

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1133 • 16 DE ENERO DE 2004

**ECONOMIA Y FINANZAS**

Panorama económico de Argentina **1**

¿Es necesario establecer un fondo anticíclico sobre la base del ahorro privado? **4**

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

Cultivos transgénicos en el mundo **5**

El cereal estadounidense depende del clima y China **7**

Menor producción argentina afectaría ventas al exterior **9**

El reporte del USDA volvió a apuntalar al complejo sojero **12**

**ESTADÍSTICAS**

SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites a octubre'03 **28**

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (enero'04) **30**

USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (ene'04) **32**

## PANORAMA ECONÓMICO DE ARGENTINA

**A**l finalizar el 2003 la economía argentina se encontraba en un proceso de rápida recuperación, aunque hay que tener en cuenta una serie de factores que explican ese comportamiento y no cometer el error de creer que la recuperación se debe a que se siguieron políticas 'antiglobalistas', como se sostiene en algunos medios. Entre los factores que estimamos que contribuyeron a mejorar el desempeño de nuestra economía, podemos mencionar a los siguientes:

a) Una conciencia colectiva de estabilidad. Este hecho tiene su origen, más que le pese a muchos críticos, en el plan de convertibilidad de abril de 1991. La fuerte depreciación del peso a partir de 2002 que llegó a una relación de 4 pesos por dólar a mediados de ese año, en otra época podría haber implicado un desborde inflacionario, pero su repercusión sobre los precios internos fue mucho menor debido a la conciencia antiinflacionaria que subsiste en muchos argentinos. Ese freno es un elemento fundamental de la estabilidad. Después de muchos años de inflación (desde fines de la segunda guerra mundial hasta principios de 1991) los argentinos tuvimos diez años de estabilidad.

b) Una respuesta rápida del sector rural especialmente en el rubro de las oleaginosas. La producción nacional de granos y su exportación batieron récord. El año pasado la exportación de granos, subproductos y aceites orilló los 53 millones de toneladas. A este aumento de la exportación acompañaron los muy buenos precios, especialmente en el rubro de las oleaginosas (soja). Las exportaciones granarias superaron los 11.000 millones de dólares.

c) Muy buenos precios para los combustibles derivados del petróleo, commodity ésta que durante el año pasado mantuvo un precio cercano a los 30 dólares el barril. Esto ha permitido exportaciones en este rubro que superaron los 5.000 millones de dólares. Las ex-

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 13/01/04 .....15

**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 ..... 27SAGPyA: Embarques por puerto y  
destino de aceites a octubre'03 ..... 28USDA: Oferta y demanda mundial de  
granos y derivados (enero'04) ..... 30

USDA: Oferta y demanda de

Estados Unidos (ene'04) ..... 32

Nabsa: Situación de buques del 13/01 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*

portaciones de productos granarios y de combustibles superaron los 16.000 millones de dólares con un incremento de aproximadamente 3.500 millones de dólares. También hay que recordar que los niveles de producción tanto de petróleo como de productos granarios se debieron a políticas que se implementaron en gran medida durante la década del noventa, y que tienen que ver con el viraje hacia la privatización de los recursos que hubo en ese período.

d) Durante la década de los noventa, y esta es una de las razones que explica el incremento del desempleo, se favoreció la inversión en bienes de capital. La inversión en actividades mano de obra intensiva resultaba relativamente más costosa, de ahí que muchas empresas incrementaron sus inversiones en bienes de capital. Esta capacidad industrial, que en los años 1999 a 2002 prácticamente se utilizó a media máquina, por la recesión, se comenzó a utilizar en el 2003 y esto permitió el no tener una presión sobre los precios internos. En la medida que vaya incrementándose la utilización de esa capacidad de planta, los riesgos inflacionarios van a aumentar, aunque siempre amortiguados por lo que manifestamos en a).

e) Ha jugado un papel importante el mayor equilibrio en las cuentas públicas, aunque éste se debió a dos factores sumamente importantes: en primer lugar la no presión por el pago de gran parte de los servicios de los intereses de la deuda externa, y en segundo lugar una fuerte baja del gasto público corriente (en mayor medida a los ingresos, siempre en moneda estable) que se explica por el deterioro que sufrió el salario, principal componente en ese sector. También está jugando aquí la mejora de la recaudación fruto del mayor nivel de actividad económica. De todas maneras, más tarde o más temprano tendremos que reanudar los compromisos con el exterior, de ahí que es fundamental el control del gasto público.

f) La mejora en las cuentas fiscales y un fuerte excedente en la balanza comercial (de casi 16.000 millones de dólares) permitieron a las autoridades nacionales el comprar divisas sin que se produjera una fuerte presión alcista sobre el precio de la misma. El resultado del balance cambiario, según información del Banco Central, fue superavitario en 6.219 millones de dólares., casi tres veces más que lo alcanzado en el 2002. Las causas de este resultado fueron el mencionado superávit de la balanza comercial y la menor fuga de capitales hacia el exterior, fuga que llegó a 3.450 millones de dólares, casi la mitad de los 7.394 millones que se habían fugado en el 2002. En el mes de diciembre se habría revertido ligeramente esa salida.

g) La fuerte depreciación que sufrió nuestra moneda con respecto

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Suscripciones y aviso por e-mail:

[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto: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.

al dólar estadounidense en los dos últimos años (de casi un 200% entre puntas) al mismo tiempo que la fuerte depreciación de esa moneda con respecto al euro, favoreció la competitividad de nuestras exportaciones e implicó una espectacular caída de las importaciones durante el año 2002. Durante el año pasado las importaciones se incrementaron pero muy lejos de los niveles de los años 1997/98. Esto produjo un mayor grado de protección de determinados sectores de la industria nacional y 'sustitución de importaciones' y ha llevado a un incremento en la demanda de mano de obra y a una disminución en la tasa de desempleo. Sin embargo, a la larga la competitividad no se puede mantener a través de mecanismos cambiarios y monetarios. Es fundamental la baja de costos y para ello se necesitan inversiones en bienes de capital que solo se pueden obtener a través de las importaciones. El recurso a la depreciación de la moneda doméstica para lograr competitividad es un recurso de 'patas cortas'.

h) Otro hecho que hay que tener en cuenta es que se partió de niveles muy bajos de producción, lo que explica que los incrementos comparativos del año pasado luzcan excesivamente altos.

Las razones mencionadas con anterioridad, a las que se pueden agregar otras como el haberse iniciado un nuevo período presidencial que implica para muchos 'nuevos aires de renovación', jugaron un positivo papel en este proceso de crecimiento. Pero no está de más recordar que el mencionado proceso necesita de consolidación y para ello es fundamental no cometer el error de querer retroceder en el tiempo y de aislarse del mundo a través de un proteccionismo retrógrado. Se sigue mirando todavía hacia atrás y se siguen añorando formas de organización económica que ya no tienen vigencia en este mundo del siglo XXI.

Uno de los discursos que más se escuchan en estos momentos es que la economía de nuestro país está creciendo porque se deja de lado la 'globalización' a la que nos quisieron llevar algunas potencias extranjeras y el FMI. Sin entrar en consideraciones sobre la culpa que le cabe al Organismo mencionado en los problemas que ha vivido nuestro país en los últimos años (tema sobre el cual nos hemos expresado en reiterados Semanarios), no existe la menor duda que un país sólo puede crecer si se inserta en las corrientes del comercio internacional. Y esto implica no sólo la inserción en el comercio 'propriamente dicho' (exportaciones e importaciones de mercaderías) sino también la libertad de entrada y salida de factores productivos (mano de obra, capitales y tecnología). Una concepción mal llamada 'nacionalista', pero que en realidad es 'anti internacionalista', lo único que produce es el aislamiento económico y el retroceso cultural, de lo cual van quedando muy pocos ejemplos en el mundo.

La apertura al mundo no implica que no se tomen medidas que eviten las oscilaciones especulativas que se producen en la economía internacional, como lo ha hecho nuestro vecino Chile, pero a nadie se le puede escapar que nuestro país creció cuando el país se insertó en el mundo. Según el libro de Carlos Díaz Alejandro "**Ensayos de historia económica argentina**", desde 1870 hasta 1930 el crecimiento de la economía de nuestro país fue de alrededor del 5% anual acumulativo, uno de los crecimientos más importantes por esos años. En ese período la población se incrementó desde poco menos de 1,9 millones de habitantes (1° Censo Poblacional de 1869, durante la presidencia de Domingo F. Sarmiento) a casi 12 millones de habitan-

tes. Las inversiones externas se incrementaron fuertemente y en 1930 superaban los 3.000 millones de dólares de aquellos entonces (recordemos, según vimos en el Semanario anterior, que alrededor de 1930 el oro estaba en 20 dólares la onza y ahora está en alrededor de 420 dólares, es decir que aquellos 3.000 millones podrían estimarse en 63.000 millones de dólares de hoy). Hacia 1930 nuestro país tenía la principal red ferroviaria de América Latina (aproximadamente la mitad de toda la red sudamericana). Y muchos de estos logros se habían alcanzado a pesar de grandes crisis como la de 1874, la de 1890, y la de los años en que el mundo se cerró por la llamada guerra europea (1914-1918). Así y todo el país creció.

Un soporte fundamental del crecimiento de la época mencionada, y como objetivo hacia el futuro, es la estabilidad monetaria, estabilidad que va a permitir el crecimiento del flujo de ahorro necesario. No se requiere que toda la inversión se haga a través de capitales externos. La inversión tendrá que tener como base el ahorro doméstico, que como dijimos necesita de la estabilidad monetaria. En un Semanario anterior vimos cuán importante es para la economía de China ese crecimiento del ahorro interno. Lamentablemente, se hizo lugar común entre los textos universitarios de economía, a partir del análisis meramente coyuntural de la crisis del '30 por parte de Keynes, de que el ahorro es un salvavidas de plomo. Para contrarrestar esa extendida opinión, nada más práctico que la lectura del pequeño libro de Hazlitt, "**Economía en una lección**". Y es aquí donde todavía queda mucho por hacer en la economía argentina. Si es verdad que a fines de 2001 la

situación se había hecho insostenible con respecto al mantenimiento de la paridad cambiaria con el dólar, la depreciación del peso que siguió desorganizó toda la vida financiera y crediticia del país y estamos lejos todavía, después de dos años, de poder estabilizar el sistema financiero. El crédito ha caído a niveles muy bajos y sólo ha sido reemplazado parcialmente con sistemas muy primitivos de operación (trueque, canje, etc.).

## ¿ES NECESARIO ESTABLECER UN FONDO ANTICÍCLICO SOBRE LA BASE DEL AHORRO PRIVADO?

*por el Departamento de Capacitación*

Los fondos anticíclicos se crean con el objetivo de reservar una parte de las ganancias del pico de los ciclos económicos, cuando los precios son más altos, para que cuando se esté en la meseta la baja de los ingresos no perjudique el normal funcionamiento de una organización.

Los productores agropecuarios son conocedores de los fondos anticíclicos (o al menos actúan como si los conocieran) ya que reservan los ingresos de la cosecha para solventar sus gastos el resto del año y en forma interanual, para soportar los años malos; además utilizan los Mercados de Futuros como una herramienta de cobertura para no verse afectados por los movimientos desfavorables de los precios.

En determinados casos, cuando el Estado actúa en el rol de empresario también utiliza los fondos anticíclicos. Petróleos de Venezuela tiene un fondo para cubrirse de la inestabilidad de los precios del petróleo y de esta manera la caída de precios afecte menos al país, y el Fondo Compensador del Cobre de la Corporación del Cobre de Chile cumple similares funciones (el primero se ha utilizado mayoritariamente para aumentar el gasto público e intervenir el mercado cambiario y el segundo para mantener la solvencia fiscal)

En nuestro país el superávit primario de alrededor de 8.000 millones de pesos esta conformado casi en un 50% por las retenciones al complejo sojero, en un año de muy buenos precios. Si observamos las posiciones de más de un año en el Mercado de Chicago vemos que los precios se acomodarían a la baja (20% aproximadamente) y, por lo tanto, los ingresos por retenciones serían menores (esto no es necesariamente cierto ya que las posiciones que se ubican más allá de la duración de la campaña tienen una muy baja correlación con los precios que luego se obtienen)

Para amortiguar la posible baja en la recaudación fiscal debida a un descenso en la cotización de la soja, los técnicos que acompañan al Ministro de Economía Lavagna ya habrían comenzado a evaluar la idea de analizar la viabilidad económico-política de armar un fondo de estabilización fiscal con los excedentes de este año antes de que se produzca una debacle de los precios (1). La propuesta intentaría emular los casos de Chile y Venezuela pero está viciada por un grave error conceptual.

En los casos de Chile y Venezuela las empresas aportantes a los

fondos anticíclicos son propiedad del Estado y por lo tanto es legítimo que éste ahorre en las épocas de vacas gordas para los momentos de vacas flacas. "Las empresas públicas, allí donde hay mercado y empresarios libres, operan bajo la égida del mercado y pueden consecuentemente apelar al cálculo económico" (2). En la Argentina, por el contrario, el complejo sojero es de propiedad privada y mientras se respeten los derechos de propiedad, son los propios ciudadanos quienes deben decidir cuando ahorrar o gastar sus ingresos. Cada propietario debe realizar sus propios cálculos.

Alguien nos podría decir que una vez que se instituyeron las retenciones, ese dinero le pertenece al Estado, y por lo tanto puede administrarlo como le parezca; pero quien diga eso olvida que el argumento para la instauración de los impuestos a las exportaciones fue la emergencia social, no el ahorro público. Esto es: si se viola el principio de eficiencia impositiva con un impuesto distorsivo al menos debería usarse para cumplir con los objetivos enunciados (emergencia social) y no para otros fines. Por otro lado, quien esté pensando en una baja de los precios, debería pensar simultáneamente en una disminución de las retenciones, porque si el precio bajara mucho éstas serían confiscatorias, violándose así otro principio de la imposición (no confiscatoriedad)

En la práctica, la idea de un fondo de este tipo se usaría para no sobrecumplir las metas con el FMI sin aumentar el gasto corriente (en el 2003 éste aumentó en un 24%). La forma más fácil y sensata de hacerlo sería reduciendo las retenciones para que la economía se vea beneficiada en los picos por el gasto y la inversión privadas generados

por los mejores precios. Además, la baja de las retenciones posibilitaría una baja del tipo de cambio real sin disminuir el ingreso de los exportadores. ¿Qué sucedería entonces con los egresos del erario público?: Estos deberían ubicarse a un nivel que sea sustentable (consistencia temporal) y compatible con las metas del gobierno en cuanto a superávit. No se deben repetir los errores del pasado.

Desde la devaluación el gasto aumentó en más de 14.000.000.000 de pesos. Tal vez sea la hora de detener el aumento y priorizar el estímulo a la inversión a través de una reducción impositiva.

El año 2005 concentra muchos vencimientos de deuda con los Organismos Internacionales (no defaultada) por lo que es necesario que el gasto público corriente crezca sólo de manera genuina, esto es por aumento de la recaudación generado por el crecimiento de la economía y hasta ahora no se ha crecido en ninguna parte del mundo sin inversión.

(1) INFOBAE 14/01/04- Pág.10

(2) Von Mises, L. "La acción humana", Unión editorial, 5ta. Edición, 1995. p.845.

## CULTIVOS TRANSGÉNICOS EN EL MUNDO

**P**or séptimo año consecutivo y con una tasa de adopción en aumento, los productores agropecuarios continuaron con la siembra de cultivos transgénicos en todo el mundo. Según el informe presentado esta semana por el Servicio Internacional para la Adquisi-

ción de Aplicaciones Agrobiotecnológicas (ISAAA\*, según sus siglas en inglés), el área global de cultivos transgénicos en 2003 fue de 67,7 millones de hectáreas, es decir, 15% más que en 2002.

El aumento incluye una estimación provisoria y conservadora de 3 millones de hectáreas de soja transgénica en Brasil, país que aprobó la siembra de esta variedad recién en 2003. Se cree que el área real cultivada en Brasil es significativamente mayor.

El Informe también indica que 7 millones de productores en 18 países -más del 85% de los productores de menores recursos en países en desarrollo- ahora siembran variedades transgénicas. En 2002 fueron 6 millones los productores que cultivaron transgénicos en 16 países. Hoy casi un tercio del área global sembrada con variedades transgénicas corresponde a países en vías de desarrollo, más que el 25% de 2002.

Durante un periodo de ocho años desde 1996 a 2003, el área total de los cultivos transgénicos aumentó 40 veces, desde 1,7 millones de hectáreas en 1997 a 67,7 millones en 2003, con un gran crecimiento en los países en desarrollo.

"Los productores ya tomaron la decisión", señaló Clive James, presidente y fundador del ISAAA. "Adoptan rápidamente esta tecnología por sus ventajas agronómicas, económicas, ambientales y sociales."

El número de países responsables por el 99% del área global de cultivos transgénicos creció de cuatro a seis con respecto a 2002, indica el Informe. En 2003 Brasil y Sudáfrica se unieron a Estados Unidos, Argentina, Canadá y China como nuevos líderes de la agrobiotecnología. China y Sudáfrica experimentaron el mayor incremento anual, sembrando un tercio más de hectáreas con cultivos transgénicos que en 2002. Para completar la lista de los diez primeros, los países que plantaron más de 50.000 hectáreas son Australia, India, Rumania y Uruguay. Otros ocho países sembraron menos de 50.000 hectáreas cada uno.

A pesar de la crisis económica en Argentina, el área de transgénicos creció un 3% debido al aumento del área de maíz Bt y de la soja tolerante al glifosato, cuya adopción es prácticamente del 100% desde hace dos años. En total se sembraron 13,9 millones de hectáreas de variedades transgénicas de maíz y soja.

La soja transgénica continua liderando el área global con 41,4 millones de hectáreas (aproximadamente un 13% más que en 2002), o sea el 55% de la soja mundial.

Nuevas variedades y aprobaciones provocaron un mayor crecimiento del área de maíz transgénico, que aumentó un 25% alcanzando las 15,5 millones de hectáreas en todo el mundo, 11% de la superficie total de maíz. Le sigue la canola con un 20% de crecimiento (3,6 millones de hectáreas en 2003, lo que implica el 16% del total). El algodón Bt alcanzó las 7,2 millones de hectáreas (21% del área global), 6% más que en 2002.

James señaló que "a pesar del continuo debate en la Comunidad Económica Europea, existen suficientes razones para ser optimistas y, con cautela, predecir que el área global de cultivos transgénicos y el número de productores que los adopten continuará en aumento en 2004 y en los años siguientes".

ISAAA predice que en los próximos cinco años 10 millones de productores en 25 o más países cultivarán 100 millones de hectáreas de variedades transgénicas. Según el informe, se espera que el valor global de mercado de los cultivos transgénicos aumente de los aproxi-

madamente 4.500 millones de dólares de este año a 5.000 millones o más en 2005.

## Área de cultivos transgénicos por país

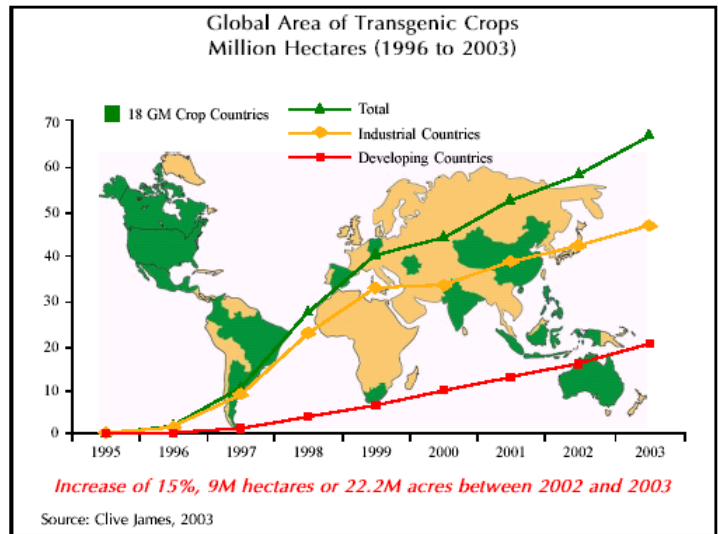
· **Estados Unidos** sembró 42,8 millones de hectáreas de cultivos transgénicos, 10% más que en 2002, alcanzando así el 63 % del área global. El aumento se debió al crecimiento significativo que sufrió la superficie de variedades transgénicas de maíz y al crecimiento continuo del área de soja tolerante al glifosato.

· **Argentina** contribuyó con 13,9 millones de hectáreas de cultivos transgénicos, 3% más que en 2002, lo que implica el 21% del área global. La superficie de maíz Bt continúa aumentando, mientras que la de soja tolerante a herbicida comprende casi el 100% del total de soja del país.

· **Canadá** cultivó 4,4 millones de hectáreas (el 6% del área global de transgénicos), 26% más que en 2002. Este importante incremento se debe a una mayor superficie de canola y un aumento significativo en maíz Bt y soja tolerante a herbicida.

· **Brasil**, que sembró soja transgénica por primera vez, contribuyó con el 4% del área global, con 3 millones de hectáreas. Esta es una estimación provisoria y conservadora, ya que el área sembrada continuaba en aumento al finalizar el informe. Se supone que el área real debería ser significativamente mayor.

· **China** cultivó 2,8 millones de hectáreas de algodón Bt (58% del cultivo de algodón del país), lo que implica un aumento del 33% con respecto a 2002 y un 4% del área global de



transgénicos.

· **Sudáfrica** sembró aproximadamente 400.000 hectáreas de cultivos transgénicos, 33% más que el año pasado, contribuyendo así con el 1% del área mundial de transgénicos. El aumento se debe al incremento en la superficie de variedades transgénicas de maíz amarillo y blanco, algodón y soja.

· A pesar de las sequías que afectaron a **Australia** y provocaron una disminución leve en el área de cultivos transgénicos, los productores consiguieron plantar aproximadamente 100.000 hectáreas de algodón Bt.

· En su segundo año de producción de cultivos transgénicos, **India** duplicó la superficie de algodón Bt en 2003, alcanzando las 100.000 hectáreas.

· **Uruguay y Rumania** informaron un crecimiento importante, sobrepasando ambos países las 50.000 hectáreas de cultivos transgénicos. Rumania aumentó la superficie de soja tolerante a herbicida en un 50% (70.000 hectáreas), mientras que Uruguay triplicó las hectáreas de soja (60.000 hectáreas) y sembró comercialmente maíz Bt por primera vez.

· **España** continúa siendo el único país de la Unión Europea que cultiva áreas significativamente importantes de transgénicos, con 32.000 hectáreas de maíz Bt (33% más que el año pasado).

· En el resto de **Europa**, **Alemania** continúa cultivando una pequeña superficie de maíz Bt, mientras que **Bulgaria** sembró en 2003 unas pocas miles de hectáreas de maíz tolerante a herbicida.

· **Filipinas** cultivó transgénicos por primera vez en 2003, con 20.000 hectáreas de maíz Bt, la primer variedad transgénica comestible cultivada en Asia.

· Informes de **Indonesia** indican que los productores sembraron una pequeña área de algodón Bt en Sulawesi.

· **Colombia** expandió su área de algodón Bt a 5.000 hectáreas durante su segundo año de producción de transgénicos.

· **Honduras** aumentó la superficie de cultivo de maíz Bt en 2003 a 2.000 hectáreas, desde su introducción pre-comercial de 500 hectáreas en 2002.

· **México** cultivó aproximadamente 25.000 hectáreas de algodón

Bt y aproximadamente 10.000 hectáreas de soja tolerante al glifosato.

### Valor global de los cultivos transgénicos

En el 2003, el valor global del mercado de semillas genéticamente modificadas utilizadas como insumos como se estimó de u\$s 4.500 a u\$s 4.750 millones, mostrando un incremento desde los u\$s 4.000 millones del 2002. El valor de mercado se basa en el precios de venta de la semilla transgénica más cualquier pago adicional que se realice por el uso de la tecnología aplicada. El valor global de mercado se proyecta en u\$s 5.000 millones o más para el 2005.

### Perspectivas futuras

A pesar del continuo debate de los cultivos transgénicos en la Unión Europea, existen motivos de optimismo para que el área global y el número de productores que siembran cultivos genéticamente modificados continúe creciendo en el 2004 y más allá.

Tomando todos los factores en cuenta, las perspectivas para los próximos 5 años son de un continuo crecimiento en el hectareaje sembrado con cultivos GM. El número global y una pequeña proporción de productores de países en desarrollo continuarán aumentando significativamente la siembra de cultivos GM.

En 2003, los tres países mas poblados de Asia -China, India e Indonesia (con una población total de 2.500 millones y un PBI combinado superior a u\$s 1.5 billones), las tres mayores economías de Latinoamérica - Argentina, Brasil y México (población de 300 millones y PBI de 1,5 billones) y la más grande economía del continente Africano -Sudáfrica (población 45 millones y PBI de u\$s 130.000 millones) son todos oficialmente productores de cultivos transgénicos.

Con el resumen de los países que adaptaron los cultivos GM, podemos reflexionar que la aceptación de esta nueva tecnología podría traer beneficios al resto del mundo en materia económica y social ayudando a disminuir la pobreza y la falta de alimento en los países en desarrollo.

\* El ISAAA (International Service for de Acquisition of Agibiotech Applications) es una organización sin fines de lucro que cuenta con una red internacional de centros destinados a aliviar el hambre y la pobreza a través del intercambio de las aplicaciones de la agrobiotecnología. Clive James, presidente y fundador del ISAAA, vivió y trabajó en los últimos 25 años en países en desarrollo de Asia, Latinoamérica y África, dedicando sus esfuerzos a los temas de investigación y desarrollo agrícola. Recientemente, su foco es la agrobiotecnología y la seguridad alimentaria en el mundo.

## TRIGO

### El cereal estadounidense depende del clima y China

En EE.UU. los precios del cereal se mueven en torno a las noticias que se van conociendo sobre nuevas ventas del grano a la exterior y

el posible efecto de las condiciones climáticas sobre los cultivos de invierno sembrados.

La semana comenzó firme por los guarismo de un nuevo informe del USDA pero luego se fue acomodando conforme las novedades del clima y de las exportaciones estadounidenses.

El trigo alcanzó durante la semana nuevos máximos contractuales para los precios de la nueva cosecha (Julio y los diferidos). La atención estuvo centrada en el potencial daño a la cosecha de trigo de invierno de la planicies debido a la falta de una cobertura de nieve y se observa la falta de humedad en el oeste de Kansas y sur de Oklahoma.

El clima seco en la franja occidental de la región productora de trigo duro rojo de invierno de las Grandes Planicies da aliento a los precios futuros. Las áreas más secas de la región permanecerán afectadas por la falta de agua, al menos por algunos días, y las temperaturas permanecerán por encima de los niveles normales para esta época del año.

El clima seco acentúa la preocupación por potenciales enfermedades en la cosecha y por el lento avance en el desarrollo de los cultivos de invierno para esta primavera con potenciales heladas tardías.

El resto de las noticias positivas para el cereal vinieron de parte de las exportaciones. Esta semana Egipto compró 295.000 tn de las cuales 175.000 fueron estadounidenses y 120.000 australianas; al tiempo que China está dando los toques finales al viaje de una misión para comprar trigo a EEUU.

El USDA, a su vez, anunció que se vendió más de 1,0 millón de toneladas de trigo a China, en una operación conformada mayormente por trigo blando rojo de invierno y un pequeño volumen de la variedad blanca. Esto

dio más impulso a los precios del trigo blando rojo de invierno en Chicago que a la variedad dura roja de invierno en Kansas

Desde hace ya tiempo se estaba hablando de la operación, pero ahora llegó la confirmación sin grandes efectos sobre los precios dado que la mayor parte de las compras resultaron ser de trigo de la próxima campaña, lo que fue decepcionante para muchos operadores.

En el reporte semanal las exportaciones estadounidense totalizan 494.800 tn (2003/2005 y 2004/005 combinadas), cuando el mercado esperaba de 200.000 a 400.000 tn.

Del total informado, se exportaron 324.800 toneladas cosecha vieja, muy por debajo de lo que esperaba el mercado y un 45% inferior al promedio de las últimas cuatro semanas. Sin embargo, el acumulado del año comercial muestra un incremento del 37% respecto a la misma fecha del año anterior cuando las exportaciones totales anuales se estiman aumentadas solamente en un 31,7%.

A las noticias de ventas externas se le sumó el conocimiento de un informe del comité asesor de granos del gobierno chino que señalaba que es probable que China tendría un déficit de 20 millones de toneladas de trigo este año, lo que obligaría al país asiático a importar 3,0 millones de toneladas del cereal

El plan actual consiste en importar 3 millones de tn de trigo, incluyendo 1,0 millón de toneladas de Australia y 500.000 tn de Canadá. Una fuente oficial dijo que China cerraría negocios para comprar entre 1,0 y 1,5 millones de tn de trigo estadounidense cuando la delegación comercial del gigante asiático visite al país norteamericano el mes próximo.

El trigo a comprar sería utilizado para reponer las reservas del cereal del país, que se fueron reduciendo debido a que la producción china fue inferior a la demanda en los últimos años.

El informe comentado fue publicado luego del anuncio del USDA que indicó el martes que exportadores privados habían vendido 1,04 millones de toneladas del cereal estadounidense a China, incluyendo 740.000 toneladas para entregar en 2004/05.

## Un nuevo reporte del USDA sin grandes cambios

Ante un nuevo reporte del USDA el mercado del trigo no se vio sorprendido por los guarismos informados. En el balance de oferta y demanda del grano estadounidense se realizó un ajuste a la baja en los stocks finales de la campaña 2003/04 por el incremento en las proyecciones de exportaciones.

Las reservas finales de trigo fueron disminuidas a 15,2 millones de tn desde las 15,9 millones del reporte previo por un aumento en las exportaciones. Estas últimas fueron incrementadas en 700.000 tn por la mayor demanda en el mercado mundial y ante la fuertes ventas del grano estadounidense hasta la fecha. Ahora se proyectan en 30,6 millones de tn, superior a las 23,2 millones de la campaña 2002/03.

A su vez, el informe proyectó los primeros números de siembra de trigo de invierno para el 2004. Las estimaciones fueron de 17,5 millones de ha sembradas entre todas las variedades (duro, blando y blanco), muy por debajo del mínimo de las proyecciones previas de los analistas de 17,7 millones y del área sembrada en el 2003 de 18,2

millones.

Los stocks trimestrales de trigo al 1° de diciembre de 2003 fueron 41,4 millones de tn, dentro de las expectativas del mercado pero por arriba de las 35,9 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

En el panorama mundial, el reporte aumento las proyecciones de producción en 2,2 millones de tn, a 552,66 millones de tn, por un aumento en la cosecha de trigo de India.

Si bien no hubo otro cambio importante por parte de la oferta, se produjeron cambios del lado del comercio del grano. Aumentaron las proyecciones de importación de trigo de China en un millón de tn (ahora se esperan compras por 2 millones) por los recientes acuerdos celebrados con Canadá (aumentó 500.000 tn sus estimaciones de exportación) y Australia a pesar de que se esperan nuevas compras del grano estadounidense en el corto plazo.

Siguiendo con las comercio, se espera que la UE realice menos exportaciones por un aumento del consumo del grano en el orden de las 500.000 tn y que por otra parte Ucrania aumente en el mismo tonelaje sus importaciones del grano para abastecer su mercado interno por la escasa producción anual.

## Ventas de trigo argentino al exterior sostienen los precios

En el mercado local se observó una suba constante de precios con el transcurso de las jornadas.

Si bien el avance de la cosecha hace suponer que los valores se mantengan presionados, la situación en el mercado disponible



es contraria. La demanda tanto de exportadores como molinos se muestra activa y los volúmenes operados a la vista son de consideración, se estiman entre 30.000 y 40.000 tn diarias.

Los exportadores están esperando al cierre del mercado de Chicago y del mercado financiero local para cerrar los negocios diarios. Las ofertas se conocen desde el principio pero las órdenes de venta aparecen recién al cierre.

El último valor negociado en el recinto fue de \$ 383, mostrando una suba semanal de casi \$ 18 que fue acompañada por aumento en el volumen de declaraciones juradas de ventas al exterior.

En la semana que finalizó el 14/1 se informaron negocios por 425.250 tn, volumen muy superior a las ventas que se venían reportando en semanas anteriores. El número todavía no se refleja en el informe de los compromisos de ventas al exterior dado que el último fue del 9/1 donde se indicaban ventas totales por 2,63 millones de tn y el primer informe mencionado tiene una cifra cercana a los 3,07 millones.

De los negocios ya concretados continúa prevaleciendo el volumen comprometido a Brasil con 1,3 millones de tn, representando casi el 50%. Este porcentaje no difiere mucho de la situación presentada a la misma fecha en campañas pasadas.

El resto de los compradores del grano argentino es muy atomizado y con escaso volumen cada uno, que sumado representa el otro 50% de las ventas externas.

A pesar del incremento en los negocios, no tenemos conocimiento desde hace ya dos semanas de los precios compradores del trigo FOB argentino. Nuestra fuente privada nos está in-

formando valores FOB vendedores de trigo tanto desde los puertos de up river como de los puertos del Sur. Estos mismos mostraron una importante suba en la última semana.

Cuando al viernes pasado los precios conocidos eran de u\$s 162 para ambos puertos, las sucesivas subas semanales hicieron que cerraran a u\$s 167 para up river y u\$s 164 para los puertos del sur. Estos últimos mostraron una menor suba por el avance de la cosecha del cereal en el sur de la provincia de Buenos Aires.

Con los presentes precios FOB se estaría obteniendo un FAS teórico en niveles de u\$s 121,7, debajo de los u\$s 133 que se estaría negociando en el mercado disponible de Rosario. Esta diferencia en lugar de achicarse con el avance de la cosecha parecería que se agranda por la retención de los productores de trigo, a pesar que el nivel de ésta es menor que en la campaña precedente.

La cosecha actual avanza a un ritmo más lento por las precipitaciones de la semana pasada en algunas regiones productoras. A comienzos de esta semana se llevaba recolectado el 95% del área sembrada con rendimientos superiores a los estimados inicialmente.

Los excelentes resultados que se obtienen en el sudeste de Buenos Aires permiten proyectar una producción mayor a la del año anterior y superior a las estimaciones de diciembre.

Las lluvias de noviembre y diciembre, temperaturas moderadas y la escasa incidencia de enfermedades foliares explican tan buenos resultados.

La cosecha en el sudeste bonaerense se ha completado en un 83 % y los rindes medios se ubican en alