentaban un superávit de 1%. El Informe del FMI dice que "ésta es la variación trienal más grande de las finanzas públicas en por lo menos 30 años". La visión de los analistas de dicha institución es que si es verdad que esta inyección de demanda agregada produce un incremento en la reactivación de la economía, lo cual se refleja en el alto crecimiento del PBI en el tercer trimestre (8,2% con respecto al trimestre anterior), puede terminar siendo un contrapeso para el crecimiento futuro de la economía. De hecho se vislumbra que el déficit del gobierno general seguirá siendo apreciable en los próximos años (alrededor del 3% del PBI en el 2008) y, como consecuencia, la relación entre deuda pública y PBI seguirá siendo elevada ubicándose alrededor del 65% del PBI en el 2008.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que las economías europeas también se encuentran con desequilibrios importantes en sus presupuestos, especialmente las dos más grandes que son Alemania y Francia. Es por ello que llama la atención una apreciación tan fuerte del euro en los últimos tiempos.

Con respecto a las perspectivas futuras de la relación cambiaria dólar/euro, es nuestra impresión que se mantendrá en los actuales niveles siendo difícil una alteración pronunciada hacia un lado u otro. Sin embargo, esta previsión se contrapone a la opinión de otros analistas que esperan que el euro se siga apreciando. Los bancos UBS y Goldman Sachs Group pronostican que la moneda europea ampliará su avance en el 2004. UBS, el mayor operador de monedas del mundo, estima que el euro llegará a 1,32 dólares a fines del año próximo. Goldman Sachs estima que llegará a 1,30 dólares en el próximo semestre.

La depreciación que ha tenido la moneda estadounidense con respecto al euro unida a la depreciación que tuvo el peso de nuestro país con respecto al dólar, ha significado una fuerte depreciación de nuestra moneda con respecto a la moneda europea. Esta fuerte depreciación 'combinada' fortalece el comercio exterior de nuestro país, al mismo tiempo que cubre con un 'manto de protección' ciertos sectores industriales domésticos a través de la 'sustitución de importaciones', pero también implica un aumento en los niveles de pobreza de la población.

La evolución del tipo de cambio real entre la moneda argentina y las otras monedas del mundo ha sido la siguiente en los últimos años (1993 = 100)

1997	113,7
1998	109,4
1999	97,8
2000	99,9
2001	94,2
2002	229,4
ene 03	212,9
feb 03	205,1
mar 03	203,7
abr 03	194,3
may 03	196,4

jun03	196,5
jul 03	193,9
ago 03	201,7
set 03	203,6
oct 03	202,8
nov 03	205,4

En el mes de junio del año pasado esta relación del tipo de cambio real de nuestra moneda multilateral había llegado a 267,9 puntos.

ALGUNOS INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN

En base al Informe Semanal de Broda y Asociados (16 de diciembre) tenemos las siguientes estadísticas de producción:

a) Industria Automotriz: considerando las estadísticas desde 1997 hasta el presente, la producción de automotores alcanzó su máximo en 1998 con 457.957 unidades. En el 2001 esa producción fue de 235.577 unidades y el año pasado de 159.401 unidades. En el corriente año, hasta el mes de noviembre, se llevan producidos 156.176 unidades, estimándose que para todo el año llegará a alrededor de 175.000. Las ventas de producción nacional en el mercado interno llegó a su máximo en el año 1997 con 228.297 unidades. En el 2001 se vendieron 176.699 unidades y el año pasado 82.345 unidades. En el corriente año, hasta el mes de noviembre, se vendieron en el mercado interno 136.965 unidades, estimándose que en todo el año se venderían alrededor de 155.000 unidades. Con respecto a las exportaciones, el año de mayores ventas fue 1998 con 237.497 unidades. En el 2001 se exportaron 155.123 unidades y el año pasado 123.062. En el corriente año, hasta el mes de noviembre, se exportaron 97.744 unidades, estimándose que en todo el año llegarían a 106.000.

b) El índice de producción industrial (EMI) alcanzó su máximo en 1998 con 116,2 puntos. En el 2001 fue de 88 puntos y el año pasado de 78,7 puntos. En el corriente año tuvo un fuerte crecimiento pasando de 83,4 puntos en diciembre del año pasado a 100,1 puntos en octubre del corriente año.

c) El índice de la construcción (ISAC INDEC) tuvo su nivel más alto en 1998 con 106,7 puntos. En el 2001 llegó a 88 puntos y el año pasado a 57,8 puntos. En el corriente año tuvo un crecimiento importante pasando de 68,2 puntos en diciembre del año pasado a 97 puntos en octubre del corriente año.

d) Los despachos de cemento alcanzaron su máximo en 1998 con un total de 7.196.422 toneladas. En el 2001 se despacharon 5.300.216 toneladas y el año pasado 3.914.838 toneladas. En el corriente año, hasta el mes de octubre, se despacharon 4.141.378 toneladas. Es probable que para todo el año el despacho llegue a alrededor de 5,2 millones de toneladas.

e) Las ventas minoristas en supermercados alcanzó su máximo en el 2000 con 111,4 puntos. En el 2001 fue de 106,8 puntos y el año pasado de 79,1 puntos. En octubre del corriente año se encontraba en 74,5 puntos.

f) Las ventas en shopping centers llegó a su máximo en el 2000 con

123,4 puntos. En el 2001 llegó a 109,2 puntos y el año pasado a 84,7 puntos. En octubre del corriente año llegó a 105,8 puntos.

MEJORA EL EMPLEO PERO LA SITUACIÓN SIGUE SIENDO GRAVE

El día 23 de diciembre el INDEC difundió los datos sobre el empleo y desem-

pleo en Argentina según la nueva metodología. El relevamiento corresponde al tercer trimestre del corriente año. En la anterior metodología se hacía el relevamiento dos veces al año, de manera puntual, en los meses de mayo y octubre. La nueva metodología, que se venía estudiando desde hace varios años, mide la situación laboral en forma continua, en este caso en el promedio de los meses de julio a setiembre. Sin lugar a dudas esta metodología es mejor que la anterior, de todas maneras algunos analistas cuestionaron la difusión que se realizó en el día de ayer.

El relevamiento sobre los 28 aglomerados urbanos se realiza sobre un universo de 23.113.000 personas, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:

a) 17.985.000 pertenecen a los aglomerados de más de 500 mil personas. De este total, la PEA asciende a 46,9% de la población; la población ocupada a 38,9% de la PEA; la población desocupada a 17,1% de la PEA y la subocupada a 17,3% de la PEA.

b) 5.128.000 a los aglomerados de menos de 500 mil personas. La PEA asciende a 41,5% de la población; la población ocu-

pada a 35,9% de la PEA; la población desocupada a 13,4% de la PEA y la subocupada a 13,8% de la PEA.

Para el conjunto de los 28 aglomerados, la PEA se estima en 45,7%, la población ocupada en 38,2%, la población desocupada en 16,3% y la subocupada en 16,6%. Sin el cálculo se realiza sin incluir entre los ocupados a aquellos que reciben planes de Jefes y Jefas de Hogar, la población ocupada asciende a 35,9% y la desocupada a 21,4%.

