

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1132 • 9 DE ENERO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Cómo se explica la suba del oro? 1  
El callejón sin salida de las retenciones 6

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Demanda de soja sustenta el disponible; u\$s 23 por sobre la new crop 6  
Continúan firmes las ventas de trigo estadounidense 9  
Si China no exporta maíz, Argentina se beneficia 12

ESTADÍSTICAS SAGPYA

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1/12/03 28  
Industrialización y producción de semillas oleaginosas (nov03) 29  
Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (oct'03) 30

## ¿CÓMO SE EXPLICA LA SUBA DEL ORO?

Desde enero del año pasado el oro tuvo una fuerte suba. A esa fecha su cotización en el mercado londinense era en torno a los 280 dólares la onza y en los últimos días ha trepado a u\$s 420, lo que implica una suba de 50% aproximadamente. Es por este motivo que ha pasado a ser nuevamente 'noticia' en los distintos medios informativos. Vamos a dar, en este artículo, una visión global sobre su mercado y a intentar una explicación por su comportamiento.

Como una corta introducción, digamos que el oro es una de las tantas commodities que existen en el mundo, y a las que le alcanza el llamado análisis fundamental de oferta y demanda, pero también tiene características especiales en el sentido de lo que manifestaba a comienzos del siglo XVI Santo Tomás Moro en su "**Utopía**":

*"Les sorprende mucho conocer que el oro, algo tan inútil en sí mismo, sea por doquier estimado en tal grado, que incluso se estime en menos a los hombres para quienes fue hecho y para los cuales posee su valor".*

Su relativa poca existencia comparada con otros bienes, fue la que fundamentó su alto valor unitario (esto debido a la ley de utilidad marginal decreciente) y la que le permitió ser, en largos períodos de la historia, límite y freno de las exageradas aspiraciones y fantasías de los seres humanos.

Siendo Presidente de los EE.UU., Ronald Reagan nombró una Comisión para analizar el problema del oro. La mencionada Comisión emitió un informe titulado "**Report to the Congress of the Comisión on the Role of Gold in the Domestic and International Monetary System**" en marzo de 1982, en dos volúmenes. En el mismo se ofreció una serie de interesantes datos estadísticos, como los siguientes:

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NA-  
VEGABLES  
Situación hidrológica al 06/01/04.....14

MERCADO DE GRANOS  
Noticias nacionales e internacionales ..... 15

#### Apéndice estadístico de precios

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

#### Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación,  
compras de la industria y embarques  
semanales de granos..... 27  
SAGPyA: Existencias en plantas  
industriales de oleaginosas  
y sus productos al 1/12/03 ..... 28  
SAGPyA: Industrialización y producción  
de semillas oleaginosas (nov03) ..... 31  
SAGPyA: Embarques por destino de  
granos, aceites y subproductos (oct.03) ..... 30  
Nabsa: Situación de buques del 06/01  
al 01/02/04 ..... 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*

a) La producción de oro en el mundo entre 1493 y 1980 estuvo entre 87.090 y 93.310 toneladas. Alrededor de las dos terceras partes de ese total se produjeron entre 1930 y 1980.

b) La existencia mundial de oro llegaba en 1980 a alrededor de 88.836 toneladas, de las cuales 35.287 toneladas correspondían al oro financiero (es decir, al expresado en lingotes, monedas, etc. y en su mayor parte depositado en las reservas de los bancos centrales) y 53.549 toneladas al oro no financiero (joyas, etc.)

c) En el período que va de 1900 hasta 1980 las existencias de oro aumentaron en un 486%, es decir que casi se sextuplicaron,

d) Las reservas en minas descubiertas pero sin todavía extraer, a la fecha del Informe, llegaban a alrededor de 60.000 toneladas y estaban constituidas de la siguiente manera: en Sudáfrica aproximadamente 15.500 toneladas; en la ex Unión Soviética, aproximadamente una cifra igual y en otros países entre 28.000 y 31.000 toneladas.

e) La evolución de las existencias mundiales de oro fue la siguiente desde 1810: en esa fecha existían alrededor de 3.697 toneladas (el oro financiero llegaba al 32,5% del total); en 1850 las existencias llegaban a 4.699 toneladas (el oro financiero al 36%); en 1890 las existencias llegaban a 11.995 toneladas (el oro financiero al 44,1%); en 1910 las existencias eran de 20.874 toneladas (el oro financiero al 51%); en 1930 las existencias llegaban a 33.108 toneladas (el oro financiero al 49,7%); en 1950 las existencias llegaban a 51.812 toneladas (el oro financiero al 59,8%); en 1970 las existencias eran de 75.598 toneladas (el oro financiero al 48,7%) y en 1980 las existencias llegaban a 88.836 toneladas (el oro financiero al 39,7%).

f) La producción mundial de oro en el período 1901-1910 fue de 572 toneladas por año; entre 1911-1920 fue de 642 toneladas por año; entre 1921-1930 fue de 639 toneladas por año; entre 1931-1940 fue de 982 toneladas por año; entre 1941-1950 fue de 889 toneladas anuales; entre 1951-1960 fue de 978 toneladas anuales; entre 1961-1970 fue de 1.401 toneladas por año y entre 1971-1980 fue de 1.325 toneladas anuales.

g) Un dato muy importante a tener en cuenta es la relación entre la producción anual y las existencias. En el período 1850-1980 solamente en dos décadas (alrededor de 1870s y 1910s) ese ratio superó el 2%, mientras en las últimas décadas estuvo ligeramente por debajo de esa cifra. En este dato estadístico se apoyan aquellos que recomiendan un sistema monetario internacional basado en el oro ya que el crecimiento promedio de largo plazo de la economía mundial se mueve en un porcentaje de 2% y, por lo tanto, un sistema oro

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

### www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

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

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

mantiene la estabilidad monetaria (según los índices de precios de Sauerbeck -en el Journal of the Royal Statistical Society- el índice de 1850 era 77 y el de 1910 de 78). Pero al mismo tiempo que sirve de contención o barrera de las aspiraciones inflacionarias de los gobiernos, como nadie en la historia conocida se desprendió del oro, nunca hubo una disminución de sus existencias, lo que implicaría que un sistema monetario de este tipo no podría ser deflacionario. Este hecho objetivo está en contra de la extendida opinión de que la crisis del '30 se debió al patrón oro. La caída en la liquidez de los distintos países (por ejemplo: en EE.UU. en un 30% entre 1930 y 1933) se debió al derrumbe de los sistemas bancarios de encajes parciales. Las existencias de oro no cayeron. De todas maneras, hay que tener en cuenta que en algunos momentos la Tesorería de los EE.UU. y el FMI vendieron fuertes cantidades de sus reservas de oro que pasaron de las existencias de oro financiero a oro no financiero. Esto ocurrió en la década del '80.

El World Gold Council (WGC), basándose en datos del FMI y otras fuentes, estimó las reservas mundiales de oro financiero de la siguiente manera:

1948	30.183 tn
1958	34.866 tn
1968	36.193 tn
1978	36.267 tn
1988	35.791 tn
1998	33.533 tn
2002	32.358 tn

Como se puede observar en las mencionadas estadísticas, las existencias de oro financiero (reservas) disminuyeron, pero la razón es que parte de esas existencias se pasaron al oro no financiero.

Según el WGC las existencias oficiales de oro llegaban en diciembre de 2003 a 31.645 toneladas, siendo los principales países tenedores los siguientes:

- a) EE.UU. tiene 8.135 toneladas de oro de reservas.
- b) Alemania tiene 3.440 toneladas de oro.
- c) FMI tiene 3.217 toneladas de oro.
- d) Francia tiene 3.025 toneladas de oro.
- e) Italia tiene 2.452 toneladas de oro.
- f) Suiza tiene 1.666 toneladas de oro.
- g) Países Bajos tiene 801 toneladas de oro.
- h) ECB tiene 767 toneladas de oro.
- i) Japón tiene 765 toneladas de oro.
- j) China Continental tiene 600 toneladas de oro.
- k) España tiene 523 toneladas de oro.
- l) Portugal tiene 517 toneladas de oro.
- m) Taiwán tiene 424 toneladas de oro.
- n) Rusia tiene 388 toneladas de oro.

Como un dato interesante de la historia monetaria argentina a tener en cuenta, recordemos que en 1945 las existencias de oro en el Banco Central de nuestro país llegaban a 1.064 toneladas.

El cuadro de oferta y demanda de oro en los dos últimos años ha sido el siguiente:

Oferta: en el 2002 la producción de oro extraída de las minas fue de 2.590 toneladas. A esta suma hay que restarle el net producer hedging (es decir, los compromisos asumidos por las compañías mineras en sus opciones de compra) por 423 toneladas, siendo la oferta

de las empresas mineras netas 2.167 toneladas. A esto hay que sumar las ventas del sector oficial por 559 toneladas y el recupero de joyas, etc. por 835 toneladas. La oferta total ascendió a 3.561 toneladas.

Demanda: las fábricas demandaron 2.678 toneladas para producir joyas y para fines industriales y dentales otras 360 toneladas. Para la producción de barras y monedas (oro monetario o financiero) se demandaron 375 toneladas, siendo la demanda total de 3.413 toneladas.

El balance mostró una oferta superior a la demanda en 148 toneladas.

Para los primeros nueve meses del año 2003, tenemos:

Oferta: la producción de las minas fue de 1.925 toneladas. A esto hay que deducir el net producer hedging por 250 toneladas, siendo la oferta neta de las empresas mineras de 1.675 toneladas. Las ventas del sector oficial fueron 422 toneladas y el recupero de joyas, etc. de 720 toneladas, quedando una oferta total de 2.817 toneladas.

Demanda: la demanda de las fábricas para producir joyas fue de 1.992 toneladas y para otros fines industriales y dentales 288 toneladas. La demanda para barras y monedas fue de 224 toneladas, siendo la demanda total de 2.434 toneladas.

El balance de los nueve primeros meses mostró una oferta superior a la demanda en 384 toneladas.

### **Evolución de la cotización del oro**

En el período 1900-1933 la cotización del oro fue de 20 dólares la onza (en realidad, esta cotización se mantuvo desde 1869). A partir de 1933 el oro se revaluó a 35 dólares la onza y en ese valor se mantuvo hasta

**Gold price, US\$ per ounce, London pm fix**

fines de la década del sesenta, cuando hubo en el mercado una ligera tendencia alcista. En agosto de 1971 EE.UU. se apartó de la paridad fija entre el dólar y el oro y en los años 1973 y siguientes el oro tuvo una suba espectacular llegando a casi 700 dólares a fines de esa década. Posteriormente, a principios de los ochenta, la cotización bajó bruscamente y osciló en 300 y 500 dólares. A fines del año 1998 y hasta principios del año pasado se ubicó por debajo de los 300 dólares, comenzando a posteriori la suba que comentamos al comienzo de este artículo.

### **Mercados del oro**

Para el oro hay mercados spot y mercados de futuros. Los mercados spot más conocidos son los de Londres y Zurich, aunque hay otros en los países orientales. Y entre los mercados de futuros se puede mencionar el de Chicago Board of Trade, el del New York Mercantile Exchange (División COMEX) y otros. Mientras el oro era moneda y estaba en una relación fija con las monedas más importantes del mundo, las cotizaciones en los mercados spot giraban ligeramente por arriba y por debajo del precio de 35 dólares la onza. Cuando en 1971 EE.UU. dejó de lado la convertibilidad del dólar en oro, nació la volatilidad y se tuvieron que crear contratos de futuros para la cobertura en las transacciones del metal. Por otra parte, las masivas ventas de la Tesorería de EE.UU. y del FMI, a las que aludimos más arriba, buscaron planchar su valor. De hecho, después de 1971 y de un fallido 'control de precios' en EE.UU., y más concretamente después de la guerra de "Yom Kippur" entre árabes e israelitas en 1973, vino un fenomenal aumento de precios de las commodities en general lideradas por el petróleo. Ese aumento del barril que pasó en poco tiempo de 3 dólares a 12 dólares, y el reciclaje de los petrodó-

lares de los países petroleros por los bancos internacionales, produjo una fuerte suba de la inflación y una caída de la tasa de interés real. Esto es lo que posibilitó el fuerte endeudamiento de muchos de los países, especialmente los del tercer mundo. A fines de la década del '70 una política más estricta por parte de la Reserva Federal de EE.UU. llevó a una baja en la inflación y a una fuerte suba de la tasa de interés real que llegó a valores de 8% en dólares en términos anuales.

En el COMEX los contratos de oro (de 100 onzas) se han incrementado fuertemente durante el 2003. En todo el año se realizaron 12.235.689 contratos de futuro (de 100 onzas de oro cada uno), quebrando el récord anterior de 1982 cuando se habían realizado 12.123.987 contratos. En opciones de futuros se realizaron 4.310.318 contratos, quebrando el récord anterior de 1999 cuando se habían realizado 2.815.831 contratos.

Sumando ambas operatorias tenemos un volumen de 16.546.007 contratos, lo que representa transacciones por 49.638 toneladas de oro, alrededor de 20 veces la producción mundial del metal.

### La política monetaria y el oro

A lo largo de la historia del pensamiento económico la política monetaria basada en un patrón oro tuvo sus defensores y sus detractores, aunque en honor a la verdad, estos últimos han sido mayoritarios. Entre los economistas famosos del siglo XX que estuvieron en contra del llamado 'patrón oro', recordemos a Gustav Cassel, Hawtrey, Keynes, Friedman y otros. El sueco Cassel sostuvo en sus trabajos en el Comité del Oro de la Sociedad de las Naciones, que el oro era escaso y por lo tanto deflacionario -las estadísticas mostradas más arriba en a) muestran claramente que estaba equivocado. Las dos terceras partes de las existencias de oro se generaron a partir de 1930. Es por esa equívoca razón que postuló el llamado 'patrón cambio oro' a principios de la década del veinte, es decir que las reservas de oro de los bancos centrales se complementasen con divisas 'convertibles a oro'. La reunión monetaria internacional de Génova de 1922 hizo suya la idea.

Keynes también fue un crítico del oro y lo llamó 'vetusta reliquia' en su obra de 1923, **"Tratado de Reforma Monetaria"**. Pero los máximos críticos del oro fueron los integrantes de la Escuela de Chicago, fundamentalmente Milton Friedman, gran defensor de las tipos de cambio fluctuantes. Fue por su influencia que el Presidente de EE.UU. Richard Nixon, abandonó la

convertibilidad del dólar con el oro en 1971. A partir de ese año las principales monedas del mundo comenzaron a fluctuar en un mercado de 'tipos de cambio libres o cuasi libres'. De todas maneras, las fuertes oscilaciones de las monedas en las últimas décadas, fiel reflejo de lo cual es la relación cambiaria dólar-euro de los últimos años, llevó a algunos economistas, entre ellos al mismo Friedman, a no estar tan seguros de sus previas ideas (ver su libro sobre **"Las picardías del dinero"** en el capítulo dedicado a la historia del bimetalismo). Según otros economistas, como algunos analistas del FMI como Rogoff, esas fuertes oscilaciones en los tipos de cambio no deben preocupar porque no han afectado el normal desenvolvimiento de las economías, pero esto es objeto de discusión. Las conclusiones del mencionado economista nos parecen, cuanto menos, parciales.

