

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1131 • 2 DE ENERO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

Las Cuentas del Sector

Público Nacional

Los pronósticos europeos
para el año 2004

China: su evolución
económica

MERCADO DE GRANOS Y
PRODUCTOS DERIVADOS

Con un alza del 40%, la soja
fue el mejor

commodity en EE.UU.

En EE.UU., China hizo subir
los precios del trigo un 11%

Continúan las ventas

externas de maíz 2002/03

INDICE DE ARTÍCULOS
DEL AÑO 2003

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por
puerto de granos, aceites y
subproductos (oct'03)

Privados: Embarques Up
River de granos y

subproductos(nov'03)

1

3

4

6

8

10

13

30

32

LAS CUENTAS DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

En el mes de noviembre del año 2003 los ingresos fiscales llegaron a 6.987 millones de pesos registrando un aumento de 19,2% con respecto al mismo mes del año pasado. Los egresos llegaron a 7.022 millones, con un incremento de 6,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. En noviembre se registró un déficit de casi 36 millones de pesos, bastante menor al registrado un año atrás.

Si analizamos el acumulado de ingresos y egresos de los once primeros meses en los años 1999 y siguientes hasta el 2003, tenemos los siguientes resultados:

a) En 1999 los ingresos llegaron a 59.553 millones de pesos o dólares. Los egresos a 65.696 millones y el resultado fue deficitario en 6.142 millones.

b) En el 2000 los ingresos fueron 60.102 millones de pesos o dólares. Los egresos llegaron a 66.077 millones y el resultado fue deficitario en 5.976 millones.

c) En el 2001 los ingresos fueron 56.910 millones de pesos o dólares. Los egresos llegaron a 64.489 millones y el resultado fue deficitario en 7.579 millones.

d) En el 2002 los ingresos fueron 57.450 millones de pesos y los egresos fueron de 60.594 millones y el resultado fue deficitario en 3.144 millones.

e) En el 2003 los ingresos fueron de 75.860 millones de pesos y los egresos fueron de 74.785 millones y el resultado fue superavitario en 1.075 millones.

Hay que tener en cuenta que en los dos últimos años (2003 y 2002) las cifras están expresadas en pesos mientras que en los años anteriores las cifras están expresadas en pesos equivalentes a dólares. Si tenemos en cuenta esto y llevamos todas las cifras a dólares,

Indice de artículos del año 2003	13
Apéndice estadístico de precios	
Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	18
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires)	18
Mercado físico de Rosario	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos	29
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (oct03)	30
SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos acumulado a octubre'03	31
Privados: Embarques Up River de granos y subproductos (nov.03)	32
Nabsa: Situación de buques del 30/12/03 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

tenemos que los ingresos de 2003 fueron del 43% de los registrados en el año 1999. Los egresos del 2003 fueron del 39% de los registrados en el año 1999.

También hay que tener en cuenta que desde el año 2002 se dejaron de pagar los servicios de intereses de la deuda del sector público con los acreedores privados y es esto lo que explica el superávit que se registra en las cuentas. También hay que decir como se puede deducir de los párrafos anteriores que la caída en los egresos (representados fundamentalmente por los salarios) fue más pronunciada que la caída en los ingresos y es esto lo que permite un superávit primario de las cuentas públicas.

Si en vez de considerar los once meses de 2003 (enero-noviembre) tomamos el acumulado de los doce meses anteriores incluyendo noviembre (diciembre de 2002-noviembre de 2003), tenemos:

a) El acumulado a noviembre de 2002 fue el siguiente: en ingresos se recaudaron 61.184 millones de pesos mientras que los egresos fueron de 65.490 millones. El déficit fue de 4.305 millones.

b) El acumulado a noviembre de 2003 fue el siguiente: en ingresos se recaudaron 81.915 millones de pesos mientras que los egresos fueron de 81.159 millones. El resultado fue superavitario en 756 millones.

c) Comparando los ingresos y egresos de los dos años mencionados, tenemos: los ingresos se incrementaron en 33,9% y los egresos en 23,9%.

Si consideramos el resultado primario (es decir, sin considerar los servicios de intereses) de los once primeros meses de 2003 con respecto al 2002, tenemos:

a) El resultado primario de los once meses de 2002 fue de 3.363 millones de pesos.

b) El resultado primario de los once meses de 2003 fue de 7.488 millones de pesos.

Las cuentas nos están mostrando que la devaluación del signo monetario fue positiva para las cuentas públicas porque produjo una fuerte disminución del salario real de los trabajadores del sector aunque, por supuesto, esto implicó mayores problemas sociales para esos trabajadores. Pero lo anterior es válido sólo si no se considera el pago de los intereses de la deuda externa. Si no hubiese alguna quita en esa deuda, el pago de los intereses sería muy difícil.

Con respecto al cumplimiento de metas con el FMI, se había fijado una meta nominal para el superávit primario de 7.790 millones de pesos, que como vimos más arriba prácticamente está cumplida. En

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

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

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

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

el memorándum de acuerdo con el FMI existen dos fórmulas de cálculo del superávit primario. Una es un porcentaje del Producto Bruto Interno (PBI) que es de 2,1% para el Tesoro Nacional y que incluyendo provincias llega al 2,5%, para el año 2003; y de 2,4% para el Tesoro Nacional y que incluyendo provincias llega al 3%, para el año que viene (2004). Los otros son montos fijos: 7.790 millones de pesos en el 2003 para el Tesoro Nacional y 10.000 millones en el año 2004. El FMI quiere que se utilice la alícuota porcentual sobre el PBI, que estimando un PBI de 125.000 millones de dólares nos daría 3.125 millones de dólares, más de 9.200 millones de pesos para el corriente año y alrededor de 3.750 millones de dólares para el año próximo.

LOS PRONÓSTICOS EUROPEOS PARA EL AÑO 2004

En el Semanario anterior hicimos una introducción al problema de la relación cambiaria entre el dólar y el euro. La relación de estas dos monedas es una variable fundamental para el análisis de los mercados de granos del mundo. Tenemos en cuenta que EE.UU. es el principal exportador mundial en el rubro granario y los países europeos son fuertes productores pero también importadores en una serie de rubros agrícolas. Una depreciación de la moneda estadounidense lleva a que los productos granarios de EE.UU. y de otros exportadores, como Argentina, se hagan más baratos para los europeos. Por otra parte, el poder adquisitivo de los dólares que producen las exportaciones para países como el nuestro, se ve disminuido si tenemos que comprar artículos europeos.

Es por lo anterior que el análisis de la evolución de la Eurozona es un elemento importante a tener en cuenta. A este respecto, la publicación del boletín mensual del Banco Central Europeo (BCE), resumido en un informe de M&S consultores, es una mina de datos estadísticos. Las proyecciones parten de datos al 15 de noviembre y se sostienen en una serie de supuestos acerca de la tasa de interés, tipo de cambio, precio del petróleo, etc. La tasa de interés de corto plazo (se mide por la tasa Euribor a tres meses) se estima que permanecerá constante en alrededor de 2,2% en términos anuales. La relación cambiaria entre el dólar y el euro se estima en 1,17 en el período bajo análisis hasta el 2005.

Para las otras variables se hicieron estimaciones diversas, en gran parte partiendo de las estimaciones del mercado. La tasa de interés de largo plazo (se consideró el rendimiento de los bonos a 10 años) se estima ligeramente creciente partiendo de 4,15% en el promedio del 2003 a 4,3% para el 2005. El precio del petróleo se considera en baja desde u\$s 28,5 el barril en el 2003 a u\$s 24,5 el barril en el 2005. Para otras commodities se consideran precios crecientes.

En base a los datos anteriores y a otras variables se realiza la siguiente estimación:

a) El PBI se calcula de la siguiente manera: se parte de un crecimiento real del PBI de 0,9% en el 2002; de 0,2% a 0,6% en el 2003; de 1,1% a 2,1% en el 2004 y de 1,9% a 2,9% en el 2005.

b) La inflación se estima de la siguiente manera: el aumento de los

precios minoristas se calculó en 2,3% para el año 2002; se estima en 2%-2,2% para el año 2003; se estima en 1,3%-2,3% para el año 2004 y 1%-2,2% para el año 2005.

c) Las exportaciones se estiman de la siguiente manera: en el 2002 tuvieron un crecimiento de 1,7%; para el 2003 se estima una caída entre 1,6% y 1,2%. Para el año 2004 se estima un crecimiento entre 2,8% y 6% y para el 2005 un crecimiento entre 5% y 8,2%.

d) Las importaciones se estiman de la siguiente manera: en el 2002 no tuvieron crecimiento; en el 2003 tendrían un crecimiento entre 0,1% y 2,7%; en el 2004 tendrían un crecimiento entre 2,9% y 6,3% y para el 2005 un crecimiento entre 5,1% y 8,5%.

e) La inversión bruta fija se estima que tendrá el siguiente comportamiento: en el 2002 cayó un 2,8%; en el 2003 caería entre 1,7% y 0,7%; en el 2004 aumentaría entre un 0,2% y un 3,2% y para el 2005 tendría un aumento entre 2,3% y 5,5%.

Las proyecciones anteriores muestran que la salida europea del estancamiento en los últimos dos años va a ser relativamente lenta. Ese aumento de la actividad va a estar liderado, fundamentalmente, por el sector externo, que en el 2003 tuvo una caída en razón a la apreciación del euro en el mercado. El Banco Central Europeo estima que el euro se va a estabilizar a un valor cercano a 1,17 dólares, y esto es lo que va a posibilitar que la recuperación de las exportaciones en el 2004. Sin embargo, nos parece todavía aventurado el sostener una depreciación del euro desde los valores que ha alcanzado en las últimas semanas (hasta casi 1,26 dólares).

CHINA: SU EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Por diversas razones China se ha convertido en un importante cliente de nuestro país, especialmente en el rubro soja. Es por ello que todo lo que se refiere a ese país debe ser motivo de interés para los lectores de este Semanario. En tal sentido, hemos publicado en repetidas oportunidades artículos referidos al mencionado país. Uno de esos artículos tuvo el privilegio de publicarse en la revista "Aceites & Grasas" del mes de diciembre pasado. En este número vamos a resumir algunas conclusiones de un artículo de **FMIBoletín** del 8 de diciembre titulado "China necesita reformas estructurales para mantener su rápido crecimiento económico". El artículo fue confeccionado por Tarhan Feyzioglu y Tao Wang, economistas del Departamento de Asia y el Pacífico del FMI.

Dice el artículo que "el crecimiento del producto de China ha sido asombroso. En los últimos 10 años, la tasa media anual de crecimiento del PIB se ha situado entre el 8% y el 9%, y este año (se refiere al 2003) podría volver a superar el 8%, a pesar de la reciente perturbación por el SRAS (se refiere a la enfermedad que se vivió en algunos países del Lejano Oriente). En la última década, el ingreso real de China ha aumentado en más del doble, y su economía es ahora la sexta del mundo, superada solo por Estados Unidos, Japón, Alemania, el Reino Unido y Francia. Si la comparación se hace utilizando los tipos de cambio del FMI basados en la paridad del poder adquisitivo -en lugar de los de mercado-China se sitúa en segundo lugar, tras Estados Unidos" (pág. 352).

En el período considerado, los niveles de inversión han sido muy altos, alrededor de un 37% del PIB, previéndose que rebasará el 42% durante el corriente año (2003). La tasa de inversión de China es el doble de la de Estados Unidos o de los países de la zona del euro, y aún más alta que el promedio de las economías asiáticas recientemente industrializadas (para estos últimos países es de casi 30%). "En términos absolutos, el nivel de inversión de China es el tercero en el mundo, después de Estados Unidos y Japón, y está respaldado por un enorme nivel de ahorro interno. De hecho, el ahorro en China, que se estima equivale a un 43% del PIB de 2002, es uno de los más altos del mundo" (pág. 352).

El último párrafo, que transcribimos del artículo es lo opuesto a la concepción 'keynesiana', que percibe al ahorro como el 'talón de Aquiles' de las economías capitalistas, doctrina que todavía se enseña en muchas universidades del mundo. Recordemos que Lord Keynes enseñó en sus muchas obras, especialmente en su "**Teoría General**" del año 1936, que el ahorro era lo que hacía inestable al sistema capitalista (ver de Fausto Vicarelli, "**Keynes, la inestabilidad del capitalismo**", ed. Pirámide). Por el contrario, la experiencia de China y de otras economías asiáticas nos muestra que la alta tasa de ahorro que registran es la base de su crecimiento. Por otra parte, para que haya ahorro es fundamental la estabilidad monetaria, estabilidad que China ha alcanzado después de varios años de esfuerzos (recordemos que a partir de los años ochenta, el líder monetarista que fuera de la Universidad de Chicago, Milton Friedman, dictó innumerables conferencias en China con la asistencia a ellas de algunos de los integrantes de la cúpula del Partido Comunista. Ver la obra "**Friedman in China**"):

Otro aspecto en el que los autores hacen hincapié es en la tasa de crecimiento de las exportaciones chinas. "Mientras el valor en dólares de las exportaciones mundiales aumentó a un ritmo medio del 6% en la última década, la cifra correspondiente a China fue del 17%, y en los primeros nueve meses de 2003 alcanzó un sorprendente 32%. Al mismo tiempo, China elevó su participación en los mercados extranjeros. Sus exportaciones ahora representan el 11% de las importaciones de Estados Unidos, el 19% de las de Japón y el 7% de las de la Unión Europea. Y cada vez son más diversificadas: las manufacturas ligeras que requieren mucha mano de obra aún representan un porcentaje alto del total de las exportaciones, pero los porcentajes de productos electrónicos (como equipos de oficina, telecomunicaciones y sonido), muebles, artículos de viaje y materiales industriales han venido incrementándose con rapidez". También ha ocurrido lo mismo con las importaciones, que aumentaron, en promedio, un 16% anual en la última década, y un 41% en los primeros 9 meses de 2003.