Sobre el total de 23.113.000 personas de los 28 aglomerados del país, la PEA asciende a 10.554.000; la población ocupada a 8.831.000; la población desocupada a 1.724.000 y la población subocupada a 1.751.000. Si proyectamos las cifras para toda la población de nuestro país que se estima en 37,5 millones de habitantes, tendríamos: la PEA ascendería a 17,12 millones de personas; la población ocupada a 14,33 millones; la población desocupada a 2,8 millones y la población subocupada a 2,84 millones. Es decir que la población con problemas laborales serios llega a no menos de 5,6 millones de personas.

La situación en el aglomerado del Gran Rosario es la siguiente: la población total es de 1.202.000 personas. La PEA asciende a 534.000 personas. Las ocupadas a 431.000. Las desocupadas a 104.000 y las subocupadas a 78.000.

EL EXCEDENTE DE LA BALANZA COMERCIAL

Computados los 11 primeros meses del corriente año las exportaciones llegaron a 26.747 millones de dó-

lares, contra 23.718 millones en el mismo período del año pasado. Según datos del INDEC esta es la evolución mensual (en millones de dólares):

Enero	2.179
Febrero	2.122
Marzo	2.247
Abril	2.458
Mayo	2.777
Junio	2.852
Julio	2.799
Agosto	2.322
Setiembre	2.370
Octubre	2.421
Noviembre	2.200

Estimando que en el mes de diciembre las exportaciones alcancen una cifra parecida a la de noviembre, tendríamos exportaciones totales para el año 2003 por 29.000 millones de dólares.

Las importaciones de los 11 primeros meses del corriente año llegaron a 12.420 millones de dólares, contra 8.205 millones en el mismo período del año pasado. Esta es la evolución mensual (en millones de dólares):

Enero	799
Febrero	776
Marzo	925
Abril	1.108
Mayo	1.083
Junio	1.137
Julio	1.259
Agosto	1.131
Setiembre	1.315
Octubre	1.437
Noviembre	1.450

Estimando que en el mes de diciembre las importaciones repitan una cifra similar a la de noviembre, tendríamos importaciones totales para el corriente año de 13.870 millones de dólares. De confirmarse las mencionadas cifras de exportaciones e importaciones, tendríamos que el saldo de la balanza comercial durante el 2003 sería superavitario en 15.130 millones de dólares, cifra inferior en alrededor de 1.500 millones a la alcanzada durante el año pasado.

SOJA

La 2003/04 vale 42% más que hace un año

Con las bajas sufridas por la plaza de referencia, Chicago, la soja en el recinto local también fue perdiendo valor en los primeros días de la semana. La demanda, al no poder originar mercadería en los valores que propone inicialmente, va mejorando sus ofertas ante vendedores que prefieren esperar mejores precios. En este tira y afloje, el volumen operado cayó sustancialmente, a lo que se sumó los días de rueda acortada de Chicago, más los feriados propios y ajenos por la celebración de Navidad.

En las dos primeras jornadas, los precios de la soja vieja bajaron a \$ 632 y, luego, a \$ 622 para descarga sobre las plantas aceiteras de San Lorenzo, San Martín o Ricardone.

La escalada de precios que se produjo el viernes en Chicago hizo que el saldo de la semana cambiara sustancialmente y se pagaran \$ 655 por la soja local, lo que se tradujo en un alza semanal acumulada del 2,2%. En dólares, equivalió a un aumento del 2,5%, ya que estamos hablando de una soja de 222 dólares, 29% más que hace un año.

Con respecto a la soja 2003/04, el escalonamiento sufrió modificaciones a partir del martes, cuando para la primera quincena de febrero se propusieron u\$s 211 por tonelada de soja a descargar en plantas de San Martín. De 5 y 9 dólares es el descuento propuesto sobre ese valor para las siguientes quincenas; es decir, 206 dólares sobre segunda quincena de febrero y 202 para la primera de marzo. En la última rueda, la del viernes, los compradores no hicieron ofertas para estas posiciones.

La mercadería nueva con entrega en mayo había iniciado la semana en baja, a u\$s 200 para descarga en las instalaciones portuarias de San Lorenzo o Rosario y a u\$s 199 para fábricas de Ricardone o a u\$s 197 para las plantas de San Martín o General Lagos. En la siguiente jornada, volvió a caer a u\$s 197 la descarga en los puertos de de San

Lorenzo o Rosario y a u\$s 196 para la planta de Ricardone.

Finalmente, las fábricas terminaron ofreciendo 207 dólares por la soja a cosecha, acumulando una suba del 2,5% en la semana y un volumen operado muy superior al de la semana previa.

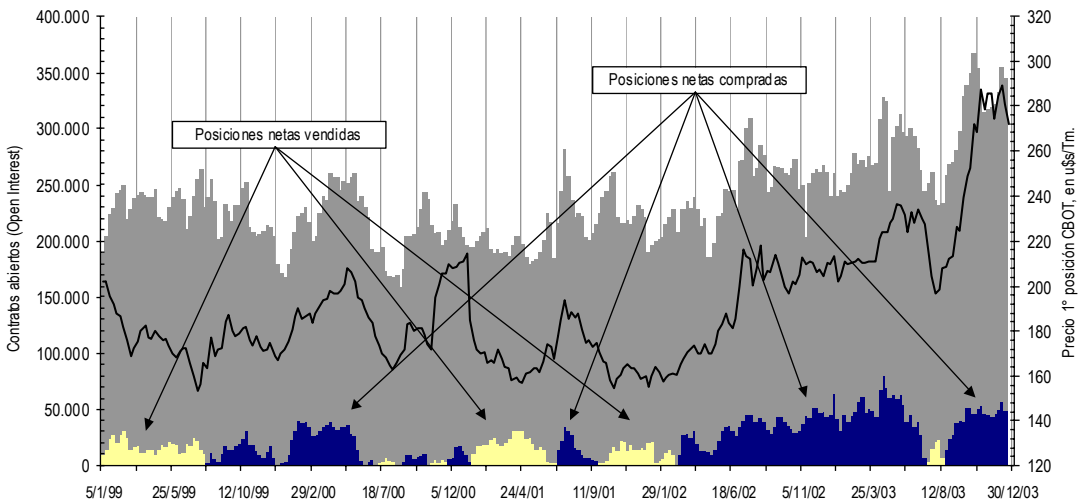
Al iniciarse la semana, la posición ISR® May04 ajustó a u\$s 198 dólares, en el ROFEX, pero luego, siguiendo las alternativas de los mercados externos, volvió a ser presionado a la baja para cerrar el martes a 196 dólares.

Para EE.UU., llueve sobre mojado

Hubo fuerte liquidación de posiciones por parte de los fondos en las ruedas de Chicago del lunes y martes, lo que disparó pérdidas importantes en esas dos primeras jornadas. Las bajas acumuladas estuvieron entre los 4 y 9 dólares por tonelada, lo que dependía de la posición.