Entre los defensores del patrón oro se cuenta un pequeño pero brillante grupo de economistas, como Ludwig von Mises, Jacques Rueff, Wilhelm Röpke, Murray Rothbard y otros (también se puede incluir en este grupo, aunque con algunas diferencias, al Premio Nobel de economía 1999, Robert Mundell). Ellos sostienen, en líneas generales, que con un sistema basado en el oro la tasa de ahorro aumentaría a niveles superiores a los actuales y estarían aseguradas tasas de interés estables y bajas, como ocurrió a principios del siglo XX, lo que permitiría un crecimiento mayor de la economía. Pero éste no es el principal argumento de estos autores. Para ellos el sistema de patrón oro (moneda sana) es consustancial con los regímenes democráticos, ya que ponen una barrera a las 'manipulaciones' de los gobiernos. El premio Nobel de Economía 1974, Friedrich Hayek, aunque en un comienzo fue un defensor del patrón oro, posteriormente, especialmente en su libro **"Desnacionalización del dinero"** (1976), abandonó esa posición y defendió una teoría de las 'monedas competitivas'.

Desde un punto de vista teórico no está dicha la última palabra con respecto a cual es el mejor sistema monetario, de todas maneras no hay duda de que las oscilaciones que están registrando las dos principales monedas del mundo, dólar y euro, oscilaciones a las que no se le encuentran explicaciones razonables salvo las decisiones políticas de los gobiernos (precisamente la baja que se registró el día miércoles en el euro se debió a especulaciones sobre lo que diría al día siguiente el Presidente del Banco Central Europeo, Jean Claude Trichet, y sobre afirmaciones de John Snow, Secretario del Tesoro de EE.UU.), muestran una 'irracionalidad' que termina afectando la capacidad 'competitiva' en materia comercial de las naciones.

Pero volviendo al punto que dio comienzo a este artículo: ¿cuál es la razón que explica la fuerte suba que ha tenido el oro en los últimos tiempos? Alguien podría suponer que detrás de este fuerte incremento hay razones especulativas y ello es probable. Pero también es cierto que en todo contrato intervienen por lo menos dos partes: el que vende y el que compra, y si éste apoya esas compras en meras 'ilusiones especulativas', es probable que termine saliendo perdedor en estos juegos. Por otra parte, y tal como vimos en el cuadro de oferta y demanda de oro del año 2002 y primeros nueve meses de 2003, la oferta superó a la demanda en 532 toneladas, lo que daría apoyo a que tiene que existir alguna otra razón que explique el aumento en la cotización y en este sentido no sería extraño que la fuerza que está sosteniendo a muchos operadores en este camino es la poca confianza que tienen con respecto a la fortaleza de cualquier

ra de las monedas que circulan en el mundo, llámese dólar, euro, yen u otras.

En ese sentido, si es verdad lo que manifiesta Peter Bernstein en su libro **"El Oro. Historia de una obsesión"**, de que *"el oro condujo a la postración a la mayoría de los protagonistas del drama. Una y otra vez los personajes fueron como el pasajero de Ruskin que se ahogó aferrado a su oro y descubrió, demasiado tarde, que aquél le poseía en vez de ser él su dueño. Midas, Jasón, Crespo, los emperadores bizantinos, los supervivientes de la Peste Negra, Pizarro y el emperador Carlos V, el químico MacArthur, Montagu Norman y Benjamín Strong, De Gaulle y los fanáticos del oro de la década de 1980, todos enloquecieron por lo mismo en pos de una ilusión"* (pág.363-64), si es verdad eso, también es verdad que la subida del precio del oro hoy y ayer es un llamado de atención a los gobiernos para que busquen políticas monetarias más estables y menos engañosas.

## EL CALLEJÓN SIN SALIDA DE LAS RETENCIONES

**D**urante el año pasado (2003) la recaudación total por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) llegó a 72.275 millones de pesos contra 50.475 millones durante el 2002, es decir 21.799 millones de pesos más, el 43,2%.

El mencionado ingreso se compuso de la siguiente manera:

a) Por el impuesto a las ganancias se recaudó 14.751 millones, el 65,4% más que en el 2002.

b) Por IVA neto se recaudó 20.948 millones, el 37,4% más que en el 2002.

c) Se reintegró impuestos por 1.367 millones, el 11,9% más que en el 2002.

d) Por ganancia mínima presunta se recaudó 1.363 millones, el 154,9% más que en el 2002.

e) Por bienes personales se recaudó 1.603 millones, el 206,1% más que en el 2002.

f) Por derechos a la exportación se recaudó 9.212 millones, el 83,4% más que en el 2002.

g) Por el impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente se recaudó 5.900 millones, el 21,5% más que en el 2002.

h) Por otros impuestos se recaudó 7.314 millones, el 14,5% más que en el 2002.

i) Por seguridad social se recaudó 12.552 millones, el 22,9% más que en el 2002.

El IVA neto resulta de restar al IVA bruto (25.288 millones de pesos) las devoluciones por 4.340 millones.

Como se puede observar de las cifras anteriores, los derechos a la exportación llegan a 12,7% de la recaudación total. En su gran mayoría son aportados por el sector productor de granos. En una estimación que hicimos en un Semanario anterior habíamos calculado que las retenciones granarias llegarían el año pasado a 2.495 millones de dólares, es decir a alrededor de 7.360 millones de pesos.

Una pregunta que habría que hacerse es sobre la posibilidad que se elimine el mencionado impuesto, si no en forma total aunque sea parcialmente. En base a los números anteriores todo hace pensar que esto difícilmente ocurra en el corto plazo, y esto es lamentable, ya que hoy sería el momento más oportuno para ir disminuyendo la alícuota de retención, dado que de otra manera, si en algún momento los precios de exportación disminuyen, el gobierno se va a situar en un callejón sin salida: por un lado vendrán los justos reclamos del sector productor pues con precios más bajos la carga de las retenciones va a ser muy gravosa; pero por otra parte, el gobierno va a ver disminuido sus ingresos por este impuesto y entonces no va a querer disminuir la mencionada alícuota. Es hoy el momento más propicio para ir disminuyendo esta irracional gabela.

## SOJA

### La demanda sustenta el disponible; u\$s 23 por sobre la *new crop*

Con un mercado de referencia principalmente en baja, como fue el de Chicago, el cierre de negocios se volvió moroso en la rueda local. Así inició la semana y continuó de igual modo hasta la jornada del miércoles. El jueves se cortó la racha bajista en el CBOT y la operatoria en Rosario retomó el ímpetu ante la mejora de precios.

Así, desde los \$ 650 / 651 pagados en la jornada del lunes, por la mercadería disponible se cerraron transacciones a \$ 645 el jueves, pudiendo haberse hecho algún lote a \$ 650, por un volumen no precisado. Finalmente, la semana salda con una soja a \$650, 16% de aumento respecto de un año atrás y 1% de pérdida semanal.

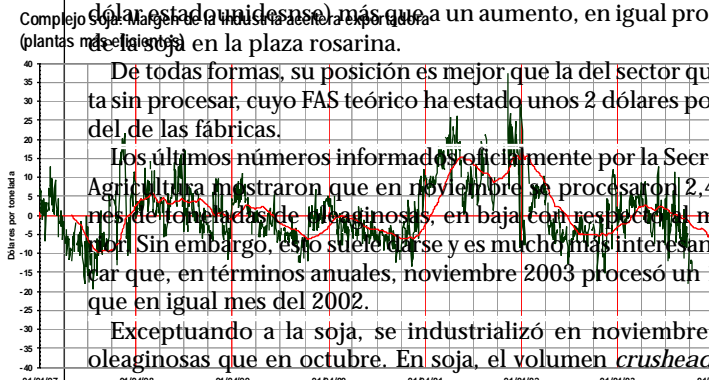
La demanda sigue necesitada pero trata de no convalidar los precios pedidos por los oferentes, quienes están a la espera de mejores valores.

Más allá de sus necesidades, lo cierto es que los demandantes muestran niveles de contramárgenes importantes, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto. El mismo se construye a partir de los precios FOB del aceite y el pellets de soja. En ambos casos, los valores sufrieron un retroceso con respecto a fines de diciembre último, aunque mucho más acentuado en el pellets que cayó más de un 3%. En contrapartida, el precio de compra de la materia prima en el mercado local sufrió un aumento de casi un 2% en dólares. Este aumento fue producto del fortalecimiento del peso (o debilidad del dólar estadounidense) más que de un aumento, en igual proporción, de la soja en la plaza rosarina.

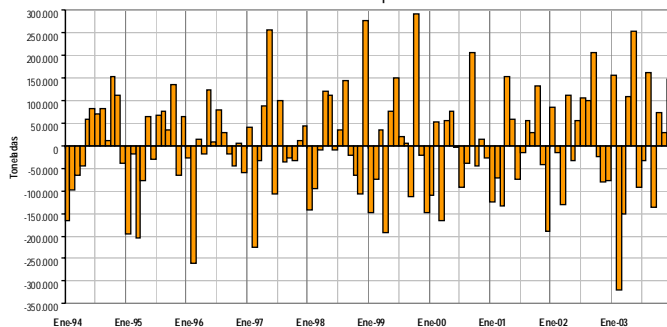
De todas formas, su posición es mejor que la del sector que exporta sin procesar, cuyo FAS teórico ha estado unos 2 dólares por debajo del de las fábricas.

Los últimos números informados oficialmente por la Secretaría de Agricultura mostraron que en noviembre se procesaron 2,40 millones de toneladas de oleaginosas, en baja con respecto a 26 meses anterior. Sin embargo, esto suele darse y es mucho más interesante destacar que, en términos anuales, noviembre 2003 procesó un 17% más que en igual mes del 2002.

Exceptuando a la soja, se industrializó en noviembre más en oleaginosas que en octubre. En soja, el volumen *crushead* bajó a



Argentina: Aumento y/o caída mensual de stocks de harinas proteicas



2,165 millones de toneladas, tonelaje que, sin embargo, es casi un 20% superior a noviembre de 2002.

El stock de soja en mano de los industriales era superior al de campañas anteriores: 1,552 millones Tm al 1°/12/2003; 1,089 millones Tm al 1°/12/2002; 1,339 millones Tm al 1°/12/2001; 0,859 millones Tm al 1°/12/2000, pero la utilización por parte de las fábricas sigue siendo relativamente elevada.

La baja antes comentada ocurrida en el FOB de harina / pellets de soja perfectamente se explica cuando se observa el crecimiento mensual de las existencias de harina y aceite de soja al 1° de diciembre en las plantas locales. Los stocks de este producto mostraban un récord histórico de 788 mil toneladas al 1° de diciembre.

Es de esperar que el informe con datos al 1° de enero muestre un descenso significativo puesto que el programa de embarque de pellets de soja en diciembre habría sido elevado, estimándose un 50% superior al de diciembre de 2002.

En el caso del aceite de soja, las existencias disminuyeron por 3° mes consecutivo, ascendiendo a 186.014 Tm.

## La nueva cayó casi 3%

Con respecto a la cosecha nueva, desaparecieron los ofrecimientos escalonados para las quincenas de febrero y marzo y, después de haber tocado los u\$s 210 el lunes, los *forwards* retrocedieron y quedaron en u\$s203, condición cámara, y u\$s201, condición fábrica.

Pese a que, en la semana, la soja nueva retrocedió, estos precios superan a los del año pasado en un 34%.

Esto lo perciben también los

Soja. Compras acumuladas 3 meses antes de la new crop

Campaña comercial		2003/04	2002/03	2001/02	2001/01	1999/00	1998/99	1997/98
Compra exportación + Industria (con precio)	a	2.894,30	2.173,70	1.710,80	2.658,50	901,00	344,4	395,2
Compra exportación + Industria (sin precio)	b	1.208,80	837,10	737,00	1.564,10	1.644,80	1.262,1	846,8
Compra exportación + Industria (total)	c	4.103,10	3.010,80	2.447,80	4.222,60	2.545,80	1.606,50	1.242,00
Ventas externas	d	3.684,60	3.005,19					
Ratio compras c/precio / ventas (a / d)		79%	72%					
Ratio compras totales / ventas (c / d)		111%	100%					

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA y estimaciones propias. (1) No se informaban las DJVE de harina / pellets / aceite como para evaluar ventas totales.

oferentes, desde el momento que las ventas en el mercado interno están bastante avanzadas respecto de niveles históricos. Baste sólo observar las estadísticas oficiales de compras realizadas por exportadores y fábricas hasta fin de año y compararlas con lo que está comprometido con el exterior.

Con respecto a la evolución del cultivo, los datos oficiales más recientes, al **5 de enero**, reseñaban un 94% sembrado sobre la probable superficie sojera; esto es, casi 12,96 millones de hectáreas. La Secretaría mantenía su estimación de área sojera en 13,75 millones ha.

De las zonas con mayores problemas, Estimaciones Agrícolas de la SAGPyA decían:

“[...] Córdoba prácticamente concluyó la implantación de soja en toda la provincia; restan pocos lotes en la delegación Laboulaye, donde la irregularidad de las precipitaciones y los días ventosos y calurosos comienzan a comprometer el estado de los cultivos que presentan poco desarrollo, mostrando los síntomas de estrés hídrico.

En Marcos Juárez, la condición de los lotes de primera es variable, ya que algunos están emergiendo, otros en plena floración, mientras que los más adelantados comienzan la etapa de formación de vainas. La soja de segunda presenta la misma variabilidad de estadios; la condición del cultivo todavía es buena a la espera de lluvias.[...]

(La Pampa) [...]En Gral. Pico, el estado de los lotes podría ser

calificado como bueno a regular en términos generales; en algunos sectores se han reportado cuadros con crecimiento desuniforme y retrasado. Se mantienen las perspectivas de incremento de la superficie, condicionadas por la situación climática. El 20 % de lo sembrado se encuentra en etapa de nacimiento, mientras que el resto comienza con la nudificación y expansión de hojas.[...]

(Santa Fe) En Avellaneda, continúa la siembra a buen ritmo, con algunos problemas de planchado y raleo que obligó a los productores a resembrar y emparchar lotes; el cultivo evoluciona normalmente sin plagas ni enfermedades destacables.[...]

Por otro lado, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, elevó a 13,95 millones de hectáreas la superficie destinada a soja, reseñando que lo sembrado hasta la fecha de su informe (**3 de enero**) cubría el 95,3% de ese área. Comentaba que “[...]Las mayores áreas pendientes por cubrir con la oleaginosa se encuentran en las provincias norteñas. En el noroeste del país, las últimas lluvias agilizaron las siembras en Tucumán, atrasadas por sequía anterior. En Salta y Jujuy ya se han completado. [...]La escasa reserva de agua en los suelos, en el sur y en parte del sudeste y sudoeste de Córdoba, se evidencia en el pobre desarrollo que tienen los cultivos y en el lento progresar de la siembra.[...]”