En los últimos años el superávit comercial de China se ha mantenido en un nivel moderado: entre 30.000 y 40.000 millones de dólares, con un fuerte aumento de las exportaciones a los países industriales y de las importaciones desde las economías asiáticas. Los superávits con EE.UU. se van agrandando al igual que los déficits con Corea, Japón, Taiwán y las economías de Asia sudoriental. El superávit de la cuenta corriente fluctúa alrededor del 2% del PIB.

Otra de las fortalezas que presenta la economía de China es la estabilidad de los precios en los últimos seis años, "con una inflación baja contrarrestada por dos

episodios de deflación moderada. Los factores de la oferta -incluidos los recortes de aranceles a raíz del ingreso a la OMC y los aumentos de la capacidad de producción y la productividad debidos al fuerte crecimiento de la inversión- parecen haber sido los principales factores moderadores. De hecho, estos factores propiciaron la deflación de finales de 2001, aunque la inflación reapareció en 2003 y en septiembre llegó al 1% (sobre una base de un período de 12 meses) a causa de una subida moderada de los precios de los alimentos, debida en parte a las malas condiciones meteorológicas. Si se excluyen los alimentos, los precios medios se mantuvieron estables en los primeros nueve meses de 2003".

Como un primer alto en este artículo, nos parece interesante insistir en los siguientes puntos:

- a) La gran capacidad de ahorro de la economía china, ahorro que se trasunta en inversión.
- b) Ese ahorro, aunque es una característica de las economías orientales, tiene una base importante en la estabilidad monetaria.
- c) Fuerte capacidad exportadora.

Las mencionadas características han permitido que el PIB a precios corrientes casi se triplicara en los últimos doce años pasando de u\$s 340 en 1990 a cerca de u\$s 1.000 en 2002. "Gracias a este rápido crecimiento económico, que ya abarca dos décadas, se calcula que entre 200 millones y 400 millones de personas han podido salir de la pobreza".

Los autores del artículo proponen varias reformas estructurales que permitirían mantener el crecimiento económico. Esas reformas son:

- a) En el sector bancario: el sistema bancario de China es uno

de los mayores del mundo, con activos totales equivalentes (a setiembre de 2003) al 228% del PIB y créditos internos totales equivalentes al 166% del PBI. Estimando que el PIB de China estaría en casi 1,3 billones de dólares, los créditos internos llegarían a 2,16 billones de dólares. Esta fuerte 'monetización' de la economía es la que explica también el fuerte incremento de la inversión. Casi todos los bancos son propiedad de los gobiernos estatales o locales y el problema mayor que se tiene es la gran cantidad de préstamos en mora. Según datos oficiales, los préstamos en mora de los cuatro bancos más importantes del país representan el 22% de su cartera, es decir el 19% del PIB. Otros 168.000 millones de dólares, en moneda local, en préstamos en mora ya se transfirieron a empresas de gestión de activos, pero aún queda por solventar un porcentaje alto de estos préstamos. "La tarea más amplia de fortalecer los bancos también ha vuelto a cobrar importancia, ya que en virtud del acuerdo de adhesión a la OMC el país se comprometió a crear un entorno de condiciones equitativas para los bancos extranjeros y locales a más tardar a fines de 2006. A comienzos de 2003, las autoridades crearon la Comisión Reguladora de la Banca China y tomaron medidas para afianzar aún más la supervisión y la reglamentación de los bancos, entre ellas la emisión de nuevos reglamentos y directrices. Sin embargo, hay que avanzar en la reducción del abultado saldo de préstamos en mora y limitar su creación. Es esencial mejorar la gestión del riesgo, los controles internos y la estructura de gobierno de los bancos, así como la capacidad para valorar el riesgo; en tal sentido, sería conveniente liberalizar las tasas de interés. Además, la reestructuración de los bancos deberá incluir la diversificación de los propietarios de los bancos estatales y la menor intervención del Estado en la gestión y las operaciones comerciales" (pág. 353).

b) Reforma de las empresas estatales: las empresas estatales de China representan en la actualidad alrededor de la tercera parte del empleo urbano frente a la mitad que representaban en 1997. Este sector produjo desde 1998 alrededor de 27 millones de despidos. De todas maneras, "el exceso de mano de obra continúa frenando la productividad, la gestión empresarial aún es deficiente (el sistema de accionariado concede al Estado un papel mayoritario) y gran parte de las empresas siguen operando sin firmes restricciones presupuestarias y con una pesada carga social". De ahí que sea importante continuar con las reformas en este ámbito. Se propuso el cierre de unas 2.500 empresas estatales grandes y medianas durante los próximos cuatro a cinco años. De todas maneras, estas medidas tendrán que estar en consonancia con la situación general del empleo.

c) Reforma de los mercados de trabajo: generalmente se incorporan alrededor de 9 millones de personas a la llamada población activa. Al 30 de setiembre pasado, el desempleo urbano ascendía a 8 millones de personas, un 4,2% aproximadamente de la población activa urbana. "No obstante, esta cifra no refleja el nivel real de desempleo, ya que no incluye a los trabajadores migratorios rurales que están desempleados o los trabajadores despedidos que mantienen relaciones con sus empleadores. Además, se estima que el exceso de mano de obra en el sector agrícola se sitúa en 150 millones". Según el artículo, varios factores afectan al mercado de trabajo, a saber: el sistema de registro de los hogares que controla el movimiento de la población, sobre todo entre las zonas urbanas y rurales; la falta de una red de protección social a escala nacional, lo que desalienta a los

trabajadores del sector empresarial estatal a cambiar de empleo, y la falta de prestaciones sociales transferibles entre ciudades y entre el sector estatal y otros sectores (pág. 354).

d) Ampliación de los servicios sociales: como vimos en el punto anterior es fundamental mejorar la red de protección social. "Las pensiones, proporcionadas anteriormente por las empresas estatales, deberán ahora abarcar a los trabajadores en el sector privado y ser transferibles. Los servicios sociales básicos, como la salud y la educación, deberán ser accesibles a todos los residentes de las zonas urbanas y ampliarse a fin de incluir a un mayor número de residentes de las zonas rurales".

e) Creciente desigualdad de los ingresos: las experiencias de crecimiento rápido de las economías tiene como contracara el aumento de la desigualdad. Esto tiene su lógica dado que no todos los sectores crecen de la misma manera: algunos crecen más rápidamente que otros, lo mismo pasa con las distintas regiones. China no es una excepción a esto. Los residentes de las zonas rurales (que representan las dos terceras partes de la población, es decir casi 860 millones de personas), tenían en el 2002 un ingreso per cápita de u\$s 299 a precios corrientes contra u\$s 930 de las zonas urbanas, es decir el 32%. En 1990 la relación era del 45%. Como hemos dicho, también se amplían las desigualdades regionales: el per cápita de la región costera era de u\$s 1.857 contra u\$s 596 del per cápita en la región occidental en el 2002. En 1990 la región costera tenía un per cápita de u\$s 481 y la región occidental de 240. La ciudad de Sanghai (región costera) tenía en 1990 un per cápita de u\$s 1.184 y en el 2002 de u\$s 4.020. La

ciudad de Guizhou (región Occidental) tenía en 1990 un per cápita de u\$s 167 y en el 2002 de u\$s 373.

Sobre el final se analizan las repercusiones fiscales y cambiarias. "La deuda pública de China se mantiene en un nivel relativamente bajo (equivalente al 26% del PIB a finales de 2002) y el déficit presupuestario es moderado (alrededor del 3% del PIB este año), pero los préstamos en mora y las obligaciones de los regímenes de reparto representan un gran volumen de pasivos contingentes para el sector público. Además, China podría incurrir en un gasto público mucho mayor en los próximos años". Existen carencias importantes en educación y salud que van a impulsar hacia arriba ese gasto público. También existe una tendencia hacia la centralización fiscal dado que el gobierno central quiera redistribuir especialmente hacia la región occidental.

Siguen diciendo los articulistas que "para emprender las principales reformas estructurales, sería conveniente flexibilizar en mayor medida el tipo de cambio, que ahora está estrechamente vinculado al dólar de EE.UU. Esta mayor flexibilidad ampliaría el margen de maniobra disponible para aplicar una política monetaria independiente y permitiría a la economía china hacer frente de forma más eficaz a las perturbaciones adversas. Al término de la consulta del Artículo IV de este año con la República Popular China en octubre, los directores ejecutivos del FMI señalaron que podría flexibilizarse el tipo de cambio en forma escalonada sin causar perturbaciones importantes en la economía china. También indicaron que podría mejorarse considerablemente el mercado cambiario del país eliminando las restricciones comerciales y los requisitos de cesión, ampliando la base de participantes y creando instrumentos para la gestión del riesgo cambiario" (pág. 355).

Permítasenos disentir de estos últimos párrafos. Para lograr un mayor equilibrio de su economía evitando 'perturbaciones adversas', las autoridades chinas tendrían que buscar el equilibrio fiscal total (no están tan lejos de poderlo lograr), y teniendo en cuenta que su moneda doméstica esta muy 'subvaluada' con respecto al dólar estadounidense (según el Informe del FMI "**Perspectivas de la Economía Mundial**" de setiembre de 2003, el PBI de China según la paridad del poder adquisitivo de las monedas estaría en alrededor de 6,15 billones de dólares, en tanto que, como hemos visto más arriba, su PBI según los tipos de cambio de mercado estaría en 1,3 billones de dólares, es decir que la moneda china esta subvaluada con respecto a la estadounidense en 4,73 veces), moneda que a su vez se ha depreciado con respecto a otras monedas del mundo, nos parece temerario alterar un sistema cambiario que hasta ahora les ha dado muy buenos resultados.

SOJA

Con alza del 40%, fue uno de los mejores *commodities* en EE.UU.

Como lógica contrapartida a la brusca suba de la semana de Navidad, los futuros del complejo soja de Chicago estuvieron sometidos a tomas de ganancias en los dos primeros días de esta semana. Los fondos estuvieron muy activos y se cree que fueron vendedores

netos de unos 1.500 contratos de soja en cada una de las sesiones del lunes y martes. En el caso de la harina, las ventas netas de fondos no fueron tan importantes, y mucho menos en contratos de aceite.

Más allá de la lógica toma de ganancias, hubo un efecto psicológico adicional, cual fuera el anuncio de que la **vaca infectada con EEB** en el estado de Wasghinton provenía de un rebaño canadiense. Más aún, su nacimiento se había producido un mes antes de que se pusieran en vigor las normas restrictivas sobre alimentación animal en 1997, por parte de EE.UU. Si bien no está todo dicho, los especuladores de mercado empezaron a cuestionar si las restricciones de alimentación animal se extenderán a rebaños no rumiantes, como cerdos o pollos. Lo cierto es que las presiones públicas para que las autoridades estadounidenses tomen cartas en el asunto y extiendan las prohibiciones disminuyeron sensiblemente cuando se conoció que la vaca canadiense había sido importada hace seis años. Los analistas, por otra parte, mantienen una actitud más cautelosa respecto del tema. En definitiva, en la medida que no aparezcan más casos, se aleja la posibilidad de una norma restrictiva generalizada.

Otro factor que pesó negativamente en el mercado fue el informe de ventas netas de exportación de la semana anterior, que se dio a conocer el lunes 29. Aunque las cifras superaron las expectativas del mercado, muchos anticipaban un volumen mayor aún por las operaciones a China que se habían rumoreado últimamente. Las cifras fueron: 1,479 millones Tm de soja 2003/04 y 0,747 millones Tm de la 2004/05 al 18/12. De hecho, los registros de exportación al 25/12 no estuvieron a la altura de lo anticipado, 468 mil Tm. Esto es menos de la mitad de lo hecho en la semana anterior y el 67% de lo registrado el año pasado para esta misma fecha.

Con respecto al informe de ventas de exportación de este viernes, las cifras resultaron superiores a lo esperado por el mercado: 545.300 Tm de ventas netas al 25/12, contra 300 a 500 mil Tm estimadas por los *traders*.

De estos informes surge que en la semana que terminó el 18 de diciembre, sólo 1,92 millones Tm habían sido vendidas a China. En el período que finalizó el 25 se agregaron unas 100.000 Tm de soja al mismo destino.

Volvemos a destacar en este punto que, a 17 semanas de iniciado el ciclo sojero, EE.UU. tiene comprometidos el **89% del saldo exportable** de soja, **75% del de harina** de soja y **42% del de aceite** (en este

caso, con 13 semanas de iniciado el ciclo comercial). Las mismas relaciones para el año pasado y para la media de los 5 últimos ciclos eran:

soja	67%	65%
harina	58%	51%
aceite	40%	50%

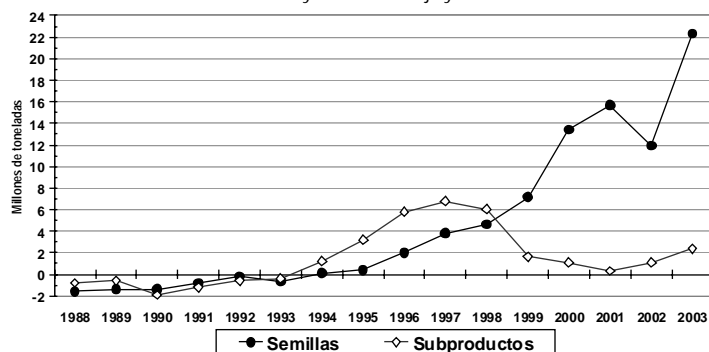
El tercer factor que está presionando al mercado es el buen desarrollo que se informa para el cultivo de soja en Sudamérica, especialmente por las lluvias ocurridas en diciembre en Argentina. Además de nuestro país, en donde las condiciones eran más de cuidado que en el resto de los países sojeros sudamericanos, trascendieron algunas últimas estimaciones de la producción de soja de Bolivia y de Paraguay. La cosecha boliviana estaría en el orden de 1,85 millones de Tm, contra 1,68 millones obtenidos en la temporada previa. La mayor cosecha se debería a un aumento del 12% en el área cultivada con la oleaginosa para este nuevo ciclo 2003/04. En cuanto a la cosecha paraguaya, la están estimando en un rango que va de 4,7 a 4,9 millones Tm.