Sin novedades en el frente exportador, los fondos vendieron en forma neta 3.000 contra-

Soja CBOT: Evolución de la posición neta de non-commercials (al 16/12/03)



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

tos el lunes y, posiblemente, otros 3.000 el martes.

Muchos comentaban su decepción por la poca repercusión del anuncio de China del contrato para la compra de 2,5 millones de toneladas de soja estadounidense. Hubo rumores de que se habrían vendido algunas cargas más a China de soja de EE.UU., pero el centro de atención en las ruedas siguientes estuvo en el caso de "mal de la vaca loca" aparecido en territorio norteamericano. De allí en más, las hipótesis tejidas sobre su efecto en el mercado de harinas proteicas fueron varias.

Justamente por ello, en las reducidas ruedas del miércoles y viernes se produjo una asombrosa recuperación en las cotizaciones, al punto que los futuros terminaron entre 10 y 12 dólares por sobre el cierre del viernes 19 de diciembre. Traducido en variación relativa, los precios de este viernes subieron de 3,6% a 4,2% en las posiciones de la vieja cosecha. Para la nueva cosecha, Nov04 en adelante, las mejoras estuvieron en el orden del 2%.

Por supuesto que, ante el problema generado por la EEB en Estados Unidos, fueron los futuros de harina de soja los que lideraron el movimiento en todo Chicago, con subas acumuladas en la semana de entre 19 y 24 dólares la tonelada.

Sin embargo, habría que "tomar con pinzas" las subas del viernes, de entre 14 y 18 dólares por tonelada, ya que se produjeron en una rueda reducida en horario y en volumen, clásica de estas fechas de festividades, y con menos participantes.

El mal de la vaca loca en EE.UU.

El gobierno estadounidense informó a última hora del martes que había detectado Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB), o "mal de la vaca loca" en una vaca faenada en el estado de Washington. Para el lunes estará el tercer y definitivo resultado de los análisis realizados por un laboratorio británico, a partir de donde las autoridades encargadas del control y las medidas a tomar, la FDA, dictaminarán los pasos a seguir. Entre ellos, si las medidas vigentes son suficientes o si se necesitan normas adicionales.

Desde el anuncio, casi una docena de países que compran carne a EE.UU. decidieron cerrar sus fronteras al ingreso de estos productos. Esto representa una serie amenaza para el gobierno norteamericano ya que el mercado cárnico de exportación representa un 10% de toda la carne producida en EE.UU. al cabo de un año. Para el 2004, la producción de carne estaba prevista en 25.675 millones de libras (10,39 millones Tm) y las exportaciones en 2.550 millones (1,032 millón Tm).

Luego de lo que sucediera con Gran Bretaña en el segundo lustro de los '90, EE.UU. y muchos países estuvieron de acuerdo en que eliminando la harina proteica proveniente de rumiantes de la alimentación de ganado vacuno era una de las barreras de protección más importante para prevenir la difusión de la EEB.

Y así, en 1997, la FDA (Food and Drug Administration, oficina de control de los alimentos y las drogas de EE.UU.) prohibió la utilización de productos derivados de rumiantes en la alimentación de rumiantes (ganado vacuno, ovejas, cabras), pero no prohibió su uso en la alimentación de cerdos y pollos. Los empacadores de carne y muchos usuarios mayoristas, por lo tanto, empezaron a exigir a los industriales que certificaran en forma escrita que el ganado que com-

praban era alimentado de acuerdo con las regulaciones vigentes.

En mayo de este mismo año, Canadá también dio a conocer un caso de "mal de la vaca loca", por el cual también se cerraron los mercados de exportación y se produjo una acumulación de reservas. Aunque no hubo más casos reportados en Canadá, el mercado de exportación de carne canadiense tiene mayor significación que para EE.UU. ya que vende al exterior el 60% de la carne que produce.

Estados Unidos utiliza casi 3 millones de toneladas anuales de productos derivados de proteína animal para la alimentación animal. Como los niveles proteicos de la harina de soja no son tan elevados como los de la harina de hueso, se tendrá que utilizar más para reemplazar su uso.

A partir de la declaración formal sobre el mal de la vaca local, en Chicago aparecieron los commercials en las ruedas de futuros de soja y harina de soja, alentados por los rumores de que EE.UU. amplíe la prohibición vigente al uso de harina de carne y de hueso en alimentación de otros animales sobre los cuales no había problemas (pollos y cerdos). Este es un indicador a seguir, puesto la presencia de casas comerciales en un mercado de bajo volumen y con precios muy volátiles es una señal fuerte respecto de cuál es la visión que tienen para el mediano plazo.

Clima

El tema clima aún es motivo de preocupación para el cultivo de soja en nuestro país, pero las lluvias que están ocurriendo estarían mejorando sustancialmente la situación.

Los últimos números de producción que se escuchan están

entre 36 y 38 millones de toneladas, una brecha muy amplia que muestra las especulaciones generadas por la disparidad de condiciones registradas en las diversas áreas.

Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires el área de cobertura con soja es de 13,9 millones de hectárea, mientras que para la Secretaría de Agricultura está en 13,8 millones. Los números de producción de una y otra fuente está en 36,4 y 37 millones Tm, respectivamente.

Girasol argentino firmemente demandado

El girasol, a diferencia de la soja, no tuvo influencia alguna de lo que estaba pasando en Estados Unidos, situación que representa todo un tema para el mundo de las harinas, más que para el de los aceites.

Así es como se terminaron ofreciendo \$ 605 por girasol puesto en plantas de San Martín, Rosario o Junín en la última rueda de la semana, reflejando una pérdida semanal del 1,6% y del 1,3% en términos de moneda dura.

Cierto es que el precio antes mencionado se puede mejorar con lotes mayores a los que se ven en forma abierta.

Para la nueva cosecha, descarga en diciembre o enero, las ofertas de compras con entrega en las instalaciones de San Martín, Ricardone o Rosario bajaron a u\$s 208.

El precio del girasol hoy está mostrando una mejora del 21% con respecto al año pasado.

También el girasol de la 2003/04 exhibe una suba acumulada anual del 27%, ya que en la última semana de diciembre del 2003 había cerrado a 164 dólares por tonelada.

La presente campaña internacional del girasol tiene como característica una oferta menor a lo anticipado, de 25,94 millones de toneladas, según Oil World.

Aunque es una de las producciones más alta en los últimos 4 años debido a las cuantiosas producciones de Rusia, Ucrania y Europea Central, hubo fracasos de cosecha importantes. Ese es el caso de Argentina, la Unión Europea, Turquía y Sudáfrica, donde las producciones estuvieron sometidas a condiciones adversas durante sus etapas evolutivas.

Por otra parte, la utilización ha aumentado a igual ritmo que la oferta, estimándose en 26,12 para el 2003/04, de donde la industrialización estaría en 22,93 millones.

El resultado para el ciclo 2003/04 es una relación stocks / uso de 6,5%, la más baja en varios años.

Ante un abultado programa de exportaciones de girasol en los últimos 5 meses, generado por la alta demanda europea, principalmente, quedaría un ajustado panorama de girasol disponible para el primer semestre de 2004.