### Sólo se salvó el aceite

Durante la mayor parte de esta semana los futuros de todo el complejo soja en Chicago evolucionaron a la baja. Hubo una recuperación el jueves cuando aumentaron las primas sobre el aceite de soja sudamericano, y se conoció el nivel de stocks en plantas estadounidenses. Aunque éste resultó ser inferior a lo anticipado por los *traders*, 1.537 millones de libras, la diferencia a favor sólo fue de un 0,3%. Otra cosa que contribuyó a afirmar al aceite fue la noticia de que Egipto licitaría por 20.000 toneladas de aceite, 10.000 por el de soja y 10.000 por el de girasol.

Para la semana próxima se esperan un par de informes que darían incentivo extra al mercado:

1. Las cifras de oferta y demanda de aceite de palma en diciembre en Malasia, emitidas por la Junta Malaya de Aceite de Palma.
2. El informe del USDA sobre stocks trimestrales al 1° de diciembre, además del final de producción de varios cultivos y el tradicional mensual de oferta y utilización de EE.UU. y mundial.

El más importante será el de stocks ya que dará la señal si es correcta la apreciación generalizada de un empleo impresionante de soja en el último trimestre.

Entre los *traders*, de acuerdo con encuestas llevadas a cabo por agencias noticiosas, impera la idea de que el USDA ubicaría dichos stocks en 1.750 millones de bushels al 1° diciembre (47,63 millones de Tm). (47,8 millones Tm está calculando Oil World) Comparativa-



mente, a fines de noviembre de 2002 quedaban 2.114 millones de bushels de soja, es decir, 57,53 millones de toneladas.

Si se confirmaran las cifras, el stock final en el *balance sheet* de soja estadounidense bajaría a niveles de aguda escasez. Más aún si se tiene en cuenta que el USDA había pronosticado en diciembre el nivel de stock final más bajo en 25 años.

La "apuesta" entre los analistas es que el stock final de soja estadounidense 2003/04 está entre 100 y 120 millones de bushels (2,7 a 3,3 millones Tm), pero también recuerdan que el USDA difícilmente se aparte de una actitud conservadora.

El promedio de las estimaciones de los operadores para la producción de soja de EE.UU. se ubica en 2.451 millones de bushels (66,71 millones Tm), sin variación con respecto al informe de diciembre.

La tónica bajista de Chicago de los últimos días, más allá de los feriados, proviene de la descompresión de la demanda china sobre soja. Dos factores a resaltar en este tema:

1. Sobre las últimas semanas del 2003 la fortaleza de los precios de la soja importada en China, frente a valores domésticos en baja para la harina de soja, había recortado sensiblemente los márgenes de la industria procesadora oriental.

2. El nivel de compromisos asumido por China es elevado. Con casi 4 meses de iniciado el ciclo comercial estadounidense, esa nación compró 8 millones de toneladas de soja estadounidense. En **todo** el año previo se había llevado 7,7 millones.

Se cree que de la nueva cosecha de soja sudamericana tendría ya adquiridas 4 millones de toneladas.

En cuanto al flete oceánico, continúa elevado, ya que para la ruta Golfo de Méjico / Japón está en el orden de los u\$s 62. El flete de Brasil a Japón está entre u\$s 72 y 77, lo cual no es muy favorable para la mercadería brasileña.

## TRIGO

### Continúan firmes las ventas del cereal estadounidense

Desde el comienzo de la semana se esperaba que el mercado de Chicago tomara ganancias en los precios del trigo estadounidense. La gran suba del viernes último sobre el cierre de la jornada de casi u\$s 10 hizo que todos los operadores esperaran al lunes para realizar ventas y así tomar ganancias.

La escalada de los precios del trigo del viernes anterior llevó a los contratos futuros cerca del máximo de los últimos doce meses.

La noticia clave fue de que China enviaría a EE.UU. un grupo interesado en la compra de trigo. Los precios eran alentados luego de que los exportadores estadounidenses informaron que unas 105.000 toneladas de trigo que iban a ser embarcadas a destinos no especificados finalmente serán enviadas a China.

Las bajas que se observaron en el mercado son principalmente por corrección técnica luego de las fuertes subas de la semana pasada. Desde el punto de vista del análisis fundamental, las variables que

influyen sobre los precios del trigo estadounidense no cambiaron.

China continúa latente en el mercado estadounidense. El USDA informó que un grupo de exportadores privados reportaron la venta de 175.000 toneladas de trigo estadounidense a China. La venta incluye 105.000 toneladas de trigo duro de primavera y 70.000 toneladas de trigo blanco para entregar en el año comercial 2003/04, que termina el 31 de mayo.

Otro factor alcista son las bajas temperaturas que se registraron esta semana en los Grandes Llanos estadounidenses, que crean temores respecto del futuro de la próxima cosecha, particularmente en las áreas más afectadas por la sequía.

Nuevas condiciones climáticas más frías para las próximas semanas en las regiones de trigo de invierno también acentúa el nerviosismo de algunos productores por la evolución de los cultivos. El trigo de invierno en las Planicies del Sur y sur del Medio Oeste no está protegido por cobertura de nieve, dejando la cosecha vulnerable a enfermedades de invierno.

Ante estas noticias podría decirse que el mercado de Chicago se está comportando distinto dependiendo de la posición futura. Los valores más cercanos están presionados por la percepción de los operadores de que hay un excesivo número de contratos comprados y la reversión de la posición causa una baja en los valores.

Con el trigo nuevo, la historia es distinta: está haciendo mucho frío en las planicies trigueras americanas y hay grandes zonas en el oeste de las mismas donde no hay suficiente cobertura de nieve. Por lo tanto, hay temores de que las bajas temperaturas dañen los trigos, lo que da so-

porte a los precios.

Vale recordar que los daños en general no se pueden comprobar hasta la primavera, por lo que habitualmente el efecto psicológico pasa en cuanto suben las temperaturas y los precios pierden lo que ganaron por el frío.

La mayoría de los operadores coincide que la situación del cereal para la próxima campaña puede ser más comprometida que la presente. Está resultando cada vez más claro que si China comienza a comprar trigo como se espera, este será nuevo y elevará los valores futuros frente a los más cercanos.

El posicionamiento de los fondos no sólo es por toma de ganancias sino también por la proximidad de un nuevo reporte del USDA sobre producción, oferta y demanda, siembras de trigo y stocks de granos.

El reporte del USDA del próximo lunes será especialmente importante para el trigo, porque en el mismo el organismo dará a conocer sus primeras estimaciones sobre área de siembra de trigo de invierno del 2004.

Como anticipo, la consultora Sparks aumentó su estimación del área sembrada con trigo en EE.UU. Indicó que se sembraron 18,5 millones de ha, lo que representa un aumento de 500.000 ha con respecto a lo sembrado en el 2003.

El promedio de las estimaciones de los analistas para las siembras es de 18,5 millones de has, levemente por arriba de las siembras del año pasado de 18,3 millones ha, mientras que los stocks finales del trigo 2003/04 se estimaron en 15,1 millones de tn, por debajo de los 15,9 millones estimados en diciembre.

A las expectativas futuras de los operadores se sumaron las noticias efectivas sobre las ventas del cereal al exterior.

El USDA señaló que en la semana finalizada el 1 de enero se exportaron 145.200 tn, por debajo de las estimaciones del mercado de 250.000 a 450.000 tn. El reporte incluye la venta de 105.000 tn a China anunciadas por el USDA y la cancelación de 182.800 tn a destinos desconocidos.

El volumen fue 67% inferior al de la semana pasada y 78% al promedio de las últimas cuatro, pero si lo comparamos con al año pasado las ventas superan en un 38,2% el volumen comprometido a la misma fecha.

Si bien el informe fue bajista para los precios por el mal desempeño de las exportaciones informadas, el efecto sobre los mismos fue atenuado por reportes de nuevos negocios que mostraron que el trigo estadounidense continúa siendo competitivo en el mercado mundial.

Egipto compró 60.000 tn de trigo estadounidense en una licitación para embarcar durante el mes de febrero. Túnez compró otras 175.000 tn de trigo blando con origen opcional, se estima que 150.000 tn de las mismas provienen de Sudamérica y el resto de los EE.UU.

Rumania había reservado 55.000 tn de trigo duro estadounidense la semana pasada y Pakistán seleccionó a un exportador australiano y tres estadounidenses para negociar el precio y la calidad de un envío de 150.000 toneladas de trigo para industrializar.

A la confirmación de nuevos negocios se les debe sumar la cada vez más firmes esperanzas de nuevas ventas de trigo a China, en especial cuando llegue el grupo comprador chino a EE.UU.

El Mercado de Chicago puede recibir nuevas correcciones en el corto plazo, ya sea por la actuación de fondos o de comerciales, pero una mayor demanda latente y la preocupación por el desarrollo de los cultivos estadounidense son dos factores de gran sostén para los precios.

## Precios firmes del trigo local pero necesita mayor demanda

En el mercado disponible de Rosario los precios se mantuvieron firmes en la primera semana completa del año de operaciones. Si bien durante algunas jornadas los precios retrocedieron por contagio de los precios internacionales, se observa que los exportadores están activos en el mercado dando sostén a las cotizaciones.

Las compras del trigo se reactivaron las últimas semanas en la medida que también ingresa más mercadería al circuito comercial por el avance de la cosecha.

La recolección del grano continúa a buen ritmo. Según datos oficiales al 5/1 la misma alcanzaba el 84% del área sembrada, lo que representa un 2% inferior a la misma fecha del año pasado. Las últimas precipitaciones paralizaron las tareas de recolección en algunas regiones pero una vez terminadas las mismas las máquinas continuaron trabajando dado que el clima volvió a ser cálido de inmediato.

A medida que se avanza, los rindes que se presentan son mejores, haciendo que las perspectivas iniciales sobre la cosecha del trigo queden descartadas y se comience a hablar de una producción cercana a los 13 millones de tn.

Se estima que sólo resta cosechar lotes en el centro y sudeste de la provincia de Buenos Aires. La productividad que se está logrando en el sudeste aumenta de oeste a este.

Según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en la zona de Tres Arroyos y partidos aledaños se trilla con 25 a 32 qq/ha de promedio. Hacia la región de Mar y Sierras se reportan promedios por encima de los 30 a 32 quintales.

En el sudoeste, las lluvias de noviembre posibilitaron el llenado de los granos, por lo que se logran resultados mejores que los esperados en las zonas sub-húmedas siendo inferiores en las semiáridas. La media para toda esta región se ubicaría en los 17 a 18 quintales.

En el centro sur de La Pampa, los valores medios rondan entre los 11 y los 13 qq/ha reflejando el impacto de la severa deficiencia hídrica.

Con los datos anteriores podemos señalar que la oferta de trigo para este año va estar en buenos niveles para ingresar nuevamente al mercado exportador.

Si a una cosecha cercana a los 13 millones de tn le sumamos los stocks finales de la campaña 2002/03 de 1,6 millones, la oferta total estaría cerca de las 14,6 millones de tn.

Con semejante volumen en el mercado lo importante ahora es analizar la demanda del grano que es quien realmente conducirá la evolución de los precios de acá en adelante.

Si bien en el mercado internacional la demanda del grano está bastante activa y con muchos intervinientes, la presencia de distintos compradores no se siente de la misma forma para el cereal argentino.

En el informe de compromisos de ventas al exterior se observan los más diversos destinos a los que actualmente hay negocios, como ser Yemen, Grecia, Líbano. Sin embargo, los volúmenes son marginales y el único que realmente está demandando el grano es Brasil.

Nuestro país vecino lleva comprado 1,3 millones de tn sobre un total de 2,62 millones de tn comprometidas, volumen algo inferior que campañas pasadas pero dentro de las expectativas de los operadores en un año donde su propia cosecha es récord.

Brasil, el mayor importador mundial de trigo, no solamente está realizando compras de trigo en el mercado para abastecer sus necesidades internas sino que también esta realizando exportaciones de su propio trigo a otros destinos. Por informaciones divulgadas por una corredora brasileña por recopilación de datos de los puertos, el país exportó 241.600 tn de trigo durante el mes de diciembre.

El destino de las ventas realizadas fueron: a otro tradicional importador de trigo en el mercado internacional como es Marruecos por 83.380 tn, a Rumania por 56.370 tn, a Bulgaria por 28.500 tn, a Montenegro por 25.625 y a destino desconocido por 58.000 tn.

La mayor parte del trigo embarcado correspondió a la variedad soft provenientes desde Río Grande do Sul, donde la cosecha fue prácticamente finalizada en diciembre.

De los países mencionados sólo Marruecos y Rumania le compraron también trigo a Argentina por un volumen mayor. Se observa entonces que los principales demandantes del grano a nivel mundial se mantienen alejados de Sudamérica.

El acceso del trigo argentino a otros mercados dependerá en gran parte de lo que suceda en el mercado interno. Si hay mucha retención de granos, los precios se elevarán y dejarán de ser competitivos en el mercado internacional.

Hoy se observa que los precios FOB del trigo argentino corresponden solamente a la parte vendedora. No se conocieron en toda la semana los precios que quieren pagar los compradores internacio-

Trigo Argentina: Oferta y demanda

	2003/04 p	2002/03 e	2001/02
Área sembrada (en ha)	5,975	6,160	7,000
Área cosechada (en ha)	5,676	5,975	6,840
% Cosechado	95%	97%	98%
Rtnde (qq/ha)	2,3	2,1	2,2
Stock Inicial	1,668	640	468,8
<b>Producción</b>	<b>12,772</b>	<b>12,548</b>	<b>15,290,0</b>
Oferta Total	14,439,3	13,187,7	15,758,8
Molienda	4,600	4,300	4,608,0
Balancesados	40	40	35,0
Semilla y residual	650	680	770,0
U so doméstico	5,290,0	5,020,0	5,413,0
Exportaciones	8,000	6,500	9,706
Utilización Total	13,290,0	11,520,0	15,119,0
<b>Stock Final</b>	<b>1,149,3</b>	<b>1,667,7</b>	<b>639,8</b>

N dia: C tfras expresadas en miles de toneladas.

nales. A pesar de esta situación, los valores FOB mostraron una mejora en ambos puertos de embarque por contagio de los valores internacionales.

El trigo para embarque más cercano desde los puertos de up river se podía negociar a u\$S 162 por tn cuando al cierre de la semana previa estuvo a u\$S 155. Situación similar se presentó en el sur; la suba fue de u\$S 4 finalizando también a u\$S 162.

Si a los anteriores valores les descontamos los gastos fobbing que tiene el exportador (incluyendo las retenciones) llegamos a un FAS teórico cercano a los u\$S 118 cuando en el mercado disponible se estaría negociando a u\$S 124 ( \$ 365 en la rueda de operaciones de Rosario).

Con semejante diferencia de precios es lógico que muchos negocios al exterior no se realicen. Hoy en un mercado tan globalizado la competitividad de los precios es fundamental para estar presente en el mercado.