En el último día del año, el 31 de diciembre, con un volumen operado bajo, aparecieron los fondos comprando sobre el final de la rueda, cancelando posiciones y haciendo que el resultado del año 2003 fuera excepcional para los precios de las *commodities*.

El complejo soja, el más beneficiado, mostró una variación anual del 40% en los contratos de futuros de soja, del 45% en los de harina de soja y del 30% en los de aceite de soja.

De los cereales, el trigo observó el mejor desempeño, con un crecimiento anualizado en sus cotizaciones de Chicago del 15 al 20%, según la posición, y del 7% al 12% en Kansas; mientras que el maíz de Chicago exhibió una suba acumulada anual de

CHINA: Importaciones de semillas vs. harinas y aceites de soja y colza



“apenas” un 4%.

Finalmente, el viernes 2 de enero, los fondos volvieron al ruedo y la ola de compras no hizo distinción entre *commodities*. Para la soja, implicó un alza de 1,5 a 3 dólares /Tm; una ligera variación en harina y un aumento de u\$s 1,5 a 3 en aceite.

El saldo semanal es una muy leve mejora en los precios de la soja y el aceite, mientras que los futuros de harina fueron más afectados por la toma de ganancias. Su pérdida acumulada fue del 2% semanal.

Suba de precios suba de ventas

En esta corta semana, y después de bajar a \$ 643, las transacciones de soja disponible se cerraron al mismo nivel que el viernes pasado: \$ 655, lo que, en términos de moneda dura, equivalió a u\$s 222 /Tm. Esta mejora, de final de semana, con una demanda que sigue necesitada, permitió que se cerrara un buen volumen de transacciones.

Igual ocurrió con la soja nueva, la 2003/04, sobre la cual se habría transado casi un 20% más que en la semana precedente en la rueda local. Sigue relativamente más firme la soja nueva, ya que las operaciones *forward*, pago y entrega a cosecha, se cerraron a u\$s 208 para las fábricas, y así estamos 60 dólares por sobre los precios de un año atrás. Los ofrecimientos para el período en el que arbitran la vieja y nueva cosecha quedaron en u\$s 219, 214 y 211 /Tm para entrega y pago en la primera quincena de febrero y para la primera y segunda quincenas de marzo.

Con respecto a la evolución de la siembra de soja, merced a las lluvias producidas en diciembre, el ritmo de las labores retornó a los patrones de normalidad, tal como puede apreciarse



en el cuadro adjunto, efectuado a partir de los datos de la Secretaría de Agricultura. Hay pronósticos de lluvias por debajo de lo normal para el mes de enero, pero como también se han pronosticado temperaturas por debajo de lo normal, ello aplacaría el nivel de stress sobre el cultivo.

TRIGO

China hizo subir los precios casi un 11% en EE.UU.

En el mercado internacional los precios del cereal mostraron una fuerte recuperación luego de varias semanas de recortes por la falta de confirmación de una mayor demanda del trigo mundial por parte de China. En Chicago, a pesar de la semana más corta, los precios actuaron en consonancia con las noticias que provinieron desde Asia, más precisamente desde China.

Los futuros de trigo cerraron en alza el miércoles en todos los mercados estadounidenses, en medio del optimismo reinante por potenciales ventas de Estados Unidos a China.

Esa jornada, los contratos terminaron entre alzas de 10 y 10,75 centavos de dólar por bushel (casi u\$s 4 /tn), en la última sesión del mercado en el año. Y al comienzo del año quebraron esa suba llegando a casi u\$s 11 la mejora en los valores futuros.

Los operadores buscaron cubrir sus posiciones comerciales vendidas en el corto plazo que, junto a las expectativas despertadas por China, dieron forma a las distintas jornadas alcistas para los precios del trigo estadounidense.

Una fuente de la industria de molienda de trigo estadounidense dijo que China enviará una misión comercial a EE.UU., disipando el clima creado por la reciente disputa comercial. Recientemente, la empresa estatal china de compra de trigo (COFCO) había cancelado la visita comercial a Estados Unidos y orientó sus compras hacia Australia y Canadá. Sin embargo, esta semana China acordó enviar una delegación de compradores de trigo, aunque todavía no fijó la fecha del viaje. "Creo que en el futuro cercano el trigo estadounidense

se va a venir hacia China a satisfacer las necesidades de los molinos locales", dijo una carta de Zhou Mingchen, director ejecutivo de COFCO. "En el momento apropiado el año que viene, a mí o al presidente Liu nos gustaría visitar Estados Unidos y reanudar las conversaciones sobre la situación del trigo estadounidense", señaló.

El contacto realizado entre ambos países mantuvo los precios sostenidos durante la corta semana de operaciones luego de que anteriormente se habrían confirmado ventas de trigo canadiense y australiano a China por importantes volúmenes.

Esta semana se conocieron dos informes de exportaciones semanales de EE.UU. El primero, del lunes, el USDA señaló que las exportaciones semanales totalizaron 760.200 tn, cuando el mercado esperaba 500.000 a 700.000 tn. Mientras que el viernes el informe de ventas fue de 443.200 tn, dentro del rango de las estimaciones del mercado de entre 300.000 a 500.000 tn.

La debilidad del dólar frente a otras monedas continúan impulsando la demanda de los commodities estadounidenses. El dólar el viernes cayó al nivel más bajo en tres años contra el yen y continúa con un récord de mínimo contra el euro.

El mayor incremento en las exportaciones se registró en las ventas hacia Japón, México, Egipto y destinos no especificados.

Con posterioridad, el USDA dijo que exportadores cambiaron 105.000 tn de trigo de primavera a China, de destinos desconocidos.

Esta venta reportada rompe la hegemonía que tenía el trigo proveniente de Canadá y Australia para cerrar negocios con China y echa por tierra los rumores de que el país asiático habría cancelado o cambiado compras de trigo de origen estadounidense en las últimas semanas.

La agresiva presencia de competidores en el mercado internacional mantiene a los operadores de trigo bastante preocupados sobre los volúmenes comprometidos al exterior a pesar de que las ventas acumuladas superan en un 38,5% el nivel logrado durante la campaña pasada a la misma fecha. En especial, cuando las proyecciones del USDA sólo señalan un crecimiento interanual de las exportaciones de trigo estadounidense de sólo un 28,8%.

Al soporte de los precios que otorgan las noticias sobre las exportaciones se suma una creciente preocupación por parte de algunos operadores por las condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de los cultivos de trigo de invierno en EE.UU.

Si bien las condiciones para el trigo de invierno en el Medio Oeste siguen siendo favorables, el clima seco en algunas áreas del oeste de las Granes Llanuras preocupa a los productores, lo cual sienten también los operadores en futuros. El clima es favorable para el trigo blando colorado de invierno, pero la sequedad en las regiones de trigo duro colorado de invierno es mayor a la esperada pudiendo generar problemas en el desarrollo óptimo de los cultivos en las planicies. Algunos operadores comenzaron a monitorear con precisión el clima; otros consideran que las condiciones climáticas durante esta fase de dormancia no son importantes para influir sobre los precios.

En realidad, el trigo en EE.UU. se mueve por las noticias de demanda externa y por seguimiento de la evolución de los precios de la cosecha gruesa.

Los negocios futuros encuentran poco volumen, haciendo que las fluctuaciones sean importantes por el ingreso o egreso de los fondos

al mercado.

Faltan compradores del trigo local

En el mercado local, con una semana más corta que en Chicago, los precios copiaron el comportamiento alcista internacional al cierre de la semana aunque comenzaron bajando por la falta de demanda externa.

Los valores disponibles mostraron una suba cercana a los \$10 para la mercadería con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario. El último precio negociado en el recinto fue de \$ 365.

El ingreso de la cosecha nueva y el poco interés de los exportadores para hacerse de mercadería hace que la rueda de trigo sea tranquila y con escaso volumen de operaciones a la vista.

Lo que sucede en el mercado interno es reflejo de lo que pasa con el trigo argentino en el mercado exportador. Desde hace ya varias semanas que no se conocen precios compradores. Sólo hay precios FOB ofrecidos que, a su vez, se mantienen estables en u\$s 156 para embarque desde los puertos de up river y a u\$s 158 para los puertos del sur.

El bajo interés también se observa en el informe de compromisos semanales de la SAGPyA. Al 24/12 las ventas efectivas al exterior de la campaña 2003/04 totalizaban 2,52 millones de tn, volumen similar a la campaña precedente a la misma fecha.

El principal comprador del trigo argentino continúa siendo Brasil. Sin embargo, el volumen es algo menor al del 2002/03: 1,3 millones de tn vs. 1,55 millones. Estos totales no sufren cambios desde hace 3 semanas.

El ritmo negociado con Brasil es similar a otras campañas cuando los volúmenes totales comprados llegaron a totalizar casi 7 millones de tn. Pero no debemos

olvidar que este año sólo espera importar un volumen cercano a las 5 millones de tn.

El aumento de las ventas de trigo argentino se esta produciendo a diversos países pero por volúmenes marginales, que no tienen mucha repercusión sobre los precios cuando siempre el gran volumen y mayor comprador fue Brasil.

Este año la información de los compromisos se está conociendo con mayor nivel de detalle, lo que nos permite saber de aquellos compradores de menor volumen pero con gran potencial.

El éxito de lograr nuevos mercados estará dado por la competitividad de nuestros precios en el mercado internacional. En la medida que los precios de EE.UU. continúen aumentando nosotros podemos llegar a otros mercados pero dependerá todo en gran medida con lo que sucede en el mercado interno.

Si se repite la situación del año anterior de altos niveles de retención, los precios locales pueden llegar a estar más altos del que nos pagaría un comprador exterior y los negocios no se realizarían perdiendo oportunidad de ganar mercados.

En el mundo se sabe de la falta del grano por las magras cosechas de los grandes productores. Argentina tendría que aprovechar la mayor demanda ya que la cosecha local está superando las expectativas iniciales.

Según datos oficiales, al 29/12 se lleva recolectado el 74% de las 6 millones ha implantadas con el cereal. Lo que representa un 11% superior a la misma fecha de la campaña pasada.

La cosecha avanza a un buen ritmo pese a una serie de lluvias que la semana pasada frenaron las tareas en parte de la provincia de Buenos Aires, la de mayor producción del país.

En líneas generales, los rindes

de las plantaciones del cereal son buenos, incluyendo los del sur de Córdoba donde una sequía golpeó durante meses a los cultivos. No obstante la alta calidad de las plantas, su contenido proteico es inferior al estándar, agregó el informe.

El gobierno prevé que la cosecha será de 12,4 millones de tn, mientras que el USDA calcula que llegará a 12,5 millones y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta 12,9 millones.

El comienzo de las trillas en el sudeste de Buenos Aires confirma los elevados rendimientos que se auguraban. Este cálculo además se apoya en las elevadas productividades ya obtenidas en el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba, Entre Ríos y en el norte, noroeste y centro de Buenos Aires, donde los rindes reales superaron a los proyectados en los monitoreos de precosecha.

En algunos casos y en las regiones afectadas por la sequía como en el sudeste de Córdoba, también superaron las expectativas previas. A la fecha, la cosecha está totalmente concluida en las provincias norteñas del país, en Santa Fe y en Entre Ríos, quedando escasas superficies en pie en el sudeste de Córdoba, norte y noroeste de Buenos Aires y lotes aislados en el norte de La Pampa.

MAIZ

Continúan las ventas externas 2002/03

En el mercado disponible de Rosario nuevamente los precios volvieron a mostrar un retroceso al comienzo de la semana y una posterior recuperación a pesar de que se continua observando una buena demanda del maíz argentino en el exterior.

El volumen comprometido de ventas al exterior al 29/12 llegó a 10,81 millones de tn, siendo los principales compradores Perú (900.000 tn), España (850.000 tn) y Corea del Sur (730.000 tn). Los respectivos volúmenes son superiores a la campaña 2002/03 cuando las ventas totalizaban 9,23 millones de tn a la misma fecha.

Para satisfacer esa demanda, el sector exportador local sólo lleva comprado 10,4 millones de tn, debiendo demandar un mayor volumen en el corto plazo para cumplimentar sus compromisos.

A pesar de esa mayor demanda latente, los precios locales se mantienen muy presionados por los volúmenes que ingresan en el mercado disponible para negociarse.

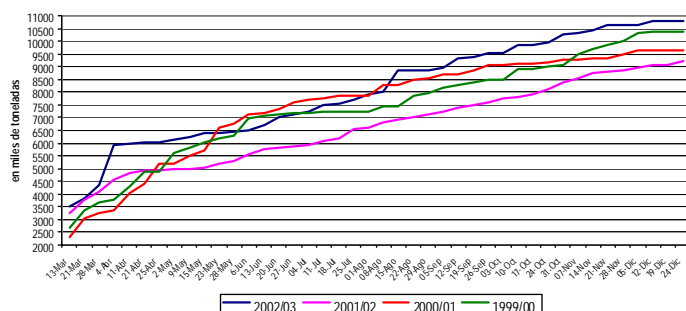
Los productores mantienen un buen nivel de ventas que permite a los precios continuar estables sin contagiarse de las oscilaciones del mercado internacional.

Los precios disponibles tuvieron una caída inicial de \$5, pero la recuperación del viernes por contagio de Chicago hizo que la semana terminara con una suba de \$ 1, negociándose a \$241 para la mercadería con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario. A los actuales niveles de precios, los volúmenes negociados en el recinto oscilan entre los 2.000 y 5.000 tn diarios.