Esa época es la coincidente con el flujo de la oferta de girasol argentino hacia el mercado. Los analistas de Oil World aseguran que ante la elevación de los precios en el mercado de fletes, muy difícilmente podamos hablar de abultadas exportaciones de semilla de girasol argentina, sino que posiblemente se privilegien las ventas externas del producto ya procesado.

TRIGO

Esta semana China prefirió el trigo australiano

En los mercados agrícolas la semana se vio reducida por la festividad de Navidad a nivel mundial. Chicago operó el 24 con rueda reducida y los precios reaccionaron ante la confirmación de la existencia de la enfermedad de la "vaca loca" en un bovino del estado de Washington.

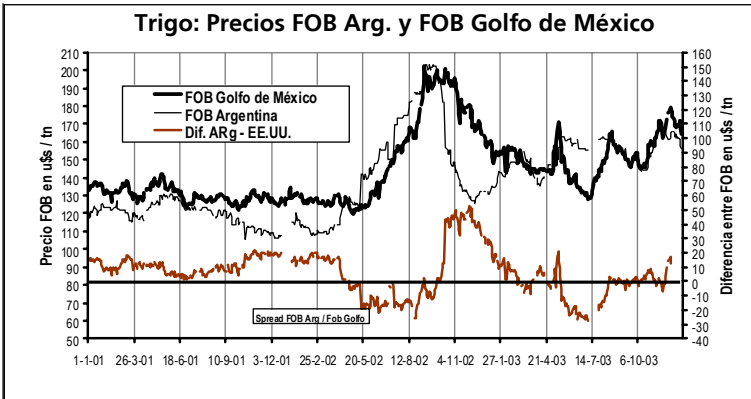
Las operaciones fueron reducidas durante toda la semana pero suficientes para acentuar la tendencia bajista del mercado ante la ausencia de noticias alcistas que sostuvieran las cotizaciones.

Al igual que en los demás productos, el volumen operado en este mercado es muy reducido. Pero la diferencia con el maíz y la soja, es que, hoy por hoy, no hay buenas noticias fundamentales para respaldar los valores.

Las exportaciones fueron rutinarias pero la debilidad del dólar frente al euro aumenta las expectativas sobre un incremento en el volumen de ventas de commodities estadounidenses al mundo.

Las recientes ventas de exportación son el principal sostén de los precios pero deben monitorearse las posiciones de los fondos (especulativas) en Chicago que continúan con grandes posiciones compradoras.

Por otra parte, los precios son impulsados por los pronósticos que indican que el clima permanecerá mayormente seco en la región de



las grandes planicies estadounidenses, lo que podría afectar a los cultivos sembrados.

Si bien en los próximos días las temperaturas estarán entre estables y bajas en la región productora de trigo de invierno, las precipitaciones estarán por debajo de los niveles normales.

La noticia bajista de la semana estuvo dada por las compras de China de trigo australiano en detrimento de la mercadería estadounidense (la semana pasada firmó contrato por 500.000 tn de trigo canadiense).

Los operadores de Estados Unidos esperaban que se concreten ventas significativas de trigo a China, y fueron desilusionados por la noticia de que el gigante asiático firmó un acuerdo para comprar 1 millón de toneladas de cereal australiano para industrializar.

La Australian Wheat Board, empresa responsable de la mayor parte de las ventas de trigo australianas al exterior, informó el martes que cerró un contrato para la venta de 1 millón de toneladas de trigo australiano con calidad para molienda a China.

El negocio fue realizado para embarque de trigo durante todo el año 2004, sin conocerse los detalles de los valores incluidos en el contrato.

El primer embarque será realizado desde el oeste de Australia y los embarques restantes serán divididos en los próximos doce meses.

La empresa australiana viene trabajando durante los últimos meses con la compañía estatal china que compra cereales para conseguir aumentar la demanda del trigo australiano.

El contrato es muy importante para Australia dado que China es el mayor productor y consumidor mundial de trigo. Los últimos embarques de trigo australiano para China habían alcanzado niveles muy bajos, no llegaban a superar las 100.000 tn anuales.

Tradicionalmente, Australia es uno de los principales países exportadores mundiales de trigo, abastece los mercados del sudeste asiático y del Medio Oriente.

La producción australiana durante esta campaña volverá a retomar los niveles anteriores a la sequía que afectó los cultivos de trigo durante la campaña 2002/03. Las proyecciones de producción son de 24,5 millones de tn para el 2003/04, muy superiores a las 10 millones de la campaña pasada y recuperando los volúmenes previos a la sequía.

Con este negocio se confirma que la reciente aparición de otros exportadores en el mercado mundial puede afectar las perspectivas de trigo de EE.UU. Los precios competitivos de Australia y Canadá y

los buenos rindes por parte de la cosecha de trigo argentino anima a los importadores a ser más selectivos con las compras.

La caída de las cotizaciones estadounidenses fue neutralizada en parte por la noticia dada por la Autoridad General de Materias Primas (GASC) de Egipto sobre una compra de 55.000 toneladas de trigo duro de invierno a Estados Unidos para embarcar entre el 11 y el 20 de enero.

Sin embargo, otra licitación que realizó con posterioridad para la compra de 60.000 tn no fue de origen estadounidense, influyendo en los valores futuros al final de la semana.

Esto se sumó al hecho de que las inspecciones de exportaciones de trigo de la semana no fueron buenas en EE.UU. Solo se cargaron 337.400 tn, lo que estuvo por debajo de lo esperado; por debajo de lo que se cargó el año pasado durante la misma semana (416.000 toneladas) y por debajo de lo necesario para cumplir con lo estimado por el USDA (563.000 tn).

Sin embargo, en lo que va del año comercial, los embarques superan al volumen cargado a la misma fecha de la campaña anterior, con 16,4 millones de tn contra 13,9 millones.

Bajan los precios argentinos por falta de demanda

En Argentina los precios del trigo continúan con una marcada tendencia bajista. El avance de la cosecha con mejores rindes que los proyectados inicialmente y la falta de interés comprador del grano local en el mercado internacional son factores que mantienen presionados los valores disponibles.

El trigo disponible en el mer-

cado de Rosario tuvo una caída cercana a los \$15 en una semana que fue reducida por las celebraciones de Navidad. Desde los \$ 370 negociados el viernes pasado, la baja fue paulatina durante las tres jornadas de operaciones para cerrar a \$355.

Los volúmenes negociados en el recinto son escasos. Los exportadores no muestran mucho interés en cerrar negocios a los precios actuales cuando los precios FOB están bajando y sólo se conocen precios ofrecidos.

Ya desde la semana pasada los precios FOB son sólo vendedores y muestran una importante caída. Para los embarques más cercanos desde up river la baja semanal fue de u\$s 6 para llegar a los u\$s 156, mientras que desde los puertos del sur se alcanzó los u\$s 163 por tn cuando la semana pasada estaba a \$ 170.

La disminución de los valores FOB se debe a la falta de interés de los compradores habituales del trigo argentino, recordemos que Brasil - nuestro principal demandante- está siendo abastecido con el trigo de su propia cosecha récord y los demás países compradores son tentados por valores más bajos de los trigos canadienses, australianos y estadounidenses.