Sin embargo, los volúmenes que se están negociando en el mercado interno muestran una pequeña recuperación del grano por el ingreso de la cosecha. En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario se estima que diariamente se negocian entre 15.000 y 25.000 tn.

**MAIZ**

## Si China no exporta, Argentina se beneficia

Los precios en el mercado disponible de Rosario no mostraron grandes cambios respecto de la semana previa. Comenzó negociándose a \$ 242 para el maíz con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario y terminó en \$ 240 bajo las mismas condiciones.

Los volúmenes negociados se mantienen relativamente constantes por un ingreso acotado de mercadería al mercado por parte de los vendedores.

Por otra parte, los compradores no muestran mucho interés por mercadería disponible, tienen sus ojos puestos sobre la evolución de los cultivos para proyectar con más precisión los números de la nueva campaña.

A su vez los compromisos de ventas de maíz al exterior no mostraron cambios por segunda semana consecutiva, dando a especular que se vendió todo lo que se pudo de la campaña 2002/03. El último volumen informado es de 10,81 millones de tn, algo inferior a las 10,9 millones proyectadas por el gobierno pero muy cerca de los máximos vendidos los años anteriores.

Para la cosecha 2003/04 el volumen de ventas efectivas tampoco se modificó en la semana. Según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior las mismas totalizan 571.500 tn, un 46% inferior a la misma fecha del año pasado cuando llegaban a 1,05 millones de tn.

El menor volumen comprometido a la fecha no es un factor de preocupación por el momento, dado que el sector exportador

lleva comprado un 40% más del tonelaje efectivamente vendido, señal que las potenciales ventas tarde o temprano se irán confirmando.

Además, los precios del maíz argentino continúan siendo competitivos en un mercado internacional que se presenta sediento de granos por las condiciones climáticas adversas que afectaron muchas producciones mundiales.

Y porque no pensar que podemos abastecer a China en el caso de necesitar maíz o a sus compradores habituales que ya comenzaron a tantear otros mercados para realizar sus negocios.

Argentina desde hace varios años realiza ventas de maíz a Corea del Sur, Indonesia, Malasia, países que en su mayoría se abastecen con el grano chino. Sería para el país una buena oportunidad de aumentar su participación en los países asiáticos y quizás llegar a otros mercados donde normalmente no tenemos presencia.

Entonces, es importante seguir de cerca el comportamiento del maíz en el mundo para aprovechar la escasez de algunos productores y exportadores netos.

Con las actuales perspectivas de los cultivos argentinos, la cosecha seguramente superará las proyecciones iniciales y mejorarán las posibilidades de realizar ventas del grano al exterior.

Hoy si bien aún no finalizó la siembra del cereal, se estima implantado un 92% del área destinada al grano (2,79 millones de ha); los cultivos, en general, presentan buenas condiciones.

Las recientes lluvias en la zona núcleo del este de Córdoba y el centro sur de Santa Fe, apuntalan un buen desarrollo en lotes intermedios y tardíos, mejorando la condición de los tempranos, que igualmente no podrán expresar todo su potencial productivo debido a la seca que soportaron en fases vegetativas.

En el norte-nordeste de Córdoba y en el centro norte de Santa Fe, los maíces tardíos son los más beneficiados por las recientes precipitaciones, pero los tempranos sufrieron la seca en floración, por lo que solo se espera que el agua posibilite un mejor llenado de las espigas imperfectamente desarrolladas.

Indudablemente, los mejores cultivos se encuentran en el norte, noroeste y en la región central de Buenos Aires, como asimismo en casi la totalidad de la provincia de Entre Ríos. Son poco relevantes en estas regiones los cuadros que sufrieron estrés hídrico y el reciente aporte de agua promoverá en general un buen llenado del grano.

De todos modos, la sequía que afectó en algún momento del desarrollo de los cultivos hará que difícilmente permita alcanzar rendimientos como los del año anterior.

## El maíz espera a China y al USDA

En Chicago, los precios no mostraron muchos cambios durante la semana. Las noticias continúan siendo las mismas de las semanas previas, la mayor importancia se las lleva todo lo relacionado con China y la posible compra de maíz estadounidense.

Durante las últimas semanas este mercado había venido subiendo gracias a los rumores sobre compras de maíz por parte de China. Pero en la medida que pasa el tiempo y estas no se confirman, la posición de los fondos se va haciendo sentir y los precios toman ganancias.

En la medida que no se confirmen las supuestas compras de maíz

por parte de China, los ánimos del mercado de Chicago se van tranquilizando.

Los productores aumentaron las ventas durante la suba de los futuros del viernes pero luego fueron disminuyendo a la espera de nuevas subas y mayor volatilidad.

También afectó levemente a los precios del grano el reposicionamiento de los fondos y demás participantes del mercado de maíz ante la proximidad de un nuevo reporte del USDA.

El promedio de las estimaciones de los analistas para producción de maíz de EE.UU. 2004 es un récord de 261,9 millones de tn, superando el pronóstico anterior de 261,1 millones de tn. Los analistas estimaron los stocks finales de maíz 2003/04 en 31,8 millones de tn, contra los 33 millones del mes de diciembre.

Como no se esperan grandes

cambios, el mercado estuvo operando en un rango lateral y con pocas operaciones, sólo motivado por ventas del cereal al exterior.

El USDA en su reporte de exportaciones semanales señaló que en la semana finalizada el 1 de enero se exportaron 468.400 tn, por debajo de las estimaciones del mercado de 600.000 a 800.000 tn.

A pesar de la bajista cifra de exportaciones, la buena noticia es que se siguen registrando compras en el mercado internacional por parte de países que antes eran clientes casi exclusivos de China.

Malasia habría comprado 200.000 tn de maíz estadounidense, luego de haber comprado maíz a India a comienzos de la semana, ante la incertidumbre con respecto a las exportaciones de maíz de China en el 2004.

Esto confirmarían las ideas de que China no será un activo exportador esta campaña.

Por otra parte, la Asociación de Forrajes de Corea también optó por la compra de 105.000 tn de maíz de origen opcional, pero no chino.

El factor negativo para el mercado estadounidense es el problema de las exportaciones de carne. Pasadas casi tres semanas desde la aparición del caso de BSE, ya resulta evidente que el consumo doméstico en ese país no se ha resentido.

Sin embargo el panorama de la exportación sigue siendo negativo y los países importadores están manteniendo firme su postura de prohibir la entrada de carnes americanas. Si este problema no se soluciona en el corto plazo, los stocks de carne aumentarán, produciendo una lógica baja en los precios de la hacienda, con lo que el racionamiento con maíz dejará de ser rentable.



## **PRIMER LOTE DE SOJA** **COSECHA 2003/2004**

El día 6 de enero de 2004 arribó a la plaza el primer lote de soja de la campaña 2003/2004, descargado en la planta de Vicentín S.A. de San Lorenzo, cuyos datos son los siguientes:

<u>Productor:</u>	<b>CARLOS JOSÉ CONTRERAS</b>
<u>Acopiador:</u>	<b>COOP. AGRÍCOLA TOBA ALGODONERA LTDA.</b>
<u>Corredor:</u>	<b>MARCHISIO FERNÁNDEZ S.R.L.</b>
<u>Entregador:</u>	<b>Oscar Herrera</b>
<u>Procedencia:</u>	<b>GRAL. SAN MARTÍN (CHACO)</b>
<u>Peso:</u>	<b>24.020 KILOS</b>
<u>Variedad de semilla:</u>	<b>Pioneer 9492</b>
<u>Fecha siembra del lote:</u>	<b>15-9-03</b>

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5020 (6/01/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

## RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana la inestabilidad cubrió gran parte de esta región, con lluvias que acumularon entre 50mm y 70mm en las nacientes, en promedio. Sobre la cuenca del Piquirí y la región de Guaira y de aporte directo a Itaipú el promedio areal de los acumulados semanales de lluvia es de 60mm. Estos montos no alcanzan a producir otro repunte significativo y la perspectiva para las próximas semanas indica que no se darían las condiciones como para que se produzca. Los embalses en la alta cuenca redujeron sus descargas a valores inferiores a los de comienzos de diciembre en un orden del 20% y la perspectiva indica que no se recuperarían en el resto de enero.

En JUPIÁ el caudal disminuyó en promedio de los 5.200m<sup>3</sup>/s a los 4.500m<sup>3</sup>/s, aunque para hoy se esperaba una recuperación al orden de 5.800m<sup>3</sup>/s. En PORTO PRIMAVERA la descarga promedió 5.400m<sup>3</sup>/s, sin mayores cambios, situación que se mantendría en la semana próxima. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA disminuyó aún más y ahora ronda los 710m<sup>3</sup>/s, menos de la mitad del caudal observado a mediados de diciembre. El río Ivaí se encuentra estable y en valores acotados del orden de los 450m<sup>3</sup>/s, registrando hoy 380m<sup>3</sup>/s. El río Piquirí fluctuó entre los 500m<sup>3</sup>/s y los 750m<sup>3</sup>/s, con tendencia actualmente descendente. El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó disminuyendo, esta vez de 9.000m<sup>3</sup>/s a 8.400m<sup>3</sup>/s, más de un 50% en las dos últimas semanas. La media mensual en diciembre fue de 10.500m<sup>3</sup>/s, en un orden del 10% por debajo de los valores normales de los últimos 20 años. En ITAIPÚ la descarga disminuyó sensiblemente tras el paso de la onda de crecida que culminó el 16/dic con 14.600m<sup>3</sup>/s. El promedio semanal se estabilizó en el orden de 9.100m<sup>3</sup>/s, promediando en diciembre 10.750m<sup>3</sup>/s, un 15% por debajo de lo normal, considerando los últimos 20 años. Se espera que se recupere ligeramente en los próximos días, rondando los 10.800m<sup>3</sup>/s. Se reduce la probabilidad de nuevos repuntes significativos, aunque persistan condiciones de inestabilidad sobre la cuenca en Brasil más próxima a Itaipú, ya que se espera que los pulsos de crecida no alcancen una magnitud significativa

## RIO IGUAZÚ

Precipitaciones acumuladas en la semana: Cuenca alta: nacientes hasta 50mm. Pantanal: hasta 30mm Cuenca media: has-

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

ta 100mm. Cuenca baja: entre 10mm y 40 mm. Para los próximos 5 días se esperan en las nacientes precipitaciones entre 60mm y 80mm y en el Pantanal entre 60mm y 80mm. Cuenca media y baja: se esperan precipitaciones entre 20mm y 50mm. BAHÍA NEGRA (último registro:5/ene): 1,89m, descendiendo 4cm en la última semana, la media en el mes de diciembre fue: 1,95m. Valor normal en diciembre 2,14 m, (últimos 25 años). OLIMPO (último registro:5/ene): 3,30m, descendiendo 22cm en la última semana. La media en el mes de diciembre fue: 3,57 m. CONCEPCIÓN (último registro: 5/ene): 2,79m, descendiendo 18cm en la última semana, la media en el mes de diciembre fue: 3,19m. Valor normal en diciembre: 3,30 m, (últimos 25 años).

## RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

En la última semana las lluvias fueron muy acotadas y sólo se destacan montos acumulados del orden de 60mm sobre el tramo misionero-paraguayo.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de 11.500m<sup>3</sup>/s, es decir un 10% menos que en la semana anterior y ya ubicado por debajo del valor normal de los últimos 20 años. Se espera que se estabilice en el orden de los 12.000m<sup>3</sup>/s en los próximos 3 días.

La lectura en PUERTO IGUAZÚ promedió en la semana 12,34m, contra 14,31m de la semana anterior. Se ubica unos 3,70m por debajo del valor normal de enero de los últimos 25 años.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río disminuyó de unos 1.300m<sup>3</sup>/s en la semana anterior a unos 800m<sup>3</sup>/s en esta semana, estables.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 13.600m<sup>3</sup>/s, contra 15.900m<sup>3</sup>/s de la semana anterior. Para hoy y mañana se espera 14.500m<sup>3</sup>/s y una leve disminución posterior.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 4,35m-54,44m, respectivamente, descendiendo significativamente respecto de la semana anterior: -0,281m y -0,71m.

La crecida que hoy alcanza su máximo en SANTA FE, con 4,02m, con un fuerte achatamiento en el tramo santafesino-entrerriano. Comenzará a sentirse la disminución importante en el caudal entrante al tramo, con lo que los niveles retornarán a valores ligeramente superiores a los previos a la crecida. Se espera que en ROSARIO el nivel quede acotado en los 3,80m.

## PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 6/01/04	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 11-ENE-03	Pronóstico (m) para el 16-ENE-03
		ENERO (Período 1977/01) (m)	Nivel de					
Corrientes	4.16	4.36	6.50	7.00	9.04 (1983)	4.08	3.85	
Barranquera	4.24	4.31	6.50	7.00	8.58 (1983)	4.17	4.00	
Goya	4.41	4.07	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.14	4.00	
Reconquista	4.25	4.01	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.05	4.02	
La Paz	5.14	4.41	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.77	4.42	
Paraná	3.79	3.38	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.77	3.60	
Santa Fe	4.02	3.83	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.00	3.85	
Rosario	3.67	3.44	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.79	3.75	

El valor que se indica en Santa Fe corresponde a la lectura de escala de Prefectura Naval Argentina + 7 cm. "A" - Valores que superan el nivel de alerta. "E"- Valores que superan el nivel de evacuación." - Pronósticos sujetos a variaciones por influencia del régimen del río de la Plata.

## Granos y carnes para pagar deudas

*"La Nación", 9/01/04*

Pesos, dólares o euros no son las únicas monedas que circulan en el campo. También los cereales, las oleaginosas y la carne están en la mente de los productores. Los bancos también lo saben y muchos aceptan la mercadería como medio de pago. El Banco de la Provincia de Buenos Aires (Bapro) lanzó recientemente la modalidad de pagar en granos y carnes las deudas que mantienen los productores con el Fideicomiso de Recuperación Crediticia.

El instrumento financiero alcanza a unos 5000 productores agropecuarios que sostienen una deuda estimada en \$ 450 millones. Según estimaron en el Bapro, las acreencias del campo representan el 20% de la cartera en mora.

En el caso de los granos, el deudor podrá, además, ceder la cobranza de contratos celebrados con acopiadores, lo que le permitirá obtener como beneficio adicional una mayor bonificación sobre la tasa de su plan de pago y un menor adelanto requerido.

Además, los productores endeudados estarán en condiciones de planificar el pago al fideicomiso, según el ciclo productivo en el que se encuentren. "Quien produzca granos podrá calzar el pago con la cosecha de trigo, maíz, soja y girasol, por ejemplo, mientras que los ganaderos podrán establecer como referencia el otoño y la primavera", añadió Nava, Presidente del Fideicomiso. El fideicomiso, creado por la legislatura bonaerense, tiene como objetivo recuperar una cartera de más de \$ 1800 millones, integrada por 23.000 deudores y unas 56.000 operaciones originadas por el Bapro y sobre las cuales la provincia emitió un bono de cancelación de deuda.

La mayoría de los productores endeudados sufrieron los efectos de las contingencias climáticas y de los bajos precios de los granos hasta 2001.

## Regulación de transgénicos frenaría auge de soja en Brasil

*"Reuters", 5/01/04*

Los crecientes precios de la soja registrados este año continuarían alentando el incremento de la producción en Brasil, pero la batalla desatada sobre la regulación de los transgénicos atentaría contra las exportaciones, dijeron analistas.

Desde 1990, esta potencia agrícola latinoamericana cuadruplicó su cosecha de soja hasta llegar a unas 59 millones de toneladas esta temporada.

El viernes de la semana pasada el contrato de soja a marzo de 2004 se negoció a 8,08 dólares por bushel, cerca de los máximos registrados en los últimos seis años y medio.

La continua demanda china por la soja es uno de los principales factores que hacen subir los precios. Además, el hallazgo del primer caso del mal de la vaca loca en Estados Unidos el 23 de diciembre alimentó las expectativas sobre un posible incremento de la demanda de harina de soja.

Esto sucedería si Estados Unidos prohibiera el uso de harina de carne y hueso para alimentar al ganado.

Brasil podría convertirse en el primer exportador mundial de soja en 2003/04, desplazando a EE.UU. Unidos según estima el USDA, y también ocuparía el primer lugar entre los productores en los próximos cuatro años. Pero algunos analistas señalan que los intentos de Brasil por regular al mercado informal de la soja transgénica podrían complicar la infraestructura arancelaria que rige actualmente para las ventas externas de la oleaginosa, principal exportación del país.

Recientemente, luego de que el gobierno condonara a los productores que ya tenían soja genéticamente modificada y les permitiera sembrarla y venderla, el segundo estado productor del país -Paraná- aprobó una ley que prohíbe su cultivo.

El gobernador de Paraná, Roberto Requiao, dijo entonces que la soja transgénica era riesgosa para la salud humana y para el medio ambiente y que además el estado obtendría más ingresos por la soja convencional.

Los analistas consultados, sin embargo, indican que no hay señales de que Brasil pueda obtener ganancias extra por la venta de soja tradicional.

Las leyes de Paraná, que también vedó el ingreso de soja transgénica, complican las perspectivas para Brasil como un exportador confiable. Además, en ese estado está el principal puerto de granos del país, Paranaguá, por donde se exporta la mayor parte de la soja brasileña.

Sin una ley de protección contra la soja ilegal, la fila de camiones que transportaban los granos de la oleaginosa desde las plantas de almacenaje hasta las embarcaciones llegó a extenderse por más de 100 kilómetros durante el auge de la cosecha de la temporada pasada.

El 10 de diciembre, la Corte Suprema de Brasil dio un nuevo giro en la controversia al suspender la prohibición en el estado de Paraná hasta que se emita un fallo definitivo.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	02/01/04	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	365,20	365,00	365,00	357,80	360,00	362,60	350,70	3,4%
Maíz duro	241,10	242,00	240,00	237,00	240,00	240,02	267,55	-10,3%
Girasol	594,00	588,00	585,00	579,10	576,90	584,60	552,96	5,7%
Soja	656,30	650,70	643,20	633,50	645,00	645,74	575,33	12,2%
Sorgo							233,48	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	369,00	360,00	354,50	349,50	355,00	357,60	358,00	-0,1%
Maíz duro		245,00	240,00	235,00	235,00	238,75	266,61	-10,5%
Girasol	555,00	555,00	555,00	550,00	550,00	553,00	539,34	2,5%
Soja	650,00	650,00	640,00	630,00	640,00	642,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				361,20		361,20	350,16	3,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo			356,50	349,40	351,40	352,43		
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							382,33	
Maíz duro	240,00	240,00	240,00	237,00	240,00	239,40		
Girasol	572,00	590,00	560,00	560,00	565,00	569,40	575,43	-1,0%
Soja								
Trigo Art. 12	375,50	371,40	370,00	369,50	369,80	371,24	385,39	-3,7%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	350,00	350,00	348,00	348,00	348,00	348,80	353,80	-1,4%
Maíz duro				222,00	220,00	221,00	242,14	-8,7%
Girasol	555,00	555,00	555,00	550,00	550,00	553,00	539,09	2,6%
Soja	641,00	643,70	641,60	624,10	630,00	636,08		

\* 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	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	813,0	813,0	813,0	813,0	813,0	813,0	
"000"	561,0	561,0	561,0	561,0	561,0	561,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	185,0	185,0	185,0	190,0	-2,63%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.495,0	1.495,0	1.472,0	1.472,0	1.472,0	1.485,0	-0,88%
Girasol refinado	1.680,0	1.680,0	1.718,0	1.718,0	1.718,0	1.680,0	2,26%
Lino							
Soja refinado	1.580,0	1.580,0	1.573,0	1.573,0	1.573,0	1.580,0	-0,44%
Soja crudo	1.395,0	1.395,0	1.342,0	1.342,0	1.342,0	1.380,0	-2,75%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	350,0	350,0	350,0	350,0	340,0	355,0	-4,23%
Soja pellets (Cons Dársena)	560,0	560,0	560,0	560,0	590,0	560,0	5,36%

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



Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE		365,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	WE	365,00	365,00	358,00	360,00	365,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	365,00	360,00	355,00	360,00	360,00
Exp/SN-SP	C/Desc.	Cdo.1	WE	365,00	365,00	358,00	360,00	365,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	WE	365,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	365,00	360,00	358,00	360,00	360,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	WE	360,00	357,00			
Exp/SM-PA	S/Desc.	Cdo.1	WE		365,00	358,00	360,00	365,00
<b>Maíz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	WE	242,00	240,00	237,00	240,00	241,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	242,00	240,00	237,00	240,00	241,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	242,00	240,00	237,00	240,00	241,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.1	WE					242,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	85u\$s	85u\$s	83u\$s	84u\$s	83u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	87u\$s	85u\$s	83u\$s	84u\$s	84u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	210,00	200,00	* 200,00		
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.1	WE	215,00	215,00	215,00	215,00	215,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	75u\$s	75u\$s	* 73u\$s	74u\$s	73u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	WE		75u\$s	* 73u\$s	74u\$s	73u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	WE	638,00		621,00	633,00	638,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	WE	650,00	642,00	630,00		
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	650,00	642,00	633,00	645,00	650,00
Fca/SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	650,00	642,00	633,00	645,00	650,00
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	WE	219 u\$s				
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	WE	212u\$s				
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	WE	210u\$s				
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	WE			203u\$s	204u\$s	203u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	WE	210u\$s	206u\$s			203u\$s
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	WE	209u\$s	206u\$s	202u\$s	203u\$s	201u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	WE	209u\$s	206u\$s	202u\$s	203u\$s	201u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	WE	209u\$s		201u\$s	203u\$s	201u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Rosario-Deheza	C/Desc.	Cdo.1	WE	585,00	585,00	575,00	575,00	585,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	WE	585,00	585,00	575,00	575,00	580,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	WE	575,00	575,00	565,00	565,00	575,00
Fca/Ric-Ros	Dic/Ene	Cdo.1	WE	204u\$s	204u\$s	202u\$s	202u\$s	
Fca/T.Lauquen-Villegas	Feb/Mar	Cdo.1	WE			189u\$s	189u\$s	189u\$s
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.1	WE	201u\$s	201u\$s	199u\$s	199u\$s	199u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica.(Ac) Acopio (Mo) Molino. (Cdo.1) 97,5% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 2,5% a los 120 días. (Flw/Crflit) 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.



## CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

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

Informes e Inscripción:

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

Sarmiento 1219- Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004

Duración 1 año

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04	variac.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Diciembre			125,0	126,0	126,0	126,0	126,0	0,80%
Enero	82		125,0	126,0	126,0	126,0	126,0	0,80%
Marzo	12		133,0	132,0	131,0	131,0	131,0	-1,87%
<b>MAIZ</b>								
Abril	4		89,5	89,5	88,5	87,5	87,5	-2,67%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril	15	78	89,5	89,5	88,5	87,5	87,5	-2,67%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	196	1522	208,2	207,0	203,5	204,3	203,3	-2,02%
Junio		14	209,3	208,1	204,6	205,4	204,4	-2,01%
Noviembre		6	208,5	207,3	203,9	204,7	203,7	-1,97%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Enero	28.902	19.440	2,887	2,873	2,883	2,892	2,883	-1,37%
Febrero	15.970	5.055	2,893	2,884	2,896	2,901	2,892	-1,16%
Marzo	5.801	3.786	2,905	2,902	2,914	2,918	2,903	-1,12%
Abril	1.383	1.986	2,919	2,918	2,931	2,935	2,921	-0,98%
Mayo	458	1.245	2,935	2,938	2,945	2,950	2,940	-0,91%
Junio	820	1.774	2,951	2,960	2,960	2,967	2,960	-0,70%
Julio	40	540	2,961	2,966	2,970	2,980	2,970	-0,74%
Agosto	70	479	2,973	2,977	2,980	2,990	2,980	-0,70%
Septiembre	110	854	2,988	2,991	2,990	3,000	2,990	-0,96%
Octubre		705	3,000	3,002	3,005	3,015	3,005	-0,83%
Enero'05		310	3,065	3,065	3,085	3,095	3,085	-0,16%
Febrero		50	3,075	3,075	3,095	3,105	3,095	-0,16%
<b>Total</b>	<b>53.765</b>	<b>37.942</b>						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precios ejerc.	tipo opción	estimado	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04
<b>ISR - may04</b>	168	put	72	1,5	1,7			1,7
	174	put	24	2,5				
	180	put	12	3,5				
<b>DLR - ene.04</b>	2,85	call	50		0,022			
<b>DLR - ene.04</b>	2,85	call	350		0,040	0,050	0,050	0,045
	2,90	call	245	0,022	0,020			
		open interest				<b>ISR</b>	Calls	26
			<b>ISR</b>	Puts	116	<b>IMR</b>	Calls	28
			<b>DLR</b>	Puts	50	<b>DLR</b>	Calls	2.415

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

En tonelada

destino/ prod./posic.	05/01/04			06/01/04			07/01/04			08/01/04			09/01/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril				89,5	89,5	89,5	88,5	88,5	88,5							
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	209,2	208,1	209,0	208,0	207,0	207,0	203,7	203,5	203,5	204,3	203,7	204,3	205,0	203,3	203,3	-2,02%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Enero	2,90	2,89	2,89	2,87	2,85	2,87	2,89	2,87	2,88	2,90	2,89	2,89	2,89	2,88	2,88	-1,37%
Febrero	2,91	2,89	2,89	2,88	2,86	2,88	2,90	2,88	2,90	2,91	2,89	2,90	2,90	2,89	2,89	-1,13%
Marzo	2,91	2,90	2,91	2,91	2,86	2,90	2,92	2,90	2,92	2,92	2,91	2,92	2,91	2,90	2,90	-1,09%
Abril	2,92	2,91	2,92	2,92	2,90	2,91							2,93	2,92	2,92	-0,98%
Mayo	2,94	2,93	2,94	2,92	2,92	2,92							2,95	2,95	2,95	-0,74%
Junio	2,95	2,94	2,95	2,96	2,94	2,96	2,96	2,96	2,96				2,96	2,96	2,96	-0,70%
Julio										2,98	2,98	2,98				
Agosto	2,97	2,97	2,97													
Septiembre				2,98	2,98	2,98	3,01	2,99	2,99							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 54.530 - Posiciones abiertas (al día jueves): 40.601

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	5/01/04	6/01/04	7/01/04	8/01/04	9/01/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			127,50	128,00	127,00	126,00	127,00	-0,78%
Enero	56	233	128,50	129,00	128,00	128,00	128,50	-0,39%
Marzo	26	223	133,50	132,50	131,20	131,00	131,70	-2,08%
Mayo	59	407	137,00	136,00	134,80	134,90	135,80	-1,31%
Julio	25	66	140,00	139,00	137,60	137,50	138,10	-1,71%
Enero'05	42	41	112,00	113,00	113,50	113,50	114,00	3,64%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			87,00	88,00	87,00	85,00	85,00	-2,30%
Enero		4	87,00	88,00	87,00	85,00	85,00	-2,30%
Abril	44	933	90,30	89,50	87,20	87,50	88,00	-3,93%
Mayo		5				89,50	89,50	
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			210,00	210,00	207,00	207,00	205,00	-2,38%
Marzo	3	49	216,00	213,50	205,00	205,00	203,00	-6,02%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			221,00	221,00	219,00	220,00	220,00	-0,45%
Mayo	557	3.978	207,00	206,70	203,30	204,20	203,50	-1,88%
Julio	15	159	207,80	207,00	203,50	204,40	203,70	-2,07%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Enero	1	2	98,00	99,50	97,50	99,00	98,50	-1,01%
Mayo							100,00	

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	5/01/04	6/01/04	7/01/04	8/01/04	9/01/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			375,00	370,00	368,00	368,00	370,00	-1,33%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			248,00	247,50	242,50	242,50	242,50	-4,15%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			650,00	640,00	635,00	645,00	650,00	-0,76%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	5/01/04			6/01/04			7/01/04			8/01/04			9/01/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero'04	129,5	128,5	128,5	129,0	128,5	129,0	128,0	127,5	128,0	128,0	128,0	128,0	128,5	128,5	128,5	
Marzo				133,5	132,5	132,5	132,0	131,0	131,2	131,0	131,0	131,0	131,9	131,5	131,7	
Mayo	137,6	137,0	137,0	136,2	135,9	136,0	134,8	134,5	134,8	135,0	134,5	134,5	135,8	135,0	135,8	-1,31%
Julio	140,5	140,0	140,0	139,0	139,0	139,0	137,6	137,5	137,6	137,5	137,0	137,5	138,1	138,0	138,0	
Enero'05	112,0	112,0	112,0	113,0	112,0	113,0										
MAIZ																
Abril	90,5	90,1	90,3				88,5	87,2	87,2	87,5	87,5	87,5				
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo	216,0	216,0	216,0													
SOJA																
Mayo'04	209,5	207,0	207,0	207,0	206,7	206,7	204,0	203,2	203,3	204,5	203,5	204,2	205,6	203,4	203,5	-1,88%
Julio	208,0	208,0	208,0	207,0	207,0	207,0										
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero				99,5	99,5	99,5				99,0	99,0	99,0				
Mayo													100,0	100,0	100,0	

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	enero'04	v 161,00	v 160,00	v 160,00	v 162,00	f/i	v 165,00	-1,82%
Precio FAS		117,35	116,50	116,50	117,89		120,71	-2,34%
Precio FOB	febrero'04	v 164,00	v 162,00	v 162,00	v 163,00		v 170,00	-4,12%
Precio FAS		119,59	117,99	117,99	118,64		124,45	-4,67%
Precio FOB	marzo'04	v 166,00	v 164,00	v 164,00	v 167,00			
Precio FAS		121,08	119,48	119,49	121,62			
Precio FOB	abril'04	v 169,00	v 167,00	v 167,00	v 170,00			
Precio FAS		123,32	121,72	121,72	123,85			
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	enero'04	v 167,00	v 165,00	v 163,00	v 162,00		v 173,00	-6,36%
Precio FAS		124,57	122,97	121,38	120,46		129,32	-6,85%
Precio FOB	febrero'04				v 164,00			
Precio FAS					122,00			
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	enero'04	v 112,59	v 112,00	v 109,44	v 109,35		110,92	-1,42%
Precio FAS		83,84	83,36	81,33	81,19		82,56	-1,66%
Precio FOB	febrero'04	v 112,20	v 111,61	v 109,44	v 109,35		111,32	-1,77%
Precio FAS		83,54	83,06	81,33	81,19		82,86	-2,02%
Precio FOB	abril'04	v 111,41	v 110,82	v 108,26	v 110,23			
Precio FAS		82,93	82,45	80,42	81,87			
Precio FOB	abril'04	v 113,48	v 112,89	v 109,64	v 110,23		110,53	-0,27%
Precio FAS		84,52	84,04	81,48	81,87		82,26	-0,47%
Precio FOB	mayo'04	v 114,66	v 114,07	v 109,64	v 110,23		v 111,81	-1,41%
Precio FAS		85,43	84,95	81,48	81,87		83,24	-1,65%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 106,79	v 106,20	v 103,74	v 104,33		v 105,51	-1,12%
Precio FAS		80,41	79,94	77,97	78,23		79,39	-1,46%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	enero'04			v 296,71	v 298,92			
Precio FAS				217,03	218,78			
Precio FOB	mayo'04	283,49	282,66	278,80	v 279,72		283,03	-1,17%
Precio FAS		205,54	204,96	202,14	202,94		205,27	-1,14%
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04							
Precio FAS								

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,830	2,835	2,857	2,852	2,850	-0,70%	
	vendedor	2,880	2,865	2,887	2,892	2,890	-1,03%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2640	2,2680	2,2856	2,2816	2,2800	-0,70%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1650	2,1688	2,1856	2,1818	2,1803	-0,70%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3404	2,3445	2,3627	2,3586	2,3570	-0,70%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3093	2,3134	2,3313	2,3272	2,3256	-0,70%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2640	2,2680	2,2856	2,2816	2,2800	-0,70%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2965	2,3006	2,3185	2,3144	2,3128	-0,70%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2838	2,2878	2,3056	2,3016	2,3000	-0,70%

\* El factor de convergencia fue derogado por Decreto 191/2002, con vigencia desde el 29/01/02.

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>			
	Unico emb.	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Ene-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Octubre		150,27	153,47		156,05	151,02	152,21	151,71	150,89
Promedio Noviembre	169,94	166,18	163,75		175,40	165,81	164,20	165,09	163,94
Promedio Diciembre	165,50	162,08	164,80		169,74	169,60	169,05	168,64	167,83
Semana anterior	164,00	v 165,00	v 170,00		v 173,00	176,70	175,30	174,90	175,60
05/01	164,00	v 161,00	v 164,00	v 166,00	v 167,00	174,80	173,40	172,60	172,60
06/01	166,00	v 160,00	v 162,00	v 164,00	v 165,00	172,90	171,00	170,30	170,70
07/01	165,00	v 160,00	v 162,00	v 164,00	v 163,00	172,60	170,80	170,00	170,40
08/01	163,00	v 162,00	v 163,00	v 167,00	v 162,00	172,90	171,00	170,30	170,70
09/01	163,00	f/i	f/i	f/i	f/i	170,59	168,75	168,01	
Variación semanal	-0,61%	-1,82%	-4,12%		-6,36%	-3,46%	-3,74%	-3,94%	

Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>

	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05
Promedio Octubre		128,07	131,86	131,12	122,83	124,14	127,29	131,04	
Promedio Noviembre		141,84	146,18	143,37	131,95	133,35	137,25	138,21	123,46
Promedio Diciembre		143,91	143,03	142,33	134,53	135,81	139,71	141,19	124,59
Semana anterior			149,09	148,17	142,02	143,30	147,16	146,98	127,87
05/01			146,43	147,35	140,91	142,02	144,96	146,24	127,87
06/01			144,96	146,15	140,46	141,83	144,96	145,88	127,87
07/01			145,32	146,43	141,65	142,94	145,88	145,88	130,44
08/01			144,77	146,43	142,11	142,94	146,61	146,61	131,18
09/01			141,65	143,58	140,09	141,47	144,50	145,69	129,71
Variación semanal			-4,99%	-3,10%	-1,36%	-1,28%	-1,81%	-0,88%	1,44%

Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio Octubre			128,51	131,61	131,47	124,70	125,89	129,92	
Promedio Noviembre			140,87	142,97	141,17	133,66	134,62	138,70	138,43
Promedio Diciembre			146,81	143,75	142,08	135,81	136,81	141,01	142,46
Semana anterior				150,28	150,47	143,58	145,60	145,69	138,89
05/01				148,36	147,44	141,83	142,94	145,88	144,77
06/01				146,43	145,60	141,01	141,83	144,77	145,88
07/01				146,15	145,60	142,29	142,75	145,88	146,61
08/01				146,43	146,52	142,66	142,57	146,24	146,61
09/01				144,13	144,13	140,82	141,10	143,12	145,51
Variación semanal				-4,10%	-4,21%	-1,92%	-3,09%	-1,77%	4,76%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Ene-04	Mar-04	Abr-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Octubre	93,47							
Promedio Noviembre	104,00	107,94	108,68		122,25			
Promedio Diciembre	105,37	110,21	109,05	108,54	122,19	122,15		123,71
Semana anterior	103,00			v 105,51	119,09	119,09		123,12
05/01	103,00			v 106,79	123,22	123,22	123,22	
06/01	103,00			v 106,20	122,63	122,63	122,63	
07/01	103,00			v 103,74	120,07	120,07	120,07	
08/01	102,00			v 104,33	120,76	120,76	120,76	
09/01	102,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,97%			-1,12%	1,40%	1,40%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Ene-04	Feb-04	Abr-04	May-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Octubre		111,51		100,84	98,76	106,06	106,36	106,83	107,14
Promedio Noviembre		107,71		112,41	118,76	112,21	112,19	112,13	112,01
Promedio Diciembre	115,17	115,31	112,51	114,48	116,63	114,93	114,89	114,36	113,46
Semana anterior	112,00	110,92	111,32	110,53	111,81	115,70	115,70	115,70	114,00
05/01	112,00	112,59	112,20	113,48	114,66	116,30	116,30	116,30	115,00
06/01	113,00	112,00	111,61	112,89	114,07	115,20	114,80	114,80	114,10
07/01	113,00	109,44	109,44	109,64	109,64	113,10	113,10	113,10	112,40
08/01	113,00	109,35	109,35	110,23	110,23	114,10	114,10	114,10	113,80
09/01	113,00	f/i	f/i	f/i	f/i	113,38	113,38	113,38	113,09
Variación semanal	0,89%	-1,42%	-1,77%	-0,27%	-1,41%	-2,00%	-2,00%	-2,00%	-0,80%

Chicago Board of Trade<sup>(5)</sup>

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05
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
Promedio Diciembre	97,54	98,66	99,41	98,10	97,62	99,34	100,43	101,26	96,57
Semana anterior	99,70	100,78	101,77	100,39	99,80	101,37	101,96	102,75	97,44
05/01	99,60	100,88	101,96	100,39	99,60	101,18	101,96	102,75	97,63
06/01	99,01	100,29	101,37	100,19	99,80	101,37	102,36	103,15	97,44
07/01	98,42	99,80	100,98	99,70	99,21	100,69	101,47	102,46	97,24
08/01	99,11	100,39	101,47	100,39	99,70	101,37	102,16	102,95	97,73
09/01	98,82	100,09	101,28	99,90	99,50	101,08	101,77	102,75	97,63
Variación semanal	-0,89%	-0,68%	-0,48%	-0,49%	-0,30%	-0,29%	-0,19%	0,00%	0,20%

(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.	Ene-04	Feb-04	Mar-04	
Promedio Octubre	234,00	242,34				558,50				
Promedio Noviembre	262,41	254,13			368,90					
Promedio Diciembre	267,67	263,04	128,29	115,43	131,66	612,00	612,42		605,00	
Semana anterior	264,00		133,00	115,00	120,00	615,00	606,75		606,00	
05/01	264,00		133,00	115,00	120,00	615,00	606,50	607,50	607,50	
06/01	264,00		133,00	115,00	120,00	615,00	612,50	614,00	614,00	
07/01	264,00		133,00	115,00	116,50	615,00	610,00	613,00	613,00	
08/01	264,00		133,00	115,00	110,00	615,00	611,50	614,00	614,00	
09/01	264,00	f/i	133,00	115,00	f/i	615,00	f/i	f/i	f/i	
Var.semanal	0,00%		0,00%	0,00%	-8,33%	0,00%	0,78%		1,32%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ene-04	en/mr.04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Ene-04	fb/mr04	ab/n.04	jl/st.04
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
Promedio Diciembre	170,50	174,10	161,30	158,40	164,30	662,17	664,64	658,25	667,14
Semana anterior		168,00	158,00	158,00	165,00				
05/01		170,00	160,00	160,00	165,00	685,00	685,00	685,00	
06/01		166,00	155,00	155,00	160,00		680,00	680,00	690,00
07/01	155,00	158,00	150,00	150,00	152,00	670,00	670,00	670,00	685,00
08/01	153,00		140,00	142,00	145,00	675,00	675,00	675,00	
09/01	150,00		140,00	140,00	145,00	680,00	680,00	680,00	
Var.semanal			-11,39%	-11,39%	-12,12%				

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	h.mr04	h.dc04	Ene-04	May-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04
Promedio Octubre	276,86	272,91	300,04	242,40	285,62	286,56	284,36	281,91	290,91
Promedio Noviembre	295,00	292,35	291,03	263,02	299,13	301,51	299,27	293,77	284,68
Promedio Diciembre	293,16	282,74	294,82	272,78	300,56	302,19	302,22	302,45	301,00
Semana anterior	298,00	281,00		283,03	308,60	308,00	311,20	312,10	334,30
05/01	298,00	281,00		283,49	311,10	310,40	311,40	311,80	319,80
06/01	299,00	282,00		282,66	307,60	308,80	308,80	308,60	307,10
07/01	301,00	280,00	v 296,71	278,80	304,00	306,80	306,80	304,80	303,40
08/01	300,00	279,00	v 298,92	279,72	307,20	309,50	310,00	308,00	306,60
09/01	300,00	278,00	f/i	f/i	305,53	307,18	307,55	306,54	305,07
Var.semanal	0,67%	-1,07%		-1,17%	-0,99%	-0,27%	-1,17%	-1,78%	-8,74%

(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 Octubre		255,08	244,95	239,34	248,10	280,01		243,61	238,24
Promedio Noviembre		274,92	266,46	260,17	255,89	288,43		264,79	259,27
Promedio Diciembre	291,86	280,93	274,55	268,84	266,89	294,07	291,86	274,65	268,56
Semana anterior	300,85	291,29	285,78	280,73	278,89		300,85	285,23	280,18
05/01	301,67	288,08	284,77	280,27	278,52		301,67	285,69	280,64
06/01	301,67	288,90	287,25	279,17	278,16		301,67	284,86	279,53
07/01	299,19	285,41	283,39	274,57	275,22		299,19	281,37	275,49
08/01	300,57	285,05	279,53	275,03	276,69		300,57	282,66	277,24
09/01	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,09%	-2,14%	-2,19%	-2,03%	-0,79%		-0,09%	-0,90%	-1,05%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05
	Promedio Octubre	269,76	264,85	251,58	246,63	238,51	227,70	210,77	
Promedio Noviembre	280,66	278,48	269,04	263,70	254,20	236,86	214,15	212,81	213,97
Promedio Diciembre	283,19	284,41	280,50	275,66	266,31	247,69	226,14	226,14	225,24
Semana anterior	291,20	293,31	292,21	288,08	278,89	259,78	234,52	235,53	234,52
05/01	292,76	294,14	292,67	288,54	278,52	259,05	235,90	236,45	235,90
06/01	292,58	294,14	291,84	287,43	278,16	259,42	236,91	237,00	236,45
07/01	289,36	291,66	288,35	283,39	275,22	257,21	235,62	235,90	235,90
08/01	291,57	293,04	289,64	285,14	276,69	258,13	237,00	238,10	238,10
09/01	290,28	291,38	288,54	285,14	276,13	257,95	236,82	237,19	237,74
Variación semanal	-0,32%	-0,66%	-1,26%	-1,02%	-0,99%	-0,71%	0,98%	0,70%	1,37%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04
Promedio Octubre	326,76	320,80	308,61	300,82		340,73	335,80	323,99	319,59
Promedio Noviembre	367,13	361,96	350,52	343,69	331,03	380,06	377,53	370,14	365,78
Promedio Diciembre	372,74	364,61	353,80	348,44	340,93	405,17	399,28	390,08	382,81
Semana anterior	375,15	366,63	361,29	360,36	353,61	408,87	405,40	399,03	396,60
05/01	384,61	376,09	370,75	369,81	363,07	416,93	414,87	408,50	406,06
06/01	382,48	376,45	370,90	369,11	363,08	416,01	414,97	410,17	408,10
07/01	379,36	373,85	366,56	364,50	356,56	414,32	411,80	407,68	404,97
08/01	380,24	373,95	364,83	362,38	353,73	416,72	413,43	409,10	405,44
09/01	386,73	380,86	373,65	370,71	364,74	427,98	426,46	422,10	418,40
Variación semanal	3,09%	3,88%	3,42%	2,87%	3,15%	4,67%	5,19%	5,78%	5,50%

(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	Ene-04	Abr-04	my/st.04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04
Promedio Octubre	303,50		242,61	229,54				231,55	214,65
Promedio Noviembre	284,25		267,60	251,85				257,85	239,35
Promedio Diciembre	275,83		265,47	255,89	<b>264,78</b>			257,95	243,32
Semana anterior		289,00	281,00	269,00	270,00			270,00	257,00
05/01		290,00	281,00	270,00	271,00	273,00	272,00	270,00	256,00
06/01		287,00	280,00	267,00	267,00	269,00	270,00	268,00	254,00
07/01	284,00	286,00	276,00	264,00	264,00	268,00	268,00	266,00	252,00
08/01		280,00	268,00	260,00	260,00	261,00	265,00	260,00	249,00
09/01		278,00	270,00	264,00	259,00	263,00	265,00	260,00	249,00
Variación semanal		-3,81%	-3,91%	-1,86%				-3,70%	-3,11%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Ene-04	Feb-04	Abr-04	my/st.04	h.mr04	Ene-04	Mar-04	Abr-04	1° Posic.
Promedio Octubre			198,27	167,90	212,36	257,61	231,53		235,33
Promedio Noviembre	224,79	218,25	214,41	182,53	226,65	254,31	246,23	223,04	244,73
Promedio Diciembre	219,74	221,37	213,43	185,76	218,47	241,61	239,97	228,15	237,49
Semana anterior	221,34	225,64	223,54	196,65	225,00	250,83	252,65	243,94	246,69
05/01	218,47	224,10	223,54	193,78	225,00	250,44	252,20	242,84	247,13
06/01	218,81	223,66	221,78	189,70	223,00	250,77	251,76	241,07	247,46
07/01	215,94	219,14	214,07	188,44	223,00	248,18	248,35	238,32	244,60
08/01	217,48	218,58	211,97	186,07	218,00	240,08	236,77	230,71	246,14
09/01	f/i	f/i	f/i	f/i	218,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,74%	-3,13%	-5,18%	-5,38%	-3,11%	-4,28%	-6,28%	-5,42%	-0,22%

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 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
Promedio Diciembre	256,04	257,29	254,85	250,03	240,81	227,44	204,36	201,25	201,16
Semana anterior	266,53	270,83	270,39	264,99	255,18	241,84	216,16	212,41	212,85
05/01	266,98	270,39	269,29	263,89	254,41	240,08	213,62	210,32	210,21
06/01	267,31	269,95	267,53	262,68	252,98	239,31	214,62	210,87	210,87
07/01	264,44	265,98	263,67	259,59	250,55	237,76	214,40	210,76	210,76
08/01	264,33	265,98	264,88	260,80	252,20	238,98	215,61	212,74	212,85
09/01	261,24	262,68	262,46	258,38	249,67	236,77	213,96	211,09	211,09
Var.semanal	-1,99%	-3,01%	-2,94%	-2,50%	-2,16%	-2,10%	-1,02%	-0,62%	-0,83%

(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.mr04	h.dc04	nv/en.04	Dic-03	Ene-04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Octubre	582,73	576,73	624,06			608,75	589,20	581,88	567,64
Promedio Noviembre	592,85	588,65	642,37	624,98	620,30	612,94	595,77	587,22	572,30
Promedio Diciembre	606,00	599,39		639,91	638,13	637,36	624,46	612,74	551,49
Semana anterior	590,00	570,00							
05/01	590,00	570,00				642,12	637,05	626,92	
06/01	603,00	585,00			648,21	648,21	644,38	638,00	618,86
07/01	599,00	581,00			641,81	641,81	636,74		
08/01	585,00	572,00			626,80	626,80	623,00		
09/01	588,00	574,00			645,82	645,82	638,17	630,53	617,79
Var.semanal	-0,34%	0,70%							

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ene-04	Feb-04	my/jl.04	Ene-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Ene-04	Mar-04
Promedio Octubre			522,68	592,80		537,70	533,29		
Promedio Noviembre			535,35	586,53	577,87	558,31	554,73	588,07	
Promedio Diciembre	597,00	595,16	565,26	598,62	593,39	583,82	578,86	599,23	584,37
Semana anterior	588,84	591,05	567,24	599,43	591,05	586,64	584,44	599,43	592,15
05/01	593,92	596,12	579,14	610,01	603,84	600,09	596,78	610,01	604,94
06/01	591,05	592,15	570,55	612,87	605,38	600,75	597,44	611,77	606,48
07/01	574,07	574,07	558,42	599,87	590,61	587,08	583,77	597,66	591,71
08/01	582,67	583,77	563,71	585,98	585,98	586,64	595,46	611,11	603,62
09/01	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,05%	-1,23%	-0,62%	-2,24%	-0,86%	0,00%	1,89%	1,95%	1,94%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05
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
Promedio Diciembre	614,95	611,39	604,85	596,42	584,98	569,13	540,36	525,76	524,06
Semana anterior	618,17	615,30	611,99	605,82	595,90	577,16	544,53	531,31	529,10
05/01	628,75	628,09	624,34	617,72	607,36	589,73	558,86	544,53	542,33
06/01	630,51	629,63	625,00	617,95	606,26	589,73	557,76	543,43	542,33
07/01	616,40	614,86	611,33	605,82	595,90	583,11	555,11	541,23	539,02
08/01	629,85	626,76	623,02	616,62	606,92	591,93	566,58	551,15	548,94
09/01	631,61	629,41	625,44	618,61	609,57	594,58	572,53	557,76	555,56
Var.semanal	2,18%	2,29%	2,20%	2,11%	2,29%	3,02%	5,14%	4,98%	5,00%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (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)	2.619,0 (2.587,2)	77,3	2.416,0 (1.972,3)	279,3 (537,8)	55,4 (57,8)	519,7 (527,8)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,0 (9.500,0)	1,8	6.519,8 (10.292,0)	1.740,3 (1.028,2)	1537,2 (971,3)	6.039,7 (9.455,5)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	8.500,0 (8.300,0)	571,5 (1.054,4)	17,8	974,4 (1.075,6)	544,2 (447,5)	16,2 (10,7)	
	02/03	10.900,0 (10.000,0)	10.814,0 (9.280,0)	19,8	10.436,7 (9.849,4)	3.289,3 (1.952,7)	2912,6 (1.599,8)	9.723,5 (8.717,1)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	700,0 (600,0)	110,0 (424,5)		108,6 (400,7)	28,1 (31,6)	5,5	
	02/03	700,0 (-500,0)	666,4 (-350,0)	0,2	646,6 (475,0)	50,6 (40,2)	40,3 (37,9)	574,3 (310,3)
Soja (Abr-Mar)	03/04	10.000,0 (7.500,0)	3.683,4 (1.354,4)	62,2	1.754,7 (1.435,1)	479,6 (428,5)	28,9 (3,8)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.547,7 (6.200,0)	18,1	8.884,1 (6.008,6)	2.234,1 (1.186,1)	1639,9 (856,7)	8.693,2 (6.125,6)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	(68,1)		4,0 (57,4)	(0,5)	(0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	226,5 (330,0)	0,2	189,5 (319,2)	33,9 (53,0)	18,0 (42,3)	208,6 (309,9)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 03/12/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	03/04	422,3 (514,3)	401,2 (488,6)	225,7 (184,3)	34,5 (48,1)
	02/03	4.930,6 (4.324,2)	4.684,1 (4.108,0)	1.487,2 (1.040,7)	1221,7 (903,7)
Soja	03/04	1.728,4 (1.305,8)	1.728,4 (1.305,8)	632,2 (313,9)	25,1 (17,1)
	02/03	21.717,1 (19.100,0)	21.717,1 (19.100,0)	7.070,5 (6.706,0)	5.870,8 (5.499,8)
Girasol	03/04	325,0 (436,1)	325,0 (436,1)	120,2 (55,4)	3,0 (10,9)
	02/03	3.024,9 (3.056,6)	3.024,9 (3.056,6)	1.319,6 (1.017,3)	987,3 (799,3)
AI 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.

## Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/12/2003

## Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires						
Total Buenos Aires	53.111	62715				
Total Santa Fe	1.144.575	5704			113	
Total Córdoba	351.339	28745		4.935		6.041
Total Entre Ríos	3.032		149			
Total otras provincias		10471				
Total General	1.552.057	107.635	149	4.935	113	6.041

## Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires	334	605				
Total Buenos Aires	19.579	74.907				
Total Santa Fe	152.013	26.052				
Total Córdoba	11.401	20.673		2.208		206
Total Entre Ríos	2.687	64				
Total otras provincias						
Total General	186.014	122.301		2.208		206

## Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires						
Total Buenos Aires	101.317	57.787				
Total Santa Fe	661.240	9.183			15.639	
Total Córdoba	15.585	3.266		1.484		1.707
Total Entre Ríos	8.180	323				
Total otras provincias						
Total General	786.322	70.559		1.484	15.639	1.707

## Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gran Buenos Aires						
Total Buenos Aires						
Total Santa Fe	1.380					
Total Córdoba						
Total Entre Ríos	261		102			
Total otras provincias						
Total General	1.641		102			

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA

## OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET



El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<http://www.rosario.com.ar>

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // [pbruno@rosario.com.ar](mailto:pbruno@rosario.com.ar)

## Industrialización y Producción de semillas oleaginosas

NOVIEMBRE de 2003

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	129.181	165.685					
Total Santa Fe	1.800.017	25.579					
Total Córdoba	221.817	29.470		7.123		2.753	
Total Entre Ríos	14.614	540					
Total otras provincias							
Total General	2.165.629	221.274		7.123		2.753	

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	24.393	72.301					
Total Santa Fe	340.929	10.153					
Total Córdoba	41.580	12.127		2.842		936	
Total Entre Ríos	2.773	240					
Total otras provincias							
Total General	409.675	94.821		2.842		936	

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	91.325	70.944					
Total Santa Fe	1.434.929	10.630					
Total Córdoba	174.295	11.603		3.509		1.707	
Total Entre Ríos	11.334	260					
Total otras provincias							
Total General	1.711.883	93.437		3.509		1.707	

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	6.202						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	562						
Total otras provincias							
Total General	6.764						

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	42,9%		39,9%		34,0%	
Pellets	79,0%	42,2%		49,3%		62,0%	
Expeller	0,3%						

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

## Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz	Til. Cereal	Soja
<b>Unión Europea</b>	<b>26%</b>	<b>236</b>	<b>1.417.806</b>	<b>42.138</b>		<b>1.818</b>	<b>65</b>	<b>1.462.063</b>	<b>389.216</b>
Alemania			86			60		146	40.249
Austria			21					21	
Bélgica		200	89.328			1.252	65	90.845	3.054
Dinamarca			24					24	
España 3/			770.945	42.138				813.083	87.659
Francia									
Grecia			348					348	99.547
Irlanda			96					96	
Italia			994					994	78.863
Países Bajos		36	23.016			506		23.558	47.210
Portugal			368.402					368.402	29.600
Reino Unido			164.522					164.522	1.658
Suecia			24					24	1.376
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>774</b>	<b>1.356</b>	<b>27.250</b>		<b>60</b>	<b>22</b>	<b>29.462</b>	
Albania									
Bosnia									
Bulgaria			140				22	162	
Croacia			22					22	
Eslovenia			24					24	
Hungría			49					49	
Letonia			48					48	
Noruega		774	24	27.250				28.048	
Polonia			168					168	
República Checa									
Rumania			865					865	
Suiza			16			60		76	
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>		<b>358</b>				<b>277</b>	<b>635</b>	
Armenia									
Azerbaiján									
Estonia							14	14	
Georgia			97					97	
Lituania			48					48	
Mongolia									
Rusia			168				263	431	
Tadjikistán									
Ucrania			45					45	
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>			<b>49.444</b>	<b>16.800</b>		<b>60</b>	<b>66.304</b>	<b>90</b>
Canadá									90
EE.UU.					16.800		60	16.860	
México				49.444				49.444	
<b>Mercosur</b>	<b>11%</b>	<b>4.800.586</b>	<b>96.286</b>		<b>49.288</b>		<b>130.650</b>	<b>5.076.810</b>	
Brasil		4.630.728	84.078		44.785		129.592	4.889.183	
Paraguay		5.000					28	5.028	
Uruguay		164.858	12.208		4.503		1.030	182.599	
<b>Resto Latinoam.</b>	<b>9%</b>	<b>220.223</b>	<b>1.894.135</b>	<b>77.029</b>		<b>22</b>	<b>1.961</b>	<b>2.193.370</b>	<b>275.088</b>
Antillas									
Bolivia		24.010					1.108	25.118	
Chile 2/		96.003	702.495	39.751			853	839.102	76.584
Colombia		2.750	355.044	37.278				395.072	106.798
Costa Rica			173					173	
Cuba			22					22	
Ecuador		15.000	79.019					94.019	
El Salvador			9.912					9.912	
Guatemala			42.130					42.130	
Guyanas			24					24	
Haití									
Honduras									
Jamaica			48					48	
Nicaragua			7.248					7.248	
Panamá									
Perú 4/		82.460	655.290					737.750	91.706
Puerto Rico			40.019					40.019	
Rep. Dominicana			384					384	
Surinam			23					23	
Trinidad y Tobago			72					72	
Venezuela			2.232			22		2.254	

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Manf*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Til General
<b>106.202</b>	<b>75.736</b>	<b>676</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>2.205</b>		<b>574.057</b>	<b>9.657.279</b>	<b>410.881</b>	<b>12.104.280</b>
2.382	90	81		6			42.808	198.113	48	241.115
1.927							1.927			1.948
4.078	295	255			501		8.183	361.803		460.831
	523						523	1.153.963	22.615	1.177.125
3.847	3.683		16				95.205	2.231.562	31.071	3.170.921
5.561							5.561	468.421	65.071	539.053
1.251							100.798	210.123		311.269
								216.143		216.239
7.790	3.506						90.159	2.007.447		2.098.600
71.429	45.230	340			1.704		165.913	2.406.485	281.576	2.877.532
	21.783						51.383	198.285	10.500	628.570
7.937	626						10.221	204.934		379.677
							1.376			1.400
<b>8.731</b>	<b>296</b>						<b>9.027</b>	<b>383.984</b>	<b>1.634</b>	<b>424.107</b>
									99	99
									230	230
748							748	30.272	33	31.215
								18.363		18.385
								16.100		16.124
2.756							2.756			2.805
									1.272	1.320
	296						296			28.344
3.010							3.010	303.603		306.781
350							350			350
1.867							1.867	15.646		18.378
										76
<b>1.104</b>	<b>45</b>						<b>1.149</b>		<b>50.781</b>	<b>52.565</b>
									238	238
									24	24
									143	157
									86	183
									144	192
									48	48
1.104	45						1.149		47.966	49.546
									1.138	1.138
										45
									994	994
<b>30.579</b>	<b>94.394</b>	<b>320</b>					<b>125.383</b>	<b>55.070</b>	<b>56.452</b>	<b>303.209</b>
17.046		40					17.176		39	17.215
6.335	153	280					6.768	55.070	26.213	104.911
7.198	94.241						101.439		30.200	181.083
<b>439</b>	<b>20.616</b>						<b>21.055</b>	<b>141.542</b>	<b>42.806</b>	<b>5.282.213</b>
439	20.616						21.055	138.072	40.206	5.088.516
										5.028
								3.470	2.600	188.669
<b>6.312</b>	<b>675</b>						<b>282.075</b>	<b>1.061.614</b>	<b>583.181</b>	<b>4.120.240</b>
									104	104
									27	25.145
4.749							81.333	352.778	20.168	1.293.381
109							106.907	101.735	111.601	715.315
									1.708	1.881
									2.723	2.745
								69.500	54.586	218.105
								43.474		53.386
								31.700	27.981	101.811
										24
									3.065	3.065
									121	121
										48
								6.912	121	14.281
									7.541	7.541
	19						91.725	267.177	154.588	1.251.240
								32.841	4.126	76.986
									76.148	76.532
									487	510
1.454							1.454		5.699	7.225
	656						656	155.497	112.387	270.794

## Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/octubre)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz*	Ttl.Cereal	Soja
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	<b>16%</b>	<b>589</b>	<b>4.641.405</b>					<b>4.641.994</b>	<b>747.158</b>
Afganistán									
Arabia Saudita			915.637					915.637	
Bahrein			6.068					6.068	
Chipre			76.880					76.880	
Egipto			1.240.170					1.240.170	167.394
Emiratos Arabes			783.776					783.776	93.389
Irak									
Irán			74.330					74.330	
Israel		589	102.426					103.015	50.430
Jordania			279.436					279.436	
Kuwait			142.138					142.138	
Libano			32.335					32.335	18.580
Libia			120.710					120.710	
Malta			13.637					13.637	
Omán			153.031					153.031	5.170
Quatar									
Siria			333.965					333.965	98.020
Turquía			259.797					259.797	314.175
Yemen			107.069					107.069	
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>8%</b>	<b>27.500</b>	<b>42.717</b>					<b>70.217</b>	<b>1.072.117</b>
Corea del Sur			207					207	19.400
Filipinas		27.500	469					27.969	132.548
Indonesia			384					384	54.300
Malasia			239					239	56.048
Singapur			48					48	
Tailandia			41.370					41.370	809.821
<b>Resto de Asia</b>	<b>22%</b>		<b>729.297</b>	<b>337.896</b>				<b>1.067.193</b>	<b>6.055.262</b>
Bangladesh									
China			32.924	7.189				40.113	5.811.018
Hong-Kong			6.000					6.000	
India			169					169	
Japón			436.663	330.707				767.370	91.842
Nepal									
Pakistán									39.202
Sri-Lanka			48					48	
Taiwán			253.493					253.493	113.200
Vietnam									
<b>Africa</b>	<b>7%</b>	<b>67.443</b>	<b>1.656.269</b>	<b>6.825</b>				<b>1.730.537</b>	<b>15.815</b>
Angola			18.622					18.622	
Argelia			325.167					325.167	
Camerún			24					24	
Congo		19.328						19.328	
Costa de Marfil			145					145	
Gabón			48					48	
Gambia									
Guinea Bissau									
Is. Mauricio			63.232					63.232	
Is. Reunión									
Kenia			239					239	
Madagascar									
Marruecos			559.413					559.413	2.000
Mauritania			24					24	
Mozambique		25.397	91.306					116.703	
Nigeria		4.170	5.194					9.364	
Ruanda									
Senegal		5.048	25.060					30.108	
Sierra Leona			24					24	
Sudáfrica		13.500	157.104	6.825				177.429	13.815
Túnez			354.880					354.880	
Zambia			55.739					55.739	
Zimbawe									
<b>Total mundial</b>		<b>5.117.351</b>	<b>10.479.629</b>	<b>540.582</b>	<b>66.088</b>	<b>1.900</b>	<b>133.035</b>	<b>16.338.585</b>	<b>8.554.746</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ Incluye 5.500 tn, 3/ 17127 tn y 4/ 9.000 tn de pellets soja paraguayo.



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

										en toneladas	
Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General	
<b>6.962</b>							<b>6.962</b>		<b>21.171</b>	<b>28.133</b>	
6.962							6.962		16.753	23.715	
									2.500	2.500	
									1.918	1.918	
<b>1.418</b>	<b>1.557</b>						<b>750.133</b>	<b>1.612.447</b>	<b>310.530</b>	<b>7.315.104</b>	
									149	149	
	41						41	47.712		963.390	
	58						58		248	6.374	
								44.105		120.985	
1.418	83						167.394	745.858	170.386	2.323.808	
							94.890	67.835	47.257	993.758	
									2.932	2.932	
								35.652	36.487	146.469	
							50.430		4.426	157.871	
	61						61	149.514		429.011	
									436	142.574	
	711						19.291	33.745	2.400	87.771	
										120.710	
										170.108	
							5.170	50.116	10.307	218.624	
									159	159	
	144						98.164	268.660	413	701.202	
	459						314.634	106.211	34.930	715.572	
								63.039		170.108	
							<b>1.072.117</b>	<b>2.618.001</b>	<b>176.459</b>	<b>3.936.794</b>	
							19.400	84.442	65.230	169.279	
							132.548	906.693		1.067.210	
							54.300	232.338		287.022	
							56.048	399.566	111.214	567.067	
									15	63	
							809.821	994.962		1.846.153	
<b>15.499</b>							<b>6.070.761</b>	<b>722.173</b>	<b>2.358.542</b>	<b>10.218.669</b>	
									248.687	248.687	
							5.811.018	980	1.163.435	7.015.546	
									2.023	8.023	
									845.201	845.370	
							91.842		122	859.334	
									191	191	
	15.479						54.681		45.000	99.681	
										48	
	20						113.220	7.125	31.609	405.447	
								714.068	22.274	736.342	
<b>2.588</b>	<b>520</b>						<b>18.923</b>	<b>897.476</b>	<b>413.756</b>	<b>3.060.692</b>	
									15.699	34.321	
	382						382	158.529	22.630	506.708	
										24	
									120	19.448	
									220	365	
										48	
									1.064	1.064	
									446	446	
								27.270	24.922	115.424	
								40.988	5.700	46.688	
									2.501	2.740	
									10.676	10.676	
	138						2.138	5.000	184.370	750.921	
										24	
									8.644	125.347	
								17.245	23	26.632	
									336	336	
								17.565	9.673	57.346	
									14	38	
2.588							16.403	383.870	115.813	693.515	
								247.009	8.200	610.089	
									445	56.184	
									2.260	2.260	
<b>169.901</b>	<b>209.338</b>	<b>996</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>2.205</b>		<b>8.937.208</b>	<b>17.149.586</b>	<b>4.426.193</b>	<b>46.851.572</b>	

\* En el total figuran 5.566 tn de mani con destino desconocido.

## Situación en puertos argentinos al 06/01/04. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO /Terminal (Titular)	Desde: 06/01/04										Hasta: 01/02/04		
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	167.200	31.000			153.000	384.450		147.424	149.300	4.300		10.000	1.046.674
Terminal 6 (T6 S.A.)	26.000	21.000			30.000	145.750		32.000					254.750
Resinfor (T6 S.A.)									47.600				47.600
Quebracho (Cargill SACI)					78.000			95.424	30.000				203.424
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									19.400				19.400
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	10.000				22.000							57.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)										2.500			2.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	50.700					87.700		20.000					158.400
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000								42.300				57.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.500									1.800		10.000	62.300
Vicentín (Vicentín SAIC)					45.000	129.000							174.000
Duperial									10.000				10.000
<b>ROSARIO</b>	12.000	65.700			100.600	111.000		67.400					356.700
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		40.700											40.700
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		25.000				41.100							66.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000				59.500	111.000		67.400					249.900
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.600											1.600
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	84.000							15.600		10.270			109.870
<b>BAHÍA BLANCA</b>	67.750	5.700						36.000	4.250	18.550		53.100	185.350
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750											26.100	41.850
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	25.000	5.700											30.700
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000								4.250	4.250			35.500
Cargill Terminal (Cargil SACI)								36.000		14.300		27.000	77.300
<b>TOTAL</b>	<b>330.950</b>	<b>104.000</b>			<b>253.600</b>	<b>495.450</b>		<b>266.424</b>	<b>153.550</b>	<b>33.120</b>		<b>63.100</b>	<b>1.700.194</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>179.200</b>	<b>96.700</b>			<b>253.600</b>	<b>495.450</b>		<b>214.824</b>	<b>149.300</b>	<b>4.300</b>		<b>10.000</b>	<b>1.403.374</b>

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones		464.689.860	
Renta Fija		242.159.450	
Cau/Pases		256.085.332	
Opciones		43.998.254	
Plazo		2.433.930	
Rueda Continua		402.466.212	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1,195,40	8,52%	11,52%
GRAL	54.299,20	9,34%	12,52%
BURCAP	2.886,29	9,96%	13,62%

La Bolsa local finalizó la primera semana del año batiendo nuevos récords en su índice de acciones líderes, quedando a pocos puntos de alcanzar la meta de los 1.200 puntos. Los inversores institucionales y ahorristas pequeños continuaron mostrando interés para posicionarse en acciones por el crecimiento de la economía argentina.

Así, la psicología de los inversores para explicar el entusiasmo hacia las acciones parece estar más fundada por el 'efecto rebote' de la economía que por las actuales valuaciones, ya que éstas han adquirido, luego de las recientes apreciaciones, niveles en la mayoría de las firmas superiores a los promedios históricos.

Durante la última rueda, la plaza bursátil se negoció con firme alza por el impulso de la noticia de que el FMI aprobó la primera revisión del acuerdo crediticio con Argentina y gracias a los papeles de la telefónica Telecom, tras el anuncio de una ambiciosa propuesta para reestructurar su abultada deuda.

Esta última noticia generó amplias expectativas en el recinto, debido a que de acuerdo al éxito que pudiera tener la telefónica, sería probable que otras empresas en default la puedan imitar.

Telecom Argentina anunció una propuesta de canje sobre su deuda de 2.627 millones de dólares, en cesación de pagos desde el 2002. Ofreció un menú de alternativas, que incluye pagos en efectivo y la entrega de nuevos bonos a largo plazo.

El peso argentino se comercializó estable el viernes frente al dólar, en un mercado que prevé escasa volatilidad para el mediano plazo.

Los analistas ven una muy suave variación de precios en la moneda local hasta el 2005, según un informe del Banco Central basado en un relevamiento de expectativas realizado entre especialistas locales e internacionales que publicó por primera vez el jueves.

El reporte dice que el tipo de cambio se proyecta para fin de enero a 2,9183 por dólar promedio y a 2,9231 para febrero, mientras que cuando se prolonga la cotización a fines del 2004 se ubica a 2,9970 unidades y 3,0996 a diciembre del 2005.

Tras amagar con una nueva recuperación, el dólar minorista finalizó sin cambios en 2,88 pesos para la compra y a 2,91 pesos para la venta.

El mercado mayorista del Siopel quedó con el "billete" físico entre bancos en \$ 2,895 y con el tipo transferencia a \$ 2,892.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" se mantuvo en 2,893 pesos, mientras el "normal puesto" recortó hasta \$ 2,890.

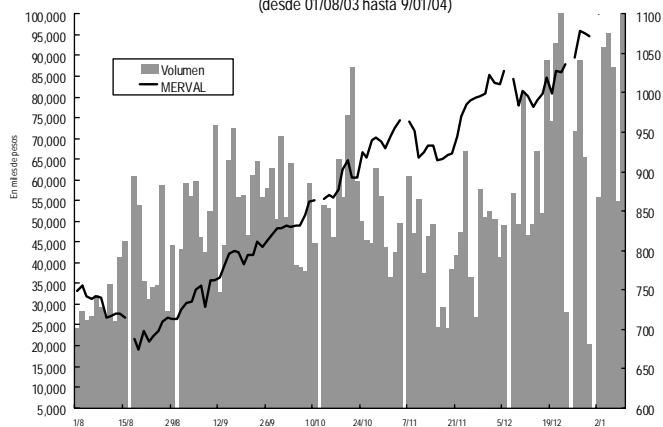
Por su parte, el retorno del optimismo inversor determinó que los mercados norteamericanos finalizaran la semana con buenas performances, a pesar de cerrar con tendencia negativa, destacándose las importantes ganancias del índice Nasdaq.

La mayor preferencia hacia las tecnológicas por parte de los inversores es una tendencia que se viene observando al menos durante las últimas semanas y se sustenta en favorables perspectivas de negocios de dichas empresas.

Favorables pronósticos de Nokia y Procter & Gamble sirvieron de anticipos al inicio de la temporada de utilidades corporativas del cuarto trimestre, que se espera refleje fuertes mejoras.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/08/03 hasta 9/01/04)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	05/01/04	06/01/04	07/01/04	08/01/04	09/01/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		2,346.00	6,831.00	10,312.61	6,222.14	25,711.74	-22.66%
Valor Efvo. (\$)		2,113.75	6,127.41	4,950.05	2,986.63	16,177.84	4.09%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	1,000.00	11,100.00	10,000.00	6,880.00	4,600.00	33,580.00	
Valor Efvo. (\$)	2,970.00	35,312.00	37,220.00	42,597.00	12,161.00	130,260.00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	436,468.00		1,224,526.41	16,214.00	3,485,241.50	5,162,449.91	105.55%
Valor Efvo. (\$)	376,946.31		1,294,880.99	66,166.12	2,135,361.15	3,873,354.57	70.67%
Vir Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	436,468.00	2,346.00	1,231,357.41	26,526.61	3,496,063.64	5,192,761.65	99.58%
Valor Efvo. (\$)	376,946.31	37,425.75	1,338,228.40	113,713.17	2,150,508.78	4,016,822.41	75.41%
Vir Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,670	09/01/04	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	8,300	09/01/04	30/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,850	09/01/04	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	4,250	09/01/04	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	7,000	09/01/04	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	9,270	09/01/04	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	4,300	09/01/04	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,950	09/01/04	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	4,550	09/01/04	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	3,210	09/01/04	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	3,180	09/01/04	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	5,720	09/01/04	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,650	09/01/04	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	1,920	09/01/04	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	3,210	09/01/04	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	4,150	09/01/04	30/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,500	09/01/04	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,500	09/01/04	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	09/01/04	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	2,030	09/01/04	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorín	2,300	09/01/04	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 *	0,575	09/01/04	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,500	09/01/04	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,350	07/01/04	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,160	09/01/04	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,380	09/01/04	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,420	09/01/04	30/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,700	09/01/04	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 *	4,000	09/01/04	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,950	09/01/04	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,600	09/01/04	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 *	0,750	09/01/04	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	2,320	09/01/04	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,300	09/01/04	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,770	09/01/04	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	2,450	09/01/04	30/12	3° set.03	2.451.834	19.417.322	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,630	08/01/04	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,210	09/01/04	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	14,100	09/01/04	29/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,400	09/01/04	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	3,050	09/01/04	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	2,260	09/01/04	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,540	09/01/04	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	1,470	09/01/04	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	2,010	09/01/04	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	3,570	09/01/04	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	21,500	09/01/04	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,300	09/01/04	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,830	09/01/04	30/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,740	09/01/04	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 **	1,970	09/01/04	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,710	09/01/04	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,250	09/01/04	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,900	09/01/04	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,948	09/01/04	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,440	09/01/04	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,480	08/01/04	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,810	09/01/04	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	59,000	09/01/04	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	120,000	09/01/04	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,890	09/01/04	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	16,300	09/01/04	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	36,100	09/01/04	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	17,450	09/01/04	30/12	3° set.03	224.438.081	142.663.754	347.468.771
Sniafa	1,350	07/01/04	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	3,060	09/01/04	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,420	09/01/04	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,350	09/01/04	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	46,500	09/01/04	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	10,600	09/01/04	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	3,210	09/01/04	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100



**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

CORREO 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](mailto: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](mailto:riocuarto@ggsa.com.ar)

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

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

### **CHACABUCO**

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