Para la cosecha 2003/04, los valores negociados no pueden superar la barrera de los u\$s 85, se mantienen en niveles de u\$s 84 y u\$s 82 por tonelada. Estos valores ya descuentan la menor área sembrada de maíz y las mejores condiciones climáticas que están acompañando las etapas finales del desarrollo del cultivo.

Con al avance de la soja, soja tanto el maíz como el girasol son los que pierden. Datos oficiales señalan que se sembrarán sólo 2,796

Evolución de las ventas de maíz al exterior



millones ha con maíz, lejos de las 3,084 millones del 2002/03. El hectareaje final a sembrar será similar a la campaña 1993/94 cuando se alcanzaron las 2,78 millones de ha con un volumen de producción cercano a las 10,36 millones de tn. Sin embargo, las expectativas de producción son mejores que la campaña citada, cuando el rinde promedio llegó a 42,4 qq/ha. La tecnología y las condiciones climáticas permitirán superar los anteriores rendimientos pero difícilmente se llegue al récord de la campaña precedente de 65,20 qq/ha.

Al 29/12 se llevaba sembrado el 86% del área estimada, con un retraso de 7 % respecto del 2002/03. La mayor parte de la siembra está en las provincias norteañas y un muy escaso porcentaje en el norte, sudoeste y sudeste de Córdoba, donde los niveles de humedad superficial eran muy ajustados, hasta la Navidad.

En la región central y sur de Santa Fe y en el este de Córdoba la humedad es muy ajustada para los maíces tempranos que, en muchos casos, se desarrollaron con baja altura, escaso desarrollo foliar, y podrían tener los rindes comprometidos, a menos que reciban lluvias por encima de los 50 mm a corto plazo. Los más tardíos, si reciben humedad suficiente tendrían mejores chances. Esto se repite en muchas áreas del norte, sudoeste y sudeste de Córdoba, y así también en el noroeste del país y el norte de La Pampa.

En términos generales, en la mayor parte de la provincia de Buenos Aires, la segunda en producción de maíz, los cultivos se desarrollan sin problemas, al igual que en Santa Fe. Pero en el sur de Córdoba, principal provincia productora, el clima seco daña a las plantaciones y las plantas de maíz son más pequeñas que lo usual. Los mejores cultivos se observan en el norte-noroeste de Buenos Aires y en Entre Ríos donde se encuentran en la fase de llenado del grano.

China puede más que la vaca loca

En Chicago los precios del maíz tuvieron una importante suba luego del efecto vaca loca en los mercados de EE.UU. Los precios del maíz cayeron la semana pasada a los niveles mínimos en los últimos 2 meses ante los temores de una disminución de la utilización de maíz para alimentar al ganado ante el hallazgo de un caso de EEB en Washington.

En esta semana las exportaciones estadounidenses colaboraron en sostener los precios. En el primer informe el USDA se informaron ventas por 953.600 tn, cuando el mercado esperaba de 600.000 a 900.000 tn. Allí se incluyeron 120.000 tn a Cuba.

Lo más importante de estas ventas es que ya van varias semanas seguidas en las que se venden cerca de 1 millón tn, lo que es bastante más que las 720.000 semanales necesarias para cumplir la proyección del USDA.

En el informe posterior, el del viernes, el USDA señaló que las ventas del cereal durante la semana pasada llegaron a 783.300 tn, cerca del máximo estimado por los analistas de 800.000 tn.

Las ventas informadas fueron opacadas por el rumor que circuló en Chicago sobre que China emitiría licencias de importación por 3,5 millones tn de maíz.

De ser cierta esta noticia, sería muy importante. Recordemos que hasta el año pasado China fue un gran exportador de maíz y se esperaba que exporte 8,5 millones tn en este año (15 millones el año pasado).

Los operadores en Shangai dijeron que China estaba buscando maíz en el mercado externo, pero se dudaba que se produjeran grandes compras de maíz en el corto plazo por una probable caída de los precios locales.

Sin embargo, al cierre del viernes de Chicago los firmes comentarios de que China podría haber comprado hasta cuatro cargamentos de maíz estadounidense impulsó las compras especulativas y cerró la jornada con una suba de casi u\$s 3.

Los operadores de maíz también fueron estimulados por las subas de los futuros de ganado del Chicago Mercantile Exchange. Estos contratos habían operado en el límite de baja ante la amenaza de vaca loca en EE.UU pero esta semana recuperó gran parte de la caída inicial.

El alza en los valores de maíz también se sostuvo por compras comerciales y firmes mercados físicos, ya que los productores están vendiendo muy gradualmente.

Fecha	Edición	Título	Página
Economía y Finanzas			
03/01/03	1079	Estructura y crecimiento de la economía mundial	1
		La emisión monetaria explica parte del veranito	3
		Recaudación impositiva y retenciones	5
10/01/03	1080	“La verdad de los aranceles”	1
		Evolución de las cuentas monetarias	3
		Algunas consideraciones sobre el desequilibrio fiscal	5
17/01/03	1081	¿Qué pasa con las exportaciones argentinas?	1
		El problema del desempleo	3
31/01/03	1083	La relación cambiaria euro-dólar	1
		Evolución monetaria de Argentina	2
28/02/03	1087	Las bondades del comercio internacional libre	1
07/03/03	1088	Devaluación, redolarización y deuda pública	1
28/03/03	1091	Poco felices recomendaciones de un economista	1
04/04/03	1092	Expectativas de la economía de EE.UU.	1
		El tipo de cambio real bilateral con Brasil	3
11/04/03	1093	El balance cambiario de Argentina	1
		Evolución fiscal de la República Argentina	2
16/04/03	1094	Evolución del empleo y de los salarios en el 2002	1
		Evolución de la deuda pública total de Argentina	2
25/04/03	1095	¿A cuánto asciende el PBI de Argentina?	3
		Recursos mundiales de agua dulce	5
02/05/03	1096	Estadísticas sobre la situación económica	1
09/05/03	1097	Exageradas opiniones de funcionarios del FMI	1
		La economía del sector público	2
16/05/03	1098	¿A cuánto ascienden los dólares en el colchón?	1
		El problema fiscal que generará el desastre hídrico santafecino	3
		La evolución del sector público en los últimos doce meses	4
23/05/03	1099	El sistema provisional argentino	1
		La relación entre el dólar y el euro	3
		¿Tiene sentido la búsqueda de una moneda común con Brasil?	5
		El estado patrimonial del sistema financiero	6
30/05/03	1100	Cálculo económico, mercado y democracia	1
06/06/03	1101	¿Retornamos a Keynes?	1
		La marcha de la recaudación	4
13/06/03	1102	Ahorro e inversión: ¿son contradictorios?	1
		Exportaciones e importaciones argentinas	4
		Evolución del poder adquisitivo de la masa salarial	5
		Tipo de cambio real bilateral con EE.UU.	6
20/06/03	1103	Economía de mercado y distribución del ingreso	1
		Tipo de cambio sobre y subvaluados	3
		Tierra y agua: sería escasez regional, abundancia global	4
04/07/03	1105	Perspectivas de la economía argentina	1
		El comercio exterior argentino	3
11/07/03	1106	¿Deflación a nivel mundial?	1
		Perspectivas en materia laboral	4
		El sector público nacional	5
		Balance del sistema financiero argentino	6
01/08/03	1109	¿Inflación o deflación?	1
		Análisis de la Balanza Comercial de Argentina	5
08/08/03	1110	¿Qué significa dinero sano?	1
15/08/03	1111	¿Cuál es la cifra correcta de desempleo?	1
		Evolución fiscal del sector público nacional	4
		La deuda pública argentina	5

Fecha	Edición	Título	Página
22/08/03	1112	La distribución del ingreso en Argentina ¿Quién subsidia a quién?	1 4
29/08/03	1113	Cambio fluctuante y escasez de crédito Evolución del sector público nacional	1 4
05/09/03	1114	Análisis fundamental del tipo de cambio	1
12/09/03	1115	Dinero sano y derecho de propiedad Historia reciente de las transferencias netas al exterior La balanza comercial y las exportaciones granarias ¿Mejoras en la economía de EE.UU.?	1 4 4 6
19/09/03	1116	Las pérdidas de las entidades financieras El Producto Bruto Interno de Argentina	1 2
03/10/03	1118	El sistema de previsión social. Las AFJPs El miedo a los beneficiarios	1 4
17/10/03	1120	El llamado "Consenso de Washington" Entrevista al economista Arnold Harberger	1 5
24/10/03	1121	Distintas maneras de entender el PBI Recaudación tributaria nacional	1 3
31/10/03	1122	La economía de China	1
14/11/03	1124	¿Política económica Keynesiana	1
21/11/03	1125	Economía Argentina. Desafíos y oportunidades Algunos indicadores de los mercados de capitales del mundo	1 5
28/11/03	1126	Las cuentas fiscales durante el 2003 ¿Qué significa apertura de la economía? Value at Risk. Metodología para medir el riesgo	1 3 4
05/12/03	1127	La relación cambiaria Euro-Dólar Estados contables del sistema financiero	1 4
12/12/03	1128	La economía mundial	1
19/12/03	1129	Evolución de la balanza comercial de Argentina Más sobre Value at Risk: Aplicación de la agricultura	1 3
26/12/03	1130	¿Cuál es la causa de la caída del dólar? Algunos indicadores de la producción Mejora el empleo pero la situación es grave El excedente de la balanza comercial	1 5 5 6

Temas frecuentes (N° de edición - fecha de edición - página)

Análisis monetario y evolución monetaria de Argentina (1080 - 10/1/03 - 3), (1082 - 24/1/03 - 6), (1083 - 31/1/03 - 2), (1085 - 14/2/03 - 1), (1087 - 28/2/03 - 4), (1088 - 7/3/03 - 3), (1095 - 25/4/03 - 1), (1105 - 04/7/03 - 2), (1112 - 22/8/03 - 3), (1113 - 29/8/03 - 3), (1115 - 12/9/03 - 5), (1117 - 26/9/03 - 1), (1121 - 24/10/03 - 4), (1127 - 5/12/03 - 3).

El balance de pagos de Argentina (1082 - 24/1/03 - 1), (1095 - 25/4/03 - 3), (1106 - 11/7/03 - 5)

Mercado de Derivados

07/02/03	1084	El contrato dólar del ROFEX	1
14/02/03	1085	Récord de 11 millones de dólares en el ROFEX Políticas para commodities de EE.UU. la Unión Europea y Japón, ¿Cuán similares son entre sí? 1° parte (<i>traducción</i>)	2 5
21/02/03	1086	Políticas para commodities de EE.UU., la Unión Europea y Japón, ¿Cuán similares son entre sí? 2° parte (<i>traducción</i>)	1
30/05/03	1100	Contrato de futuros de soja del MERCOSUR	3

Mercado de granos y productos derivados

17/01/03	1081	Negociaciones sobre la agricultura en la OMC	4
31/01/03	1083	Perspectivas de la "soja solidaria"	4
21/02/03	1086	Coyuntura del sector	10
28/02/03	1087	La industria aceitera argentina	5
07/03/03	1088	Análisis del valor agregado por el sector granario	4

Fecha	Edición	Título	Página
14/03/03	1089	Breve introducción a la teoría de los precios agrícolas	1
		Calidad de los trigos argentinos: posible clasificación (1° parte)	7
21/03/03	1090	El valor de las tierras agrícolas.	1
21/03/03	1090	Calidad de los trigos argentinos: posible clasificación (2° parte)	4
28/03/03	1091	Proyecciones de producción para el 2011	6
04/04/03	1092	Exportaciones argentinas de origen agropecuario	4
		Fracaso de las negociaciones agrícolas con la OMC	5
16/04/03	1094	El trigo en el mundo	5
02/05/03	1096	La rentabilidad del sector agrícola	5
16/05/03	1098	La producción de soja de Paraguay	5
27/06/03	1104	Exportaciones granarias en el primer cuatrimestre	4
		Nota enviada por las Bolsas y sector agropecuario al Ministerio de Economía y Cámara de Diputados	12
18/07/03	1107	UE da los pasos finales hacia el etiquetado y la trazabilidad de OGMs y alimentos GMs	1
		Antes evasión fiscal ... ahora, ¿elusión de las cereales?	6
25/07/03	1108	Panorama mundial de la soja. El complejo soja en Argentina	1
		Las grandes empresas de <i>crushing</i> de soja	5
08/08/03	1110	OMG'S en China: frenan las importaciones de soja	6
22/08/03	1112	El mercado agroexportador y los precios de transferencia	5
		Nota dirigida a la Senadora Nacional, Marcela Lescano, en nombre de la Cadena Agroindustrial	16
29/08/03	1113	El comercio mundial de granos, subproductos y aceites	5
05/09/03	1114	Más trigo en Brasil preocupa a Argentina	5
19/09/03	1116	La producción granaria de China e India	3
		Fracaso de la OMC y surgimiento del G-22	5
26/09/03	1117	Cómo responden los mercados de alimentos a la creciente prosperidad de China	3
03/10/03	1118	Organismos genéticamente modificados en Brasil	5
10/10/03	1119	¿Podremos manejar una cosecha de 100 millones?	1
31/10/03	1122	Cadena Alimentaria de la harina de trigo	4
21/11/03	1125	Ajuste de la PAC para enfrentar el déficit de granos	7
28/11/03	1126	Cálculo del aporte de la Región Centro por retenciones sobre la exportación agroindustrial	6

Medios de Transporte y Vías Navegables

10/01/03	1080	¿Modificación de secciones o tarifa plana?	6
31/01/03	1083	Las exportaciones granarias y el anillo circunvalar	3
28/03/03	1091	Uso del ferrocarril en el transporte durante el 2002	4
11/04/03	1093	Los fletes del transporte en Brasil	4
09/05/03	1097	Puente Rosario-Victoria	5
27/06/03	1104	Los beneficios del anillo circunvalar	1
04/07/03	1105	¿Profundización de las vías navegables o puerto de aguas profundas?	4
15/08/03	1111	Transporte ferroviaria	5
24/10/03	1121	El puente Rosario-Victoria	4
07/11/03	1123	El transporte marítimo	1
		¿Profundización de las vías navegables o puerto de aguas profundas?	6
14/11/03	1124	El sistema hidroviario del Paraná y de la Plata	6
05/12/03	1127	Beneficios de la mayor profundidad	5
12/12/03	1128	Evolución de los fletes marítimos	4
		Evolución del transporte ferroviario de cargas	6
		Impulso legislativo al Plan Circunvalar	7
19/12/03	1129	El Ferrocarril Belgrano	4