Esta situación se plasma en los informes de exportación. Los compromisos de exportación del trigo argentino 2003/04 se mantuvieron sin cambios respecto del registro de la semana previa en 2,515 millones de toneladas (por segunda vez consecutiva).

En este informe el gobierno amplió la información pasada y se conocieron que entre las 660.000 toneladas vendidas que se informaban bajo el concepto de otros, había ventas por 15.000 toneladas a Chile, 125.000 toneladas a Perú, 50.000 toneladas a Rumania y Yemen y 75.000 toneladas a

Sudáfrica y Turquía. También se registró un reajuste de 390.000 toneladas en las exportaciones a destino no especificados.

Esta mayor especificación en los negocios realizados al exterior tratan de mostrar que el trigo argentino puede llegar a otros mercados distintos del sudamericano pero los precios tendrían que acompañar.

La campaña pasada solamente se vendieron 6,12 millones de toneladas de las 7,5 millones de toneladas que estimaba la SAGPyA como ventas potenciales de la cosecha 2002/03. La pérdida de algunos mercados hizo que actualmente exista un número elevado de trigo en stocks.

También el comportamiento de los productores agropecuarios durante la campaña pasada hizo que con la gran retención de mercadería los precios locales estuvieran altos para competir en el mercado en algunos momentos del año.

Hoy algunos productores se encuentran con trigo viejo y trigo nuevo por el avance de la cosecha y precios pocos tentadores para cerrar negocios.

Con algo más de la mitad de la superficie sembrada recolectada (la SAGPyA estima el 55% vs. el 51% del año anterior a la misma fecha), la cosecha de trigo está alcanzando rendimientos suficientemente altos como para predecir una producción final superior a la de la campaña agrícola precedente.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, finalizada la cosecha en el centro norte de Córdoba y Santa Fe, la productividad media supera a la inmediata anterior en un 33,3%; en el centro sur santafecino, este de Entre Ríos y este de Córdoba, la trilla finalizada entregó rindes mayores en un 31,8 por ciento, en tanto en el resto de Entre Ríos fue superior en un 55,6 %.

En la región comprendido por el extremo sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires aún no finalizó la cosecha pero los resultados parciales ya avizoran mejores rindes que la campaña pasada. Las precipitaciones llegaron en el momento justo para los cultivos de trigo sembrados en la región permitiendo un buen llenado del grano y la ausencia de enfermedades foliares posteriores.

La sequía impactó fuertemente a los cultivos en el norte de La Pampa y en el sur-sudoeste de Córdoba. A la caída productiva de la región se le suma el gran abandono de superficie de trigo para la siembra de soja.

La recolección iniciada en el centro sur de La Pampa revela los efectos de la falta de agua, ya que los primeros lotes apenas superan los 12 qq/ha. Algo mayores y con grandes variaciones son los que se obtienen en el sudoeste de Buenos Aires (entre 14 y 18 qq/ha según suelos, época de implantación y tecnología empleada.).

Los primeros lotes recolectados en el sudeste de Buenos Aires anuncian una muy buena cosecha para la región. Los relevamientos iniciales permiten proyectar un rendimiento medio superior al de la campaña pasada, salvo algún problema climático de último momento.

Con las definiciones de muchas zonas trigueras, la Secretaría de Agricultura ya modificó sus estimaciones de producción a 12,4 millones de toneladas y la Bolsa de Buenos Aires proyecta que el tamaño de la cosecha ascendería a no menos de 12,9 millones de toneladas, superando a la campaña 2002/03 y a pesar de que se cosecharía una superficie menor estimada en 5,52 millones de hectáreas.

MAIZ

Cae el maíz local pero mejoran las perspectivas futuras

El maíz en el mercado disponible mantiene la tendencia generalizada de los cereales en el país. La baja de los valores se motiva en la falta de noticias alcistas para el cereal a nivel mundial y en las mejores condiciones climáticas que hoy en día están acompañando el desarrollo de los cultivos locales.

El precio del maíz disponible bajó casi \$10 durante la semana y terminó negociándose a \$240 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario.

El interés de la demanda es relativo y con alta dependencia de lo que acontece con las ventas del grano al exterior. Los volúmenes operados en el recinto desde hace varias semanas se mantienen estables y ronda las 10.000 tn diarias.

El sector exportador a la fecha continua informando compras por un volumen inferior a los compromisos que tiene con el exterior. Las declaraciones de compras de la cosecha 2002/03 llegan a 10,3 millones de tn, mientras que las ventas efectivas se mantienen en niveles cercanos a las 10,8 millones.

Los compromisos de exportación de maíz del ciclo 2002/03 se mantuvieron por segunda semana consecutiva en 10,8 millones de toneladas con respecto del volumen informado anteriormente ya que no se reportaron ventas. Según el reporte de la semana terminada el 19 de diciembre, a igual fecha del año pasado, los compromisos de ventas externas de maíz sumaban 9,065 millones de toneladas.

El volumen de ventas efectivas actuales hizo que la Secretaría de Agricultura ajustará al alza por segunda vez en un mes las proyecciones que realiza de las ventas potenciales de maíz durante cada campaña.

El nivel de ventas de la campaña 2002/03 ya superó las ventas del 2001/02 cuando totalizaron 10,7 millones, pero es inferior al récord de ventas de la campaña 97/98 cuando las mismas llegaron a 12,15 millones con una producción de 19,36 millones de tn.

Con el actual panorama no estamos lejos de continuar siendo importantes exportadores de maíz a nivel mundial, sin embargo el avance de la soja puede hacer que el área sembrada con maíz siga disminuyendo a pesar de la mayor productividad que se observa en las últimas campañas.

Para continuar presentes en el mercado mundial es necesario aumentar los volúmenes de producción de maíz pero la relación de rentabilidad entre la siembra de soja y maíz debe ser más equitativa para que el productor no abandone el maíz y cumpla con los ciclos de rotación.

Hoy la competencia de la soja en el área de siembra hace que la superficie destinada al maíz sea aun menor, volviendo al hectareaje de comienzos de la

década del 90. Las actuales proyecciones oficiales señalan un área a sembrar de maíz 2003/04 de 2,79 millones de hectáreas.

El avance de la siembra continúa a un ritmo muy lento. Al 19/12 los datos oficiales indican que se lleva sembrado el 79% del área comparado con el 90% correspondiente a la campaña 2002/03 a la misma fecha. La implantación continúa con atrasos en las provincias norteñas y en el sudoeste de Córdoba.

El desarrollo del cultivo en las zonas con déficit de humedad es complicado. En gran parte de la provincia de Córdoba, particularmente en las regiones centrales y occidentales, se observan lotes con escasa altura, raleo de plantas, producto de que en la primera etapa del cultivo tuvo restricciones hídricas. También en la fase posterior hasta la floración en los lotes tempranos, la falta de agua determinó un acortamiento en altura y en la capacidad de captar la radiación óptima. En consecuencia están afectados los rendimientos potenciales.

El escenario de los cultivos se modifica favorablemente hacia el este de la región pampeana, alcanzándose buenos cultivos en el norte y noroeste bonaerense, en Entre Ríos y en el centro sur de Santa Fe en este orden.

La actual reserva de humedad apoya las fases reproductivas y las lluvias pronosticadas para este fin de semana serán favorables para la floración para los cuadros que estén en esta fase.

Con las mejores condiciones climáticas de las últimas semanas, el maíz tiene expectativas de mayor volumen de producción, situación que se refleja en los precios forward. Esta semana los mismos tuvieron una baja de u\$s 5 para cerrar negociándose a u\$s 83 por tonelada para los puertos cercanos a Rosario.

La Vaca Loca en EE.UU. afecta los precios del maíz

En Chicago los precios del maíz continúan con su tendencia bajista y ahora acentuado con la noticia que confirmó la presencia de un bovino en EE.UU. con la enfermedad de la "vaca loca".

Las noticias sobre el cereal son disímiles. El sostén está dado por las buenas exportaciones estadounidenses y las perspectivas de importaciones de maíz por parte de China y la consecuente recuperación de la participación de EE.UU. en el mercado internacional dado que el país asiático reduciría sus exportaciones de maíz para el 2004.

Los fondos también están jugando un papel importante en este mercado. Al igual que en el caso de la soja, los fondos tienen que cerrar el año, por lo que salen a vender en un mercado casi vacío y afecta al comportamiento diario de los valores futuros.

De acuerdo a estimaciones privadas, los fondos tendrían comprados unos 130.000 contratos de futuros, lo que representa casi el 23% de los contratos abiertos. Es evidente que si se liquida esta posición sin que haya una contraparte fuerte, los precios van a bajar.

Y así lo hicieron durante toda la semana. Las ventas de los fondos presionó las cotizaciones futuras con la limitación dada por las lentas ventas de productores, los firmes mercados físicos y el fuerte ritmo de exportación reciente.

Con el descubrimiento del primer caso de la enfermedad de la vaca loca en EE.UU. el maíz cayó casi u\$s 3 durante una jornada.

La Secretaria de Agricultura de EE.UU., Ann Venemn anunció a última hora del martes que el primer caso de vaca loca, había sido encontrado en un animal en el estado de Washington. Dijo que hubo indicadores que la carne del animal sacrificado había pasado al menos por dos plantas procesadoras.

Los operadores en Chicago están preocupados por la menor demanda del consumidor por carne bovina, lo que implicaría una baja en la demanda de ganado originando una liquidación de fondos en los precios de maíz. La ganadería estadounidense es el principal consumidor del maíz estadounidense.

Se esperaba que la baja del maíz presionaría al trigo y a la soja, pero el complejo sojero se beneficiaría si el gobierno estadounidense prohíbe el uso de harina de carne y hueso como fuente de alimento forrajero para la avicultura y el ganado porcino.

El maíz es el cultivo que saldría más dañado de la crisis de la vaca loca, ya que la ganadería es el mayor comprador de ese producto en el país y una merma en el consumo de carne afectaría a los precios.

Sin embargo, el viernes el mercado encontró cierta estabilidad dado que la demanda por maíz estadounidense continúa fuerte. Aún si los consumidores cambiaran de carne bovina a otras carnes, tales como cerdo o aves, continuarán siendo grandes consumidores de maíz para su alimentación.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes Nº 5014 (23/12/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

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

RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

No cesó la inestabilidad sobre la cuenca paraguayo-argentina del río. En la cuenca misionero-paraguaya los montos acumulados medios areales son superiores a los 100mm, sosteniendo un aporte en ruta significativo. Sumando las lluvias de dos semanas se superan los 400mm sobre esa cuenca incremental. Se destaca también las lluvias sobre el este de Chaco y oeste de Corrientes, especialmente en los últimos días, con montos acumulados que puntualmente superaron los 150mm.

En confluencia Paraná-Iguazú se registró un caudal máximo de 19.000m³/s el 16/dic. El promedio semanal fue de 16.000m³/s, es decir un 9% más que en la semana anterior y un 21% superior al valor normal de los últimos 20 años.

La lectura en PUERTO IGUAZÚ se mantuvo próxima a los 20,00mm durante el 16/dic y el 17/dic. El promedio semanal pasó de 15,40m a 17,52m, siendo el promedio de los máximos mensuales desde 1976 de 17,34m.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río sufrió un fuerte incremento a partir del 13/dic, redondeando los 3.500m³/s desde el 16/dic. Aún supera los 3.000m³/s.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 19.400m³/s, contra 14.900m³/s de la semana anterior. Para hoy y mañana se esperan valores del orden de 16.800m³/s y una gradual disminución posterior.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 4,91m-4,99m, respectivamente, es decir aumentando 1,52m-1,53m respecto de la semana anterior. Estos valores significan un brusco aumento, pasando de estar 2pies por debajo de los correspondientes valores medios del mes de los últimos 25 años a estar 3pies por encima de esas referencias. Si se consideran los promedios en lo que va del mes, resultan prácticamente coincidentes con esa referencia estadística.

El pico de la crecida se encuentra hoy en CORRIENTES con una lectura de 5,46m. Esta crecida está adelantada en comparación con las registradas en los últimos 25 años. El promedio de los máximos mensuales de diciembre en ese período de referencia es de 4,55m

Con la propagación de esta crecida se encuentran en ascenso todos los niveles agua arriba de ROSARIO, moderando la situación de aguas bajas en el tramo que predominó en los últimos meses.

RIO PARANA EN BRASIL

En los últimos días persistieron condiciones de inestabilidad sobre esta región, concentradas sobre el sur de la misma, aunque sin producir lluvias de montos significativos como para dar lugar a un nuevo pulso de crecida. La precipitación acumulada semanal media areal sobre las cuencas de Ivá, Piquirí y Tibagi rondaron los 50mm, monto similar al registrado en la vertiente directa a Itaipú.

Los embalses en la alta cuenca mantiene descargas estables en valores del orden de los valores normales, con una perspectiva de disminución en las próximas semanas.

El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó ligeramente y se ubica en los 11.200m³/s. En diciembre promedia 11.000m³/s, ligeramente por encima del promedio registrado en igual período de 2002. Debería disminuir ligeramente en los próximos 7 días.

En ITAIPÚ la descarga disminuyó tras el paso de la onda de crecida que culminó el 16/dic con 14.600m³/s. El promedio semanal disminuyó de 12.200m³/s a 11.400m³/s y en el mes promedia 11.300m³/s, un 10% por debajo de lo normal, considerando los últimos 20 años. Se espera que se mantenga estable en el orden de 10.500m³/s.

En lo que resta de diciembre y la primera semana de enero prevalecerían condiciones de inestabilidad sobre la cuenca en Brasil más próxima a Itaipú, lo que podría dar lugar a nuevos pulsos de crecida, aunque se espera que no alcancen una magnitud significativa.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 23/12/03	Altura Media			Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 28-DIC-03	Pronóstico (m) para el 2-ENE-03
		DICIEMBRE (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación			
Corrientes	5.46	3.94	6.50	7.00	9.04 (1983)	5.10	4.80
Barranquera	5.69	3.90	6.50	7.00	8.58 (1983)	5.25	4.92
Goya	4.98	3.84	5.20	5.70	7.20 (1992)	5.13	4.50
Reconquista	4.42	3.79	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.70	4.20
La Paz	4.46	4.17	5.80	6.50	7.97 (1992)	5.35	5.60
Paraná	2.96	3.30	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.85	4.10
Santa Fe	3.11	3.73	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.10	4.45
Rosario	2.67	3.41	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.00	3.35

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.

Oil World cuestiona compras de soja de China a EE.UU.

La publicación especializada Oil World, con base en Hamburgo, puso en duda que las compras de soja estadounidense realizadas por China fueran tan grandes como se anunció. Una delegación comercial de China en Chicago firmó el jueves pasado acuerdos para comprar 2,5 millones de toneladas de soja estadounidense e indicó que podría llevarse otras 2,5 millones más si los precios eran convenientes. "La clave pasa por saber si el acuerdo firmado por las primeras 2,5 millones de toneladas conducirá a que China haga nuevas compras de soja estadounidense de la vieja cosecha", dijo Oil World. "Creemos que la mayor parte ya fue comprada y que ya fue informada como ventas a China que aún no fueron despachadas (en los datos de exportación que elabora el gobierno de Estados Unidos) o aún está incluida en los compromisos de exportación estadounidenses que no detallan el destino", agregó. Es posible que las 2,5 millones de toneladas se refieran a cargamentos de soja de la nueva cosecha, que deberán embarcarse a partir de octubre del 2004, indicó. "Pero si se concretan compras de 500.000 o 1,0 millón de toneladas de la vieja cosecha estadounidense, o de más cantidad, esto desequilibrará aún más la relación entre oferta y demanda en Estados Unidos y tendrá un efecto alcista en los precios", apuntó.

Argentina amplió las prohibiciones para importar carne

"Clarín", 26/12/03

La Argentina se mantiene a resguardo del temible "mal de las vacas locas", porque ya había prohibido las importaciones de productos de riesgo desde Estados Unidos —donde el martes se admitió el primer caso de la enfermedad— y ayer intensificó esas restricciones. De todos modos, según fuentes oficiales, ese episodio podría tener consecuencias inesperadas sobre el comercio de carnes, donde el país es un jugador importante.

Ayer, funcionarios de la Secretaría de Agricultura recordaron a Clarín que "desde hace un año y medio está frenada la importación de productos de origen bovino de los EE.UU., porque entonces se consideró a ese país como de riesgo", debido al

ingreso masivo de animales y genética desde Gran Bretaña, cuna de la enfermedad. La confirmación de que una vaca lechera del estado de Washington padecía BSE (Encefalopatía Espongiforme Bovina), validó la prevención oficial.

De todos modos, ayer el Servicio Nacional de Sanidad Agroalimentaria (Senasa) informó que redujo la calificación de EE.UU. en materia de BSE, al pasarlo de nivel II (país de riesgo) a nivel III (país con casos esporádicos). Esto implica un cierre todavía mayor de las importaciones. La lista prohibida incluye animales en pie, semen, embriones, carne y derivados de origen bovino.

Como nunca padeció un caso de "vaca loca" y aplica políticas preventivas desde 1990, la Argentina es considerada nivel I, es decir "libre" del mal. En ese marco, el titular de Agricultura, Miguel Campos, llamó el mismo martes a su par estadounidense, Ann Veneman, para ofrecerle "toda la colaboración que necesite".

Hasta la primera veda, el país importaba de EE.UU. bazos (se procesan para uso farmacéutico) y mollejas. Con el cierre a ambos productos, hubo un amago de conflicto diplomático, con amenaza de juicio en la OMC.

El Gobierno ahora seguía de cerca la situación, por las consecuencias comerciales que podría tener. Es que EE.UU. es uno de los grandes jugadores del mercado mundial de la carne, y una crisis como la que ya vivió Europa podría provocar una baja en los precios en todo el planeta.

En Brasil, el ex ministro Pratini de Moraes calculó que su país incrementaría de 15% a 20% sus exportaciones en 2004, ocupando el terreno perdido por la carne estadounidense. Pero aquí no eran tan optimistas: decían que apenas se podrían abrir unos pocos países asiáticos.

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. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
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	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	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	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	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	mayo'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)		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		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
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	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	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	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	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	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	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	26		27,434	297,407	107,011	
Septiembre	362,576	223	17,750		142,293	6,001	839	36,681	1	16,095	11	13	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	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	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	8	19		26,437	268,939	92,967	
TOTAL 2002	4,670,845	27,102	173,426	677	1,717,721	92,518	15,027	437,516	69	212,479	131	125	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	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	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	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	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	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	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	16	14		29,700	304,079	105,061	
Octubre	412,898	205	8,636		179,156	12,554	451	28,874		17,172		7	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	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			
Resmiró (T6 S.A.)				122.000		53.000	23.000			175.000			
Quebracho (Cargill SACI)						2.800				23.000			
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)										81.300			
Nidera (Nidera S.A.)		55.000		8.000	23.500					36.000			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	18.000				14.150		8.500	8.500	10.000	72.860			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	41.710									14.300			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		14.300			20.750					57.100			
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)	2.000	3.600	20.750		176.000	14.300			10.000	220.300			
Vicentín (Vicentín SA(C))				30.000			10.500			10.500			
Duperial							22.500			285.150			
ROSARIO	15.750	87.000	9.000		49.500	97.700	3.700			7.000			
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		7.000								3.700			
Plazoleta (Puerto Rosario)										75.750			
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	15.750	60.000								20.000			
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		20.000								169.700			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)										9.000			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			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													
Terminal Bahía Blanca S.A.	27.400	37.000					7.100	6.000	14.000	77.500			
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	54.000	25.000		23.500		21.000		29.500	5.000	167.000			
Galvan Terminal (OMHSA)	45.000									50.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	9.000	25.000		23.500		21.000		26.800	9.000	50.300			
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		293.397.858	
Renta Fija		121.437.912	
Cau/Pases		278.103.460	
Opciones		20.549.741	
Plazo		478.300	
Rueda Continua		225.104.431	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1,044,70	4,50%	4,83%
GRAL	46.674,40	7,36%	12,70%
BURCAP	2.474,16	7,11%	14,76%

Con un comportamiento bursátil que cada día se hace más selectivo, la operatoria siguió mostrando un tono positivo ante las favorables expectativas de recuperación de la economía, lo que refuerza la idea de una tendencia de fondo ascendente para el mediano plazo.

Más, teniendo en cuenta que las demás oportunidades de inversión continúan siendo poco atractivas, como la baja tasa de plazo fijo y la estabilidad del peso.

El mercado bursátil local batió un nuevo récord en su índice Merval, en pesos, por compras de acciones de fuerte liquidez y ayudado por el reacomodamiento de las bolsas regionales, logrando una estabilidad por encima de los 1.000 puntos.

Sucede que el avance del índice es ahora con otros actores como Petrobras Participaciones y, posiblemente, la telefónica Telecom, ante la expectativa de noticias favorables en torno a su reestructuración de deuda.

Se presentan algunos altibajos de precios y cierta preponderancia a tomar utilidades, ya que muchos operadores e inversores no quieren quedar con posiciones compradas para no pagar el tributo impositivo (sobre activos) al cierre del año.

Por su parte, los recientes desencuentros con el FMI podrían servir para avanzar más decididamente en la reestructuración de la deuda, que junto al reajuste de las tarifas se convierten en las principales tareas pendientes a corto plazo.

En el mercado cambiario, el dólar minorista terminó con un des-

censo de medio centavo, negociado en las principales agencias a 2,94 pesos para la compra y a 2,965 pesos para la venta.

En el mercado mayorista que trabaja por el Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos quedó en 2,955 pesos, el tipo transferencia lo hizo a 2,950 pesos.

En el MEC el tipo "hoy puesto" cayó 0,3 por ciento a 2,951 pesos y el "normal puesto" hizo lo propio 0,1 por ciento hasta 2,950 pesos.

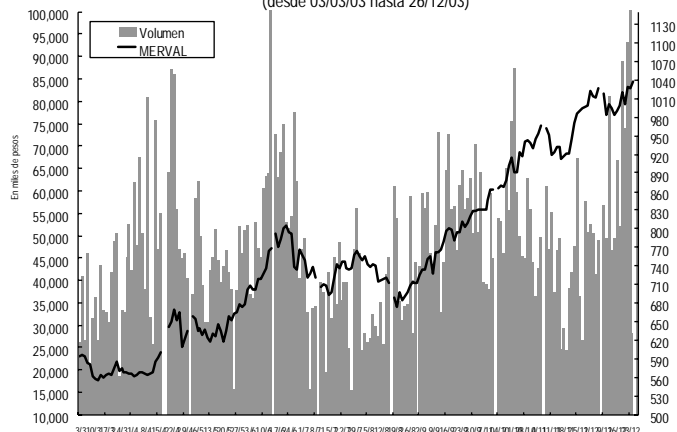
En los mercados referentes, el anuncio de algunos negativos indicadores económicos y el efecto de la vaca loca impactaron en la operatoria de los mercados norteamericanos.

El impacto del primer caso de la enfermedad de la vaca loca en Estados Unidos cobraba fuerza después de que más países suspendieron sus importaciones de ganado en pie y carne de Estados Unidos y que los inversores decidieran deshacerse de acciones de cadenas de restaurantes como McDonald's Corp, por los temores de que sus clientes mostrarán renuencia a sus menús cargados de platos de carne de res.

A su vez, la fuerte caída del 3,1 por ciento en las órdenes de bienes durables sorprendió negativamente a los inversores, ya que estuvo lejos de la previsión de + 0,8 por ciento y fue el menor registro desde septiembre del año pasado, mientras los pedidos de seguros de desempleo volvieron a bajar, en línea con los pronósticos.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 03/03/03 hasta 26/12/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/12/03	23/12/03	24/12/03	25/12/03	26/12/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		98,491.46		feriado	42,483.32	140,974.78	96.96%
Valor Efvo. (\$)		78,997.25			20,043.43	99,040.68	164.26%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		30,345.91			5,300.00	35,645.91	525.37%
Valor Efvo. (\$)		102,083.73			10,311.00	112,394.73	649.90%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		355,874.00			1,334,572.50	1,690,446.50	-68.61%
Valor Efvo. (\$)		355,976.84			830,626.85	1,186,603.69	-72.58%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales		454,365.46			1,382,355.82	1,836,721.28	-66.37%
Valor Efvo. (\$)		537,057.82			860,981.28	1,398,039.10	-68.08%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	22/12/03		23/12/03		24/12/03		25/12/03		26/12/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Prev. Sta. Fe S.3 \$ 72 hs			41.500	1.594,59	661,75			feriado		
Cdo. Inmediato			48.000	1.896,87	910,50				48.000	7.627,22
Bono Global 2008 s.up 7-15,5%			81.500	95.000,00	77.425,00				47.000	32.044,33
Bonos Prev. Sta. Fe S.2 \$									47.000	2.811,77
Títulos Privados										
Banco del Sud			2.940	1.700,00	4.998,00				2.870	300,00
Molinos Juan Semino			3.000	26.345,91	79.037,73					
Peitobrás Energía Part.			2.940	1.200,00	3.528,00					
Siderar			13.200	1.100,00	14.520,00					
Grupo Financiero Galicia									1.890	5.000,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	22/12/03		23/12/03		24/12/03		25/12/03		26/12/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
			7	15			feriado		7	31
			30-Dic	07-Ene					02-Ene	26-Ene
			2,99	2,50					4,01	3,50
			12	4					46	12
			289.759,11	65.983,70					727.761,7	102.002,8
			289.925,34	66.051,50					728.320,8	102.306,1

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,310	26/12/03	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	22/12/03	30/03	1° jun.03	396.561	20.997.461	4.142.968,71
Agrometal	7,500	26/12/03	30/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,520	26/12/03	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	4,170	26/12/03	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	6,800	22/12/03	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	8,990	26/12/03	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	3,530	26/12/03	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	6,250	26/12/03	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	3,250	26/12/03	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,870	26/12/03	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	2,650	26/12/03	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	5,700	26/12/03	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	1,790	26/12/03	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	2,950	26/12/03	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	4,030	26/12/03	30/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,380	26/12/03	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	26/12/03	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	1,910	26/12/03	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,100	22/12/03	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 *	0,544	26/12/03	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	4,000	26/12/03	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,120	26/12/03	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,020	26/12/03	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,250	26/12/03	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,170	26/12/03	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 *	2,650	26/12/03	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,680	26/12/03	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,490	26/12/03	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 *	0,720	26/12/03	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	2,290	26/12/03	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	0,650	26/12/03	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	2,400	26/12/03	30/12	3° set.03	2.451.834	19.417.322	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,500	26/12/03	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,890	26/12/03	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	10,500	26/12/03	29/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,900	26/12/03	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	2,900	26/12/03	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	2,010	26/12/03	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,160	26/12/03	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	26/12/03	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	2,150	26/12/03	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	21/11/03	30/03	1° jun.03	-40.386	995.261	600.000
Minetti, Juan	3,300	26/12/03	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	18,900	26/12/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	22/12/03	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,200	26/12/03	30/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,710	22/12/03	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 **	1,650	26/12/03	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,190	26/12/03	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	7,710	26/12/03	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,860	26/12/03	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,765	26/12/03	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,000	26/12/03	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 *	1,560	26/12/03	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	57,000	26/12/03	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	106,500	26/12/03	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,290	26/12/03	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	14,600	26/12/03	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	34,000	26/12/03	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	13,400	26/12/03	30/12	3° set.03	224.438.081	142.663.754	347.468.771
Sniafa	1,400	26/12/03	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	2,660	26/12/03	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	4,980	26/12/03	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,690	26/12/03	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	43,000	26/12/03	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	9,740	26/12/03	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	2,840	26/12/03	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