Cuadros y gráficos en distintos artículos

Cuadros y gráficas frecuentes de MAIZ (N° de edición, fecha de edición, página)

Spread FOB Maíz Argentino / Golfo de México (1079, 3/01, 12) (1085, 14/02, 10) (1087, 28/02, 10) (1090, 21/03, 12) (1099, 23/05, 12) (1107, 18/07, 13)

Ratio stock final / uso maíz en EE.UU. (1080, 10/01, 12) (1089, 14/03, 12) (1115, 12/09, 11)

Precios Cámara Rosario de Maíz 2001/02 (1083, 31/01, 13)

Ratio stock final / utilización de Trigo en EE.UU. y mundial (1085, 14/02, 4) (1102, 13/06, 10)

Posición neta de *non-commercials* en maíz del CBOT (1087, 28/02, 11) (1101, 06/06, 11) (1116, 19/09, 11)

Evolución de compras y ventas del sector exportador de Maíz (1089, 14/03, 12) (1090, 21/03, 11) (1091, 28/03, 14) (1100, 30/05, 11) (1103, 20/06, 9) (1105, 04/07, 11) (1108, 25/07, 12) (1118, 03/10, 12) (1122, 31/10, 13)

Indicadores de la comercialización del maíz en Argentina (1104, 27/06, 9) (1109, 01/08, 12)

Cuadros y gráficas frecuentes de TRIGO (N° de edición, fecha de edición, página)

Oferta y demanda de trigo de Argentina (1117, 26/09, 12) (1125, 21/11, 11)

Precios FOB argentinos de Trigo (1082, 24/01, 8) (1104, 27/06, 6)

Comparación precios FOB Argentina y Golfo de México de trigo (1101, 06/06, 7) (1121, 24/10, 7) (1130, 26/12, 10)

Evolución compras domésticas de trigo (1079, 3/01, 10) (1086, 21/02, 7) (1096, 2/05, 11) (1097, 9/05, 11) (1107, 18/07, 9) (1113, 29/08, 8)

Ventas y exportaciones de trigo argentino (1081, 17/01, 13) (1086, 21/02, 7) (1088, 7/03, 11)

Indicadores del avance comercial del trigo de Argentina (1087, 28/02, 7)

Ratio stock final / utilización de trigo en EE.UU. (1102, 13/06, 8) (1106, 11/07, 9)

Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA (N° de edición, fecha de edición, página)

Oferta y utilización de soja de Argentina (1080, 10/01, 7) (1097, 9/05, 8) (1129, 19/12, 12)

Oferta y demanda mundial de soja (1095, 25/04, 9)

Indicadores de la comercialización de soja de Argentina (1097, 09/05, 9) (1098, 16/5, 7) (1104, 27/06, 10) (1109, 01/08, 6) (1111, 15/08, 8) (1118, 03/10, 8)

Evolución de la base soja CAC Rosario / CBOT (1099, 23/05, 8) (1101, 6/06, 12) (1104, 27/06, 10) (1110, 08/08, 9) (1127, 05/12, 7)

Posición neta de *non-commercials* en soja del CBOT (1088, 7/03, 8) (1093, 11/04, 8) (1095, 25/04, 9) (1100, 30/05, 6) (1130, 26/12, 7)

Margen de la industria aceitera exportadora del complejo soja (1093, 11/04, 10) (1113, 29/08, 12) (1122, 31/10, 8) (1124, 14/11, 9)

Fecha	Edición	Título	Página
03/01/03	1079	Girasol: evolución de la producción y la utilización mundial	7
		Precios FOB de varios aceites vegetales	7
		Spread FOB aceite girasol Argentina / aceite colza Hamburgo	8
		Spread FOB aceite girasol Argentina – aceite palma Malasia	8
		Precios Cámara Rosario de girasol	9
10/01/03	1080	Trigo mundial. Países exportadores, importadores y productores	10
17/01/03	1081	Evolución de los ingresos por exportaciones	9
24/01/03	1082	China: oferta y demanda de soja	11
		China: comercio de commodities	11
31/01/03	1083	Evolución de la producción y la utilización mundial de girasol	9
		Oferta y demanda mundial de girasol	10
		Trigo argentino: relación comparativa de calidad (nov/oct)	11
		Trigo argentino: resultados Analíticos de Cámara – campaña 2002/03	11
07/02/03	1084	Volumen e interés abierto Dólar ROFEX	2
		Volatilidad histórica Dólar Referencia Banco Central y Dólar ROFEX	5
		Volatilidad histórica vs implícita Dólar ROFEX	5
		Tasas de interés implícitas en Dólar ROFEX y LEBAC \$	4
14/02/03	1085	Volumen Dólar ROFEX. Dólar ROFEX marzo'03	4

Fecha	Edición	Título	Página
21/02/03	1086	Políticas agrícolas de EE.UU., UE y Japón . Principales similitudes y diferencias	5
		Brasil: comparativo de área, producción y rinde de soja (S&M)	12
07/03/03	1088	2002. Valor de la producción a precios de tranquera del productor	5
		2002. Relación costo / ingreso neto en tranquera de los principales cultivos	6
		1997 – 2002. Relación usos totales / valor bruto de la producción a precios básicos	6
07/03/03	1088	Brasil: evolución de compras de trigo argentino	12
		Maíz argentino 1990-2003	13
14/03/03	1089	Precios de trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil	10
21/03/03	1090	Calidad industrial de variedades de trigo pan	6
		Embarques de trigo de los puertos de Up River	9
		Primas FOB del aceite de soja argentino	14
28/03/03	1091	Evolución de la carga ferroviaria por tipo de carga	5
		Tarifa media ferrocarrilera por tonelada/kilómetro para la carga general	6
		EE.UU. intención de siembra y stocks trimestrales	10
		Oferta y demanda de trigo Brasil	12
04/04/03	1092	Calendario de las negociaciones de la OMC	6
		Argentina: evolución de la cosecha de soja	8
		EE.UU. sstocks trimestrales	9
		USDA: intención de siembra en EE.UU.	9
		Precios pizarra Rosario de trigo	10
11/04/03	1093	Indicador de las ventas al exterior de EE.UU	9
		Año 2003. Ingreso de camiones a los puertos y fábricas (11/04/03)	9
16/04/03	1094	Participación en el mercado mundial de trigo 2000/01 y 2002/03	6
		Oferta y consumo mundial de trigo	8
		Evolución de la industrialización de oleaginosas y TCA en crushing y producción de soja	12
		Precios de trigo Cámara Rosario-Bahía Blanca	13
25/04/03	1095	Oferta y demanda mundial de soja	9
		Rosafé: evolución de la cosecha de soja	10
		Embarques de trigo de los puertos de Up River	12
		Evolución de rindes de maíz desde 1990	14
02/05/03	1096	Año 2003. Ingreso de camiones a puertos y fábricas (2/5/03)	8
09/05/03	1097	Evolución de la cosecha de maíz 2002/03	13
16/05/03	1098	Precios FOB de varios aceites vegetales	8
		Brasil: evolución de compras de trigo argentino	10
		Maíz argentino de las campañas 1990 a 2004	12
23/05/03	1099	Competitividad del maíz: Argentina vs EE.UU.	13
30/05/03	1100	Margen bruto de soja en EE.UU. sobre la base de precios del CBOT	6
		Primas FOB del aceite de soja	8
06/06/03	1101	Precios de trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil	8
13/06/03	1102	Soja en Sudamérica.	11
20/06/03	1103	Variaciones regionales en escasez de tierra	5
		Variaciones regionales en escasez de agua	6
		Argentina: evolución de siembra de trigo	7
		Aceites argentinos: precios FOB de girasol y soja	11
04/07/03	1105	Brasil: evolución de compras del trigo argentino	8
		Informe USDA: stock trimestrales y área sembrada	9
		SAGPyA: industrialización por provincias. Acumulado ene/may'03	13
11/07/03	1106	Maíz FOB argentino (embarque más cercano)	10
18/07/03	1107	Evolución de la Prima FOB Up River para soja (embarque cercano)	9
25/07/03	1108	Relación stocks / uso mundial de soja	3
		Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil	10

Fecha	Edición	Título	Página
01/08/03	1109	Trigo: comercio internacional y producción mundial	10
08/08/03	1110	China: comercio de algunas commodities	7
		Brasil: evolución de compras de trigo argentino	11
15/08/03	1111	Argentina: evolución siembra de trigo	11
		Situación mundial de maíz	13
22/08/03	1112	Competitividad del maíz: Argentina vs EE.UU.	15
29/08/03	1113	Año 2003: ingreso de camiones a puertos y fábricas de Rosario y zona de influencia al 29/08/03	12
05/09/03	1114	Importaciones brasileñas de trigo	7
05/09/03	1114	SAGPyA: industrialización por provincias. Acumulado ene/jul'03	11
		Argentina: stocks de harinas proteicas al 1° de agosto	12
12/09/03	1115	Comportamiento de la demanda de trigo durante set-nov	8
		Soja: ratio stock final / uso mundial	13
19/09/03	1116	Tipo de cambio real respecto al Real de Brasil	3
		Evolución del trigo argentino	8
26/09/03	1117	Base monetaria y factores de explicación	3
		Las ventas de la industria alimenticia de China despegaron a mediados de los '90	5
		China: consumo de alimentos en los hogares urbanos	6
		China: la dieta rural depende fuertemente de los granos	6
		Los productores de China aumentaron la producción de granos comercializada, 1985 y 2001	7
10/10/03	1119	Trigo: producción de EE.UU. y evolución ratio stock / consumo	10
		Evolución de la siembra de maíz en Argentina	11
17/10/03	1120	Tipo de cambio real bilateral con Brasil (anual)	7
		Tipo de cambio real bilateral con Brasil (mensual)	7
		Precios FOB de varios aceites vegetales.	8
		EE.UU.: total de compromisos sobre proyección de exportaciones	8
		Evolución de rindes de maíz desde 1990	13
24/10/03	1121	Evolución del área de siembra de maíz en Argentina	11
		Soybean Crush Profit Daily Chart	12
		China: evolución de las importaciones mensuales de soja	12
		Argentina: exportaciones del complejo soja a China	13
31/10/03	1122	Spread soja mayo ROFEX / mayo CBOT	8
		China corn price daily report	14
07/11/03	1123	Baltic Panama Index	3
14/11/03	1124	SAGPyA: industrialización por provincias. Acumulado ene/sep'03	9
		Industria aceitera argentina: evolución de la relación capacidad utilizada / capacidad instalada	10
		Evolución precios FOB trigo Up River cosecha nueva	11
		Evolución siembra de maíz en Argentina	14
28/11/03	1126	A cuánto ascenderían las retenciones para el sector granario...	7
		% sembrado de soja	11
05/12/03	1127	Argentina: evolución de la siembra de soja	7
		China: área sembrada de trigo	9
		Evolución del maíz argentino	12
12/12/03	1128	Baltic Panamá Index	5
		Evolución de la cosecha de trigo en Argentina	10
		Situación mundial de maíz	12
19/12/03	1129	Concesionario Belgrano de Cargas S.A. Diagrama de la red concesionada	5
		Trigo CBOT: posición neta de <i>non-commercials</i> al 9/12/03	7
		Evolución del trigo argentino	8
26/12/03	1130	Evolución de la siembra de maíz en Argentina	12

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	26/12/03	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	355,00	350,00	350,00		feriado	351,67	350,39	0,4%
Maíz duro	239,90	240,00	235,00			238,30	270,67	-12,0%
Girasol	605,00	605,00	598,00			602,67	559,25	7,8%
Soja	654,70	650,90	643,90			649,83	577,87	12,5%
Mijo								
Sorgo							232,81	
Bahía Blanca								
Trigo duro	370,00	355,00				362,50	366,08	-1,0%
Maíz duro							265,71	
Girasol	570,00	570,00	560,00			566,67	546,60	3,7%
Soja	650,00	650,00	640,00			646,67		
Córdoba								
Trigo Duro		349,65				349,65	350,48	-0,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			370,00			370,00		
Maíz duro	240,00	240,00	235,00			238,33		
Girasol	580,00	580,00	570,00			576,67	560,09	3,0%
Soja								
Trigo Art. 12	370,60	373,00	370,50			371,37	382,45	-2,9%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	360,60	349,20	350,00			353,27	365,65	-3,4%
Maíz duro		225,00				225,00	242,93	-7,4%
Girasol	570,00	570,00	560,00			566,67	546,60	3,7%
Soja	640,00	638,40	631,60			636,67		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	813,0	813,0		feriado	813,0	787,0	3,30%
"000"	561,0	561,0			561,0	542,0	3,51%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	190,0	190,0			190,0	190,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	1.485,0	1.485,0			1.485,0		
Girasol refinado	1.680,0	1.680,0			1.680,0		
Lino							
Soja refinado	1.580,0	1.580,0			1.580,0		
Soja crudo	1.380,0	1.380,0			1.380,0		
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	355,0	355,0			355,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	560,0	560,0			560,0		

(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	29/12/04	30/12/04	31/12/04	01/01/05	02/01/05
Trigo								
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	350,00		feriado	365,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	350,00			365,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		350,00			365,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	350,00			365,00
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	350,00			365,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		347,00			365,00
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E					241,00
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E					241,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	235,00			240,00
Exp/Rosario	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	83u\$s	82u\$s			84u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	83u\$s	82u\$s			83u\$s
Sorgo								
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	71u\$s	71u\$s			74u\$s
Soja								
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	638,00	628,00			643,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	640,00			655,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	640,00			655,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	640,00			655,00
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E	218 u\$s	215 u\$s			219 u\$s
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E	213u\$s	210u\$s			214u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E	210u\$s	207u\$s			211u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		205u\$s			
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E					208u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	207u\$s	204u\$s			208u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	207u\$s	204u\$s			208u\$s
Fca/Ricardone	Mayo	Cdo.1	M/E	207u\$s				
Girasol								
Fca/Junin-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	595,00				
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	605,00	595,00			590,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	605,00	595,00			590,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	595,00	590,00			580,00
Fca/Ric-Ros	Dic/Ene	Cdo.1	M/E	207u\$s	204u\$s			204u\$s
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	205u\$s	201u\$s			201u\$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. (Fw/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 Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Diciembre		4	124,0	120,8		feriado	125,0	0,81%
Enero	10	119	124,0	120,8			125,0	0,40%
Marzo		12	131,0	129,0			133,5	1,52%
MAIZ								
Abril		4	90,0	90,0			89,9	1,58%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	En tonelada variac.seman.
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril		63	90,0	90,0		feriado	89,9	1,58%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Enero		62	221,0	216,0			219,4	-1,17%
Mayo	52	1427	206,9	204,8			207,5	
Junio		14	208,0	205,9			208,6	0,05%
Noviembre		6	207,0	205,0			207,8	0,05%
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Diciembre		8.119	8.176	2.947	2.938		2.924	-1,21%
Enero		6.396	19.336	2.950	2.938		2.923	-1,35%
Febrero		2.991	3.975	2.957	2.944		2.926	-1,48%
Marzo		345	3.840	2.966	2.950		2.936	-1,54%
Abril		320	1.724	2.983	2.965		2.950	-1,50%
Mayo		105	1.227	2.990	2.974		2.967	-1,20%
Junio		460	1.480	3.005	2.989		2.981	-1,19%
Julio			540	3.013	2.997		2.992	-1,12%
Agosto			410	3.020	3.004		3.001	-1,06%
Septiembre			854	3.037	3.022		3.019	-1,02%
Octubre			705	3.048	3.033		3.030	-0,98%
Enero'05	80	310	3.110	3.095			3.090	-0,80%
Febrero		50	3.120	3.105			3.100	-0,80%
Total	18.878	44.338						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	
ISR - may04	180	put	8				feriado	3,6	
DLR - dic.03	2,95	put	55	0,008	0,019				
TRG - mar.04	134	call	4		6,8				
	146	call	4		3,2				
	138	call	8					7,500	
	150	call	8					3,800	
MZ - abr04	96	call	8		2,8				
DLR - dic.03	2,90	call	50		0,032				
	2,95	call	782	0,010	0,003				
DLR - ene.04	2,90	call	225		0,050				
	2,95	call	380		0,020				
	3,00	call	60	0,011	0,008				
	3,05	call	40	0,004					
		open interest		ISR	Puts	40	ISR	Calls	26
				TRG	Call	8	IMR	Calls	28
				DLR	Puts	1.230	DLR	Calls	5.795

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

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	29/12/03			30/12/03			31/12/03			01/01/04			02/01/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero	124,0	124,0	124,0							feriado						
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Mayo	207,5	206,6	207,0	204,5	204,3	204,3							208,0	207,5	207,5	
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Diciembre	2,96	2,95	2,95	2,94	2,94	2,94							2,93	2,92	2,93	-1,18%
Enero	2,96	2,95	2,95	2,94	2,93	2,94							2,93	2,92	2,92	-1,08%
Febrero	2,96	2,96	2,96	2,95	2,94	2,94							2,93	2,92	2,93	
Marzo				2,96	2,95	2,95							2,94	2,93	2,93	-1,64%
Abril	2,99	2,98	2,98	2,97	2,97	2,97							2,95	2,95	2,95	-1,50%
Mayo													2,97	2,97	2,97	
Junio													2,99	2,98	2,98	-1,16%
Enero'05				3,10	3,10	3,10										

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 20.510 - Posiciones abiertas (al día jueves): 51.465

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	29/12/03	30/12/03	31/12/03	1/01/04	2/01/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			125,00	123,00		feriado	128,00	
Enero'04	227	377	125,70	123,00			129,00	1,34%
Marzo	40	210	130,00	129,50			134,50	2,67%
Mayo	122	372	133,20	132,40			137,60	2,15%
Julio	40	43	135,00	134,80			140,50	2,93%
Enero'05							110,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			85,00	85,00			87,00	2,96%
Abril	72	914	86,00	85,00			87,00	1,75%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			209,00	209,00			210,00	0,48%
Marzo		46	213,00	213,00			216,00	1,41%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			221,00	219,00			221,00	
Mayo'04	519	3.846	207,00	204,80			207,40	0,92%
Julio	2	146	207,50	205,50			208,00	0,97%
Quequén								
TRIGO								
Enero	24		100,50	100,00			99,50	-1,58%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	29/12/03	30/12/03	31/12/03	1/01/04	2/01/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			370,00	370,00		feriado	375,00	-0,27%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			250,00	248,00			253,00	1,20%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			650,00	645,00			655,00	0,02%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	29/12/03			30/12/03			31/12/03			1/01/04			2/01/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero'04	127,3	125,7	125,7	123,1	122,0	123,0				feriado						
Marzo	130,0	129,8	130,0	129,5	128,5	129,5										
Mayo	133,5	133,2	133,2	132,4	130,5	132,4							138,0	137,5	137,6	2,15%
Julio	135,0	135,0	135,0													
Enero'05													110,0	110,0	110,0	
MAIZ																
Mayo	88,0	87,5	88,0	89,2	89,0	89,0										
Rosario																
SOJA																
Mayo'04	207,5	206,0	207,0	205,2	203,7	204,8							208,0	207,4	207,4	0,92%
Quequén																
TRIGO																
Enero				100,0	100,0	100,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	v 155,00	v 155,00		feriado		v 156,00	
Precio FAS		112,79	112,85				113,25	
Precio FOB	enero'04	v 158,00	v 158,00			v 165,00	v 158,00	4,43%
Precio FAS		115,03	115,09			120,71	114,74	5,20%
Precio FOB	febrero'04					v 170,00		
Precio FAS						124,45		
Precio FOB	marzo'04							
Precio FAS								
Ptos del Sur								
Precio FOB	enero'04	v 163,00	v 163,00			v 173,00	v 163,00	6,13%
Precio FAS		121,22	121,30			129,32	121,01	6,87%
Maíz Up River								
Precio FOB	enero'04	v 110,13	v 110,23			110,92	v 111,31	-0,35%
Precio FAS		81,92	82,00			82,56	82,72	-0,19%
Precio FOB	febrero'04	v 110,92	v 111,02			111,32	v 111,71	-0,35%
Precio FAS		82,53	82,61			82,86	83,02	-0,19%
Precio FOB	abril'04	v 110,04	v 110,92			110,53	v 111,12	-0,54%
Precio FAS		81,85	82,53			82,26	82,57	-0,38%
Precio FOB	mayo'04	v 112,00	v 112,89			v 111,81	v 113,09	-1,13%
Precio FAS		83,36	84,05			83,24	84,08	-1,00%
Sorgo Up River								
Precio FOB	enero'04							
Precio FAS								
Precio FOB	abril'04	v 104,92	v 103,83			v 105,51	v 105,21	0,29%
Precio FAS		78,91	78,05			79,39	79,15	0,30%
Soja Up River								
Precio FOB	enero'04						v 284,77	
Precio FAS							208,30	
Precio FOB	mayo'04	280,18	281,47			283,03	265,67	6,53%
Precio FAS		203,11	204,08			205,27	192,56	6,60%
Precio FOB	mayo'04							
Precio FAS								
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	abril'04	v 260,00					v 260,00	
Precio FAS		151,69					151,12	

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,892	2,885	2,880	feriado	2,870	-1,03%
	vendedor	2,942	2,935	2,930		2,920	-1,02%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,3136	2,3080	2,3040	2,2960	-1,03%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2124	2,2070	2,2032	2,1956	-1,03%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3917	2,3859	2,3818	2,3735	-1,03%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3599	2,3542	2,3501	2,3419	-1,03%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3136	2,3080	2,3040	2,2960	-1,03%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3469	2,3412	2,3371	2,3290	-1,03%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3338	2,3282	2,3242	2,3161	-1,03%

* 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⁾			
	Unico emb.	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	166,00					163,20	162,50	162,10	161,80
29/12	165,00	155,00	158,00		163,00	162,90	162,10	161,80	161,40
30/12	165,00	155,00	158,00		163,00	166,00	165,60	165,60	165,60
31/12							167,83	166,36	165,99
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	164,00		165,00	170,00	173,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,20%						1,91%	2,16%	2,35%

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			134,48	135,04	129,98	131,36	135,04	138,53	122,36
29/12			133,75	134,58	130,35	131,91	135,95	137,79	122,36
30/12			134,21	134,76	129,98	131,73	134,85	137,79	122,36
31/12			138,53	138,99	134,39	135,04	137,06	137,79	122,36
01/01			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01			149,09	148,17	142,02	143,30	147,16	146,98	127,87
Variación semanal			10,86%	9,73%	9,26%	9,09%	8,98%	6,10%	4,50%

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				137,52	135,95	131,09	132,83	137,79	138,89
29/12				137,15	136,32	131,45	133,01	137,06	138,89
30/12				137,42	136,69	131,73	133,01	136,69	138,89
31/12				141,37	140,55	135,68	136,69	140,36	138,89
01/01				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01				150,28	150,47	143,58	145,60	145,69	138,89
Variación semanal				9,29%	10,68%	9,53%	9,61%	5,73%	0,00%

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

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.		Dic-03	Ene-04	Abr-04	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Abr-04
Promedio Setiembre	93,77								
Promedio Octubre	93,47					119,00			
Promedio Noviembre	104,00		104,07	107,94	108,68	122,11	122,25		
Semana anterior	103,00						119,58	119,58	123,71
29/12	103,00				v 104,92		119,19	119,19	123,42
30/12	103,00				v 103,83		119,09	119,09	123,12
31/12						f/i	f/i	f/i	f/i
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	103,00				v 105,51	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%						-0,41%	-0,41%	-0,48%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	H.Feb04	Ene-04	Feb-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			100,84	98,76	105,90	106,50	106,70	107,11
Promedio Noviembre	110,55			112,41	118,76	112,19	112,16	112,13	112,07
Semana anterior	115,00					110,90	110,90	110,90	110,60
29/12	114,00	110,13	110,92	110,04	112,00	112,10	112,10	112,10	111,70
30/12	114,00	110,23	111,02	110,92	112,89	113,70	113,70	113,30	111,90
31/12							113,38	113,38	112,99
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	112,00	110,92	111,32	110,53	111,81	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,61%						2,24%	2,24%	2,16%

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	94,39	96,06	97,14	97,04	97,24	99,21	100,00	100,78	96,06
29/12	95,57	97,04	97,93	97,44	97,54	99,31	100,09	100,98	96,06
30/12	95,47	96,75	97,73	97,24	97,04	98,72	99,60	100,78	96,06
31/12	96,85	97,93	98,72	98,32	97,93	99,70	100,39	101,57	96,45
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	99,70	100,78	101,77	100,39	99,80	101,37	101,96	102,75	97,44
Variación semanal	5,63%	4,92%	4,76%	3,45%	2,63%	2,18%	1,97%	1,95%	1,43%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets				Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	único emb.	Abr-04	H.Fb.04	h.Nv04	Ene-04	único emb.	Dic-03	Ene-04	Mar-04	
Promedio Setiembre	241,59	230,45	94,64	94,64						
Promedio Octubre	234,00	242,34	103,32	103,32		613,33	610,46			
Promedio Noviembre	262,00	254,13	157,95	157,95	368,90	598,58	597,79			
Semana anterior	264,00		128,00	115,00		608,00				
29/12	264,00	260,00	128,00	115,00	122,50	615,00	610,00	610,00	603,50	
30/12	264,00		128,00	115,00	122,50	615,00		606,75	606,00	
31/12										
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
02/01	264,00		133,00	115,00	120,00	615,00		606,75	606,00	
Var.semanal	0,00%		3,91%	0,00%		1,15%				

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Dic-03	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Ene-04	fb/mr04	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			603,75	
Promedio Noviembre	190,14	184,50	171,10	167,45	173,20			620,00	631,79
Semana anterior									
29/12	165,00	170,00	160,00	160,00	166,00	680,00	680,00	680,00	
30/12	168,00	169,00	159,00	159,00	166,00	680,00	680,00	680,00	
31/12									
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	160,00	168,00	158,00	158,00	165,00				
Var.semanal									

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Dic.03	H.Ab04	Ene-04	May-04	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Setiembre	237,73			213,46	246,40	246,91	246,70	245,59	262,32
Promedio Octubre	276,86		300,04	242,40	285,31	285,62	286,56	284,36	281,91
Promedio Noviembre	295,00		290,54	262,75	298,29	299,13	301,51	299,27	293,77
Semana anterior	288,00	269,00			305,90	307,10	309,70	310,40	310,40
29/12	288,00	269,00		280,18	303,10	304,40	306,80	307,50	307,50
30/12	288,00	269,00		281,47	306,60	305,70	307,60	308,30	323,50
31/12						306,45	307,55	307,92	
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	298,00	281,00		283,03	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,47%	4,46%				-0,21%	-0,69%	-0,80%	

(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.			
	Ene-04	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		255,08	244,95	239,34	248,10	280,18	280,01	247,85	241,48
Promedio Noviembre		274,92	266,46	260,17	255,89	293,98	288,43	264,79	259,27
Semana anterior									
29/12	298,55	288,44	282,93	276,78	274,66		298,55	282,38	276,23
30/12	295,88	285,87	280,36	275,49	274,11		295,88	279,81	274,94
31/12									
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal									

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	291,02	293,96	291,38	285,87	275,22	256,66	234,06	232,96	232,96
29/12	288,26	291,02	289,36	284,13	274,66	256,57	234,43	233,33	232,96
30/12	285,69	288,35	286,79	282,84	274,11	255,37	232,96	232,96	232,96
31/12	289,91	291,75	290,65	285,14	275,95	258,31	233,33	234,80	233,33
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	291,20	293,31	292,21	288,08	278,89	259,78	234,52	235,53	234,52
Variación semanal	0,06%	-0,22%	0,28%	0,77%	1,34%	1,22%	0,20%	1,10%	0,67%

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									
29/12	367,99	358,07	350,17	347,60	339,71	398,94	393,52	386,08	382,68
30/12	375,15	366,63	361,29	360,36	353,61	408,87	405,40	399,03	396,60
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal									

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	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									
29/12		294,00	281,00	272,00	275,00	277,00	277,00	274,00	262,00
30/12	288,00		280,00	270,00	267,00	267,00		268,00	258,00
31/12									
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01		289,00	281,00	269,00		270,00	272,00	270,00	257,00
Variación semanal									

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Ene-04	Feb-04	Abr-04	my/st.04	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Abr-04	1° Posic.
Promedio Setiembre				158,52	184,55		201,16		202,33
Promedio Octubre			198,27	167,90	212,36	257,61	231,53		217,57
Promedio Noviembre	224,79		214,41	182,53	226,65	254,31	246,23		244,73
Semana anterior					210,00				
29/12	222,55	227,51	225,75	198,74	225,00	252,04	252,87	243,39	247,91
30/12	220,24	223,54	220,79	194,55	225,00	249,72	250,55	241,18	245,59
31/12									
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	221,34	225,64	223,54	196,65	225,00		249,34	239,53	f/i
Var.semanal					7,14%				

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	271,94	276,12	275,02	268,08	258,49	243,61	217,15	214,40	214,07
29/12	267,75	271,05	269,84	264,77	254,63	242,28	215,83	212,63	212,63
30/12	265,43	268,74	267,64	261,57	251,10	239,75	213,29	210,21	210,54
31/12	266,64	269,07	269,51	262,57	251,54	238,43	212,74	209,77	210,54
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	266,53	270,83	270,39	264,99	255,18	241,84	216,16	212,41	212,85
Var.semanal	-1,99%	-1,92%	-1,68%	-1,15%	-1,28%	-0,72%	-0,46%	-0,93%	-0,57%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.nov03	d.dic03	nv/en.04	Dic-03	Ene-04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Setiembre	505,27	501,82	534,44			529,11	513,98	508,33	
Promedio Octubre	582,73	576,73	624,06			608,75	589,20	581,88	567,64
Promedio Noviembre	592,16	588,21	642,37	624,98	620,30	612,94	595,77	587,22	572,30
Semana anterior	591,00	586,00							
29/12	596,00	592,00				643,75	635,00	622,50	
30/12	596,00	592,00				637,19	630,95		
31/12									
01/01	fer.	fer.				fer.	fer.	fer.	
02/01	590,00	570,00							
Var.semanal	-0,17%	-2,73%							

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Dic-03	Ene-04	my/jl.04	Ene-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Ene-04	Mar-04
Promedio Setiembre	517,58		463,90			473,58			
Promedio Octubre	576,89		522,68	592,80		537,70			
Promedio Noviembre	590,10		535,35	586,53	577,87	558,31		588,07	
Semana anterior									
29/12		587,96	561,73	593,47	584,88	580,69	578,48	593,47	585,98
30/12		581,79	557,76	588,40	580,47	578,26	576,06	588,40	581,57
31/12									
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01		588,84	567,24	592,81			573,41	f/i	f/i
Var.semanal									

	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	613,76	610,67	606,04	600,09	588,62	575,40	548,94	537,92	537,92
29/12	612,21	609,13	606,04	598,10	587,52	575,40	548,94	535,71	533,51
30/12	607,14	604,72	603,62	596,34	585,98	572,09	546,96	533,51	533,51
31/12	614,42	613,76	610,01	605,38	595,24	582,01	548,94	532,41	531,31
01/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01	618,17	615,30	611,99	605,82	595,90	577,16	544,53	531,31	529,10
Var.semanal	0,72%	0,76%	0,98%	0,96%	1,24%	0,31%	-0,80%	-1,23%	-1,64%

(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)	2.519,3 (2.522,3)	155,7	2.338,7 (**) (1.840,3)	247,6 (448,2)	49,5 (49,5)	420,1 (443,9)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,0 (9.500,0)	2,2	6.518,0 (10.290,4)	1.714,5 (1.027,5)	1507,7 (970,4)	6.039,7 (9.455,5)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	8.500,0 (8.300,0)	571,5 (918,3)	25,9	956,6 (**) (1.014,2)	528,2 (426,7)	16,2 (10,2)	
	02/03	10.900,0 (10.000,0)	10.814,0 (9.230,0)	67,9	10.416,9 (9.800,9)	3285,5(**) (1.944,7)	2882,3 (1.572,1)	9.656,9 (8.608,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	700,0 (600,0)	110,0 (474,5)	0,1	108,6 (397,4)	28,1 (31,6)	5,5	
	02/03	700,0 (500,0)	665,9 (350,0)	0,2	646,4 (475,3)	50,6 (40,2)	40,3 (37,9)	564,2 (310,3)
Soja (Abr-Mar)	03/04	10.000,0 (7.500,0)	3.432,4 (1.252,5)	79,7	1.692,5 (1.387,2)	451,6 (421,5)	25,9 (3,1)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.497,7 (6.200,0)	19,9	8.866,0 (6.101,1)	2.234,1 (1.171,4)	1628 (844,9)	8.693,2 (6.103,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	(68,1)	0,1	4,0 (57,0)	(0,5)	(0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	226,2 (330,0)	0,3	189,3 (318,5)	33,9 (53,0)	17,1 (42,3)	208,6 (309,9)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 26/11/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04		273,5 (412,2)	127,8 (154,8)	26,3 (37,0)
	02/03	4.888,1 (4.309,6)	4.643,7 (4.094,1)	1.476,5 (1.037,3)	1208,0 (901,5)
Soja	03/04		1.516,0 (1.184,5)	585,9 (304,4)	19,5 (15,5)
	02/03	21.418,3 (18.698,9)	21.418,3 (18.698,9)	7.056,0 (6.494,3)	5.739,0 (5.245,5)
Girasol	03/04		247,8 (389,5)	91,7 (54,3)	2,4 (10,9)
	02/03	2.990,0 (3.019,2)	2.990,0 (3.019,2)	1.311,5 (1.011,1)	948,3 (772,2)
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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante OCTUBRE de 2003

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cártamo	moha	subprod. 1	aceites	total
BAHIA BLANCA	190.028	40.387	8.000									100.719	22.272	361.406
Terminal	132.278		8.000									10.400		150.678
Glenc.Topeh.UTE	51.750	31.693												83.443
Pto. Galván												33.789	10.700	44.489
Cargill	6.000	8.694										56.530	11.572	82.796
QUEQUEN	180.816											35.403	29.075	245.294
Term. Quequén	92.050													92.050
ACA SCL	88.766													88.766
Emb.Directo												35.403	29.075	64.478
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	100%	7%	100%									7%	10%	
BUENOS AIRES	253	3.666		544			1.216	8					7.854	13.541
Terbasa		1.800												1.800
Emb.Directo	253	1.866		544			1.216	8					7.854	11.741
Emcym														
Tenanco														
C. DEL URUGUAY														
DIAMANTE														
Terminal														
Muelle Provincial														
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO		205.311					51.498					374.429	64.915	696.153
Serv. Port. U. VI y VII		91.451												91.451
Serv.Port. U.III		39.158												39.158
Gral. Lagos		27.930										297.055	36.000	360.985
Guide													28.915	28.915
Arroyo Seco		22.000					51.498							73.498
Punta Alvear		24.772										77.374		102.146
S.LOR/S.MARTIN		323.467				1.332	32.542					1.529.632	399.184	2.286.157
ACA		19.925												19.925
Vicentin		27.144				1.332						368.218	143.728	540.422
Dempa		23.382					2.132						11.000	36.514
Pampa		71.044					25.299					165.098	19.000	280.441
Imsa		58.882										57.740	34.500	151.122
Quebracho /I		20.772					5.111					219.029	88.049	332.961
Terminal VI		46.945										719.547	101.907	868.399
Tránsito		55.373											1.000	56.373
SAN NICOLAS		32.261												32.261
Emb.Oficial														
Tem. S.Nicolás		32.261												32.261
SAN PEDRO Terminal														
V.CONSTITUC.-S.Port.		6.300					9.000					2.925		18.225
LIMA - Delta Dock		6.210												6.210
Ptos fluviales	0%	93%		100%		100%	100%	100%				93%	90%	
Total	371.097	617.602	8.000	544		1.332	94.256	8				2.043.108	523.300	3.705.181

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. 1/ Corresponden 31.627 tn pellets soja paraguay y 27.906 tn aceite soja paraguay y 1.338 tn aceite soja boliviano. Total incluye 26.786 tn de arroz y 19.148 tn de mani.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2003 (enero/octubre)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	2.115.677	848.325	43.503	76.885			970.019					846.206	307.585	5.208.200
Terminal	1.073.763	136.811	12.503	31.500			257.265					89.372		1.601.214
Glenc.Topeh.UTE	522.349	415.522	10.000	25.465			489.748							1.463.084
Pto. Galván	184.295	16.615		6.550								446.615	153.830	807.905
Cargill	335.270	279.377	21.000	13.370			223.006					310.219	153.755	1.335.997
QUEQUEN	1.920.143	414.920		89.369			247.352					317.960	235.809	3.225.553
Term. Quequén	916.379	232.339		14.272			133.873					7.125		1.303.988
ACA	1.003.764	182.581		75.097			113.479					20.678		1.395.599
Emb.Directo												290.157	235.809	525.966
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	79%	12%	66%	79%			14%					7%	12%	
BUENOS AIRES	1.607	218.839		8.866	288		189.695	996	6	16	34	42	107.122	527.511
Terbasa		177.437					183.293							360.730
Emcym														
Emb.Directo	1.607	41.402		8.866	288		6.402	996	6	16	34	42	107.122	166.781
Tenanco														
C.DEL URUGUAY							12.643							12.643
DIAMANTE	24.620	231.670					470.047							726.337
Terminal	24.620	230.600					470.047							725.267
Muelle Provincial		1.070												1.070
RAMALLO														
SANTA FE	11.627						27.565							39.192
ROSARIO	386.937	3.411.339		30.712	1.129	257.066	2.155.763				2.171	3.199.613	958.890	10.403.620
Serv. Port. U. VI y VII	124.464	1.068.737				135.689	451.010							1.779.900
Serv.Port. U.III		236.631												236.631
Gral. Lagos	161.770	681.731		15.233		14.678	501.261					2.719.774	518.242	4.612.689
Guide													366.784	366.784
Arroyo Seco	7.930	518.524				44.050	689.339						73.864	1.333.707
Punta Alvear	92.773	905.716		15.479	1.129	62.649	514.153				2.171	479.839		2.073.909
S.LOR/S.MARTIN	603.739	4.562.185		3.506	483	280.824	3.339.274					13.143.778	2.960.515	24.894.304
ACA		119.853				61.454	313.484					6.307	3.300	504.398
Vicentin	38.500	279.575				1.332	59.047					2.603.011	904.845	3.886.310
Dempa	56.934	184.337					20.426					382.889	339.771	984.357
Pampa	210.633	646.023					1.029.725					1.531.355	50.836	3.468.572
Imsa	89.843	1.128.320					645.848					828.120	246.498	2.938.629
Quebracho	101.185	504.307				14.063	665.025					2.342.255	609.752	4.236.587
Terminal VI	57.448	1.042.591				483	10.764					5.353.565	784.728	7.366.960
Tránsito	49.196	657.179		3.506		193.211	488.338					96.276	20.785	1.508.491
SAN NICOLAS		351.958					335.129						4.002	695.113
Emb.Oficial		277.937					191.206						4.002	477.169
Term. S. Nicolás		74.021					143.923							217.944
SAN PEDRO-Terminal	16.438	144.765	22.585				418.926							602.714
V.CONSTITUCION-SP	28.365	115.580					9.000					6.203		159.148
LIMA - Delta Dock	8.198	207.192					379.333							594.723
Ptos fluviales	21%	88%	34%	21%	100%	100%	86%	100%	100%	100%	100%	93%	88%	
Total	5.117.351	10.506.773	66.088	209.338	1.900	541.914	8.554.746	996	6	16	2.205	17.517.804	4.569.921	47.378.264

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA y Empresas. Total incluye 133.035 tn de arroz y 156.171 tn de maní.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de NOVIEMBRE de 2003

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	65,432		26,500								91,932	105,399	480,460	677,790
Quebracho	28,987		17,900	24,973							71,860	66,700	282,420	420,980
Nidera	47,320										47,320	13,500	60,967	121,787
Tránsito	22,286										22,286	3,000	13,193	38,479
Dempa/Pampa	104,735		60,947								165,682	46,291	86,091	298,064
ACA	24,099		8,000	30,934							63,033		6,520	69,553
Vicentín				4,310							4,310	91,442	319,283	415,035
Serv.Portuarios-Term.3	39,500										39,500			39,500
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	100,304		27,150								127,454			127,454
Planta Guide												50,400		50,400
Punta Alvear	79,775		4,440								84,215		42,128	126,343
Gral.Lagos	4,600			3,500							8,100	86,796	246,337	341,233
Arroyo Seco	35,187		17,110								52,297			52,297
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás		9,720									9,720		3,684	13,404
Terminal San Pedro				10,000							10,000			10,000
Total	552,224	9,720	162,047	73,717							797,708	463,528	1,541,082	2,802,318
Acumulado 2003 (enero / noviembre)														
Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	1,108,338	10,883	84,109	117,381	483						1,321,193	885,080	5,865,104	8,071,377
Quebracho	533,294	14,063	119,085	690,003							1,356,445	686,437	2,665,959	4,708,842
Nidera	1,173,640		116,078	645,848							1,935,566	260,298	895,690	3,091,554
Tránsito	679,465	193,211	48,836	481,031		3,506					1,406,049	16,772	122,452	1,545,273
Dempa/Pampa	935,094		328,515	1,039,799							2,303,408	437,396	1,640,482	4,381,286
ACA	171,082	81,096	8,000	348,618							608,796	11,900	19,328	640,024
Vicentín	279,575	1,332	38,500	63,357							382,764	982,624	3,365,889	4,731,277
Serv.Portuarios-Term.3	343,986										343,986			343,986
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1,151,295	162,950	151,614	532,135							1,997,994			1,997,994
Planta Guide												492,048		492,048
Punta Alvear	985,491	62,649	97,214	514,154	1,129	15,480	2,171				1,678,288		523,251	2,201,538
Gral.Lagos	705,321	14,678	161,770	469,510		15,233					1,366,512	606,537	2,989,722	4,962,771
Arroyo Seco	499,959	44,050	25,040	680,553							1,249,602		6,464	1,256,066
Va. Constitución-Term.1 y 2	139,014		6,615	9,000							154,629		6,203	160,832
Terminal San Nicolás	299,939	20,140		292,527							612,606	12,654	22,421	647,681
Terminal San Pedro	144,765		16,438	474,917				22,585			658,706			658,706
Total	9,150,258	605,052	1,201,814	6,358,833	1,612	34,219	2,171	22,585			17,376,543	4,391,746	18,122,965	39,891,254

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de NOVIEMBRE de 2003

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			105,399					105,399	178,540	291,443	5,850						4,626	480,460
Quebracho			66,700					66,700	251,805	21,389							9,226	282,420
Nidera		2,000	11,500					13,500		56,032	4,935							60,967
Tránsito		3,000						3,000	13,193									13,193
Dempa/Pampa			46,291					46,291		86,091								86,091
ACA										6,520								6,520
Vicentín		590	90,852					91,442	94,217	224,496							570	319,283
Planta Guide		1,500	48,900					50,400										
Punta Alvear									27,430		7,843					6,855		42,128
Gral.Lagos			86,796					86,796	85,951	149,225	7,161						4,000	246,337
Arroyo Seco																		
Villa Constitución																		
San Nicolás																	3,684	3,684
Total		7,090	456,438					463,528	651,136	835,196	25,788					6,855	22,106	1,541,082

Acumulado 2003 (enero / noviembre)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite maní	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Subprd. Lino	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Terminal 6			885,080					885,080	1,757,878	3,661,168	221,550	19,375				3,468	201,665	5,865,104
Quebracho			686,437					686,437	2,300,013	201,595	43,388					13,838	107,126	2,665,959
Nidera		132,278	128,020					260,298	72,870	680,968	118,907					22,945		895,690
Tránsito		5,489	4,500		5,783	1,000		16,772	13,193	90,040			2,374	3,537			13,308	122,452
Dempa/Pampa	3,313	28,550	405,533					437,396		1,610,046							30,436	1,640,482
ACA		5,700	4,400			1,800		11,900		19,328								19,328
Vicentín	2,556	149,393	830,646		29			982,624	566,090	2,495,849	125,752	3,980		14,400	2,203	80,971	76,644	3,365,889
Planta Guide		96,749	337,964	6,500		42,135	8,700	492,048										
Punta Alvear									339,287		151,267					23,476	9,221	523,251
Gral.Lagos			605,037				1,500	606,537	1,102,897	1,818,022	38,768						30,035	2,989,722
Arroyo Seco																	6,464	6,464
Villa Constitución																	6,203	6,203
San Nicolás			12,654					12,654			4,001						18,420	22,421
Total	5,869	418,159	3,900,271	6,500	5,812	44,935	10,200	4,391,746	6,152,229	10,577,015	703,633	23,355	2,374	17,937	2,203	144,697	499,521	18,122,965

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.gérmen, descarte de soja, gluten de maíz, pell.cártamo, subp.algodón y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 30/12/03. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO /Terminal (Titular)	Desde: 30/12/03										Hasta: 31/01/04	TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	128.000	31.000			203.000	394.750		112.424	127.800	2.500		10.000	1.009.474
Terminal 6 (T6 S.A.)	26.000	21.000			89.000	134.150		54.600					324.750
Resinfor (T6 S.A.)									42.900				42.900
Quebracho (Cargill SACI)					61.000			29.824					90.824
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									46.400				46.400
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	10.000				12.000							47.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					8.000					2.500			10.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	26.500					78.600		20.000					125.100
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.500											10.000	60.500
Vicentín (Vicentín SAIC)					45.000	170.000		8.000					223.000
Duperial									38.500				38.500
ROSARIO	12.000	12.000			100.600	111.000		42.400					278.000
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		12.000											12.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)						41.100							41.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000				59.500	111.000		42.400					224.900
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	69.000	12.000						15.600		36.500			133.100
BAHÍA BLANCA	95.350	10.700						21.000	4.250	19.250		26.000	176.550
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750											26.000	41.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	52.600	10.700											63.300
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000								4.250	4.250			35.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)								21.000		15.000			36.000
TOTAL	304.350	65.700			303.600	505.750		191.424	132.050	58.250		36.000	1.597.124
TOTAL UP-RIVER	140.000	43.000			303.600	505.750		154.824	127.800	2.500		10.000	1.287.474

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

www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones			230.120.516
Renta Fija			82.496.568
Cau/Pases			238.773.510
Opciones			25.096.879
Plazo			7.822.768
Rueda Continua			82.650.834
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.101,51	5,44%	10,53%
GRAL	49.663,00	6,40%	19,92%
BURCAP	2.624,90	13,64%	21,75%

En el 2003, la abundante liquidez externa producto de las mínimas tasas de interés mundiales y la menor aversión al riesgo de los inversores generaron un clima propicio para la evolución favorable de acciones y deuda de países emergentes.

Los mejores rendimientos los obtuvieron quienes a comienzos de año decidieron apostar por las acciones locales y los nuevos bocones ajustados por CER. La suba del 104,2% del índice Merval, y el up-side superior al 186% para el Pro12 y del 218% para el Pre8 colocaron a estas opciones en lo más alto del ranking de las mejores inversiones del año.

El Merval duplicó su nivel de comienzos de año y terminó el 2003 en 1.017,95 puntos. La tendencia alcista iniciada a partir de mayo y profundizada desde agosto, llevó el índice líder del mercado a batir sucesivos récords históricos a partir de octubre pasado. El volumen operado acompañó la tendencia, con un promedio diario operado de \$ 35,49 millones, superior en cerca de un 100% al promedio de 2002.

El 2003 reportó importantes ganancias para las principales cotizantes. Acindar, Telecom, Grupo Financiero Galicia y Siderar obtuvieron subas del 313,2%, 192,3%, 188,5% y 164,9%, respectivamente.

Los sectores que lograron las mejores performances fueron los de metalurgia, siderurgia y petróleo y gas. La estabilidad alcanzada en los últimos meses permitió que los buenos rendimientos se traslada-

ran a telecomunicaciones y bancos.

Como sucede habitualmente cada trimestre, a partir de este viernes el índice Merval reacomodó su composición agregando a Aluar y la petroquímica Atanor y deslistando a la automotriz Renault, quedando así conformado por 14 especies, una más de las que lo hicieron durante el cuarto trimestre de 2003.

El dólar minorista cerró la primera jornada del año negociado a 2,92 pesos para la compra y a 2,94 pesos para la venta.

En el mercado mayorista que opera por el Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos cayó 0,5 %, el tipo transferencia recortó 0,4 \$, coincidiendo en 2,92 pesos.

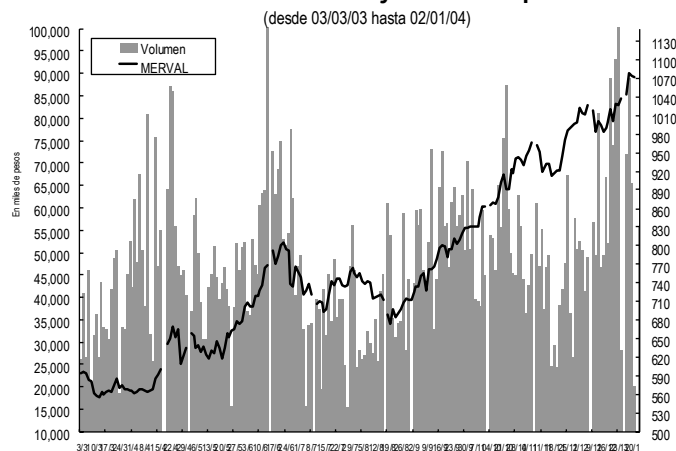
Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" bajó hasta \$ 2,919 y el "normal puesto" quedó en 2,92 pesos.

Los importantes movimientos de capitales, especialmente hacia América latina, en un contexto de dólar débil a nivel global, permitieron que el índice Bovespa, de San Pablo, obtuviera en el año una ganancia en dólares superior al 140%, destacándose como la mejor inversión bursátil.

Aunque la región se caracteriza por la alta volatilidad que pueden ocasionar cambios en factores endógenos de cada país en particular, los analistas proyectan que en el 2004 el mercado accionario de los principales países emergentes volverán a presentar otro año positivo, aunque se estima que sus retornos no superen las tres cifras como en el pasado año.

Por su parte, Wall Street abrió con tendencia alcista en el primer día de operaciones del año 2004, en compensación por la ausencia de incidentes en las celebraciones de Nuevo Año.

Evolución del Merval y volumen operado



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/12/03	30/12/03	31/12/03	01/01/04	02/01/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.				feriado	33,244.63	33,244.63	-76.42%
Valor Efvo. (\$)					15,541.86	15,541.86	-84.31%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.		57,000.00				57,000.00	
Valor Efvo. (\$)		5,022.18				5,022.18	
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	393,110.00	313,385.00			1,805,087.50	2,511,582.50	48.58%
Valor Efvo. (\$)	717,948.59	344,724.47			1,206,787.05	2,269,460.11	91.26%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	393,110.00	370,385.00			1,838,332.13	2,601,827.13	41.66%
Valor Efvo. (\$)	717,948.59	349,746.65			1,222,328.91	2,290,024.15	63.80%
Vir Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	29/12/03		30/12/03		31/12/03		1/01/04		2/01/04		
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	
Títulos Públicos											
Bonos Prev. Sta. Fe S.3 \$									46.7500	29,426.43	13,756.85
Bonos Prev. Sta. Fe S.2 \$									46.7500	3,818.21	1,785.01
										feriado	
Obligaciones Negoc.											
O.N. NAZA Vto.2 Pend.C.			13.911	30,000.00	4,173.30						
O.N. NAZA Vto.3 Pend.C.			3.144	27,000.00	848.88						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	29/12/03		30/12/03		31/12/03		01/01/04		02/01/04	
	7	9	7	9	7	9	7	9	7	9
	05-Ene	07-Ene	06-Ene	07-Ene			feriado		09-Ene	
	2.00	3.98	2.71	2.71					3.59	
	17	2	10	10					56	
	649,305.4	68,326.6	344,545.10	344,545.10					1,205,956	
	649,555.0	68,393.6	344,724.47	344,724.47					1,206,787	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,440	02/01/04	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	8,050	02/01/04	30/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,720	02/01/04	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	4,220	02/01/04	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	6,950	02/01/04	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	9,050	02/01/04	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	4,000	02/01/04	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	8,250	02/01/04	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	4,720	02/01/04	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,980	02/01/04	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	2,870	02/01/04	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	6,250	02/01/04	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,570	30/12/03	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	1,860	02/01/04	30/12	2° jun.03	-3.949.170	52.188.457	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	29/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	3,150	02/01/04	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	4,030	02/01/04	30/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,440	02/01/04	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,520	02/01/04	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.	2,150	02/01/04	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	2,030	02/01/04	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,100	02/01/04	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 *	0,550	02/01/04	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,750	02/01/04	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,200	02/01/04	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,160	02/01/04	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,250	29/12/03	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,300	02/01/04	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 *	2,880	02/01/04	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,900	02/01/04	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,520	02/01/04	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 *	0,710	02/01/04	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	2,280	02/01/04	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,300	02/01/04	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,645	02/01/04	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	2,500	02/01/04	30/12	3° set.03	2.451.834	19.417.322	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,600	02/01/04	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,100	02/01/04	30/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	30/12	2° jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	11,500	02/01/04	29/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,250	02/01/04	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	2,920	02/01/04	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	2,190	02/01/04	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,440	02/01/04	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	1,480	02/01/04	29/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.500.000,0	17/12/03	29/06	4° jun.03	-1.681.482	229.884.390	15.921.000
Merc.Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	29/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,920	02/01/04	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovías *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	21/11/03	30/03	1° jun.03	-40.386	995.261	600.000
Minetti, Juan	3,280	02/01/04	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	19,700	30/12/03	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,300	02/01/04	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,390	02/01/04	30/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,660	02/01/04	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 **	1,730	02/01/04	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,400	02/01/04	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	8,150	02/01/04	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,850	02/01/04	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,800	02/01/04	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,450	02/01/04	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,260	02/01/04	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,600	02/01/04	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	58,500	02/01/04	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	109,000	02/01/04	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,940	02/01/04	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	15,400	02/01/04	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	34,000	02/01/04	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	15,600	02/01/04	30/12	3° set.03	224.438.081	142.663.754	347.468.771
Sniafa	1,350	30/12/03	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	2,880	02/01/04	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,140	02/01/04	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,700	02/01/04	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	44,000	02/01/04	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	10,250	02/01/04	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	2,880	02/01/04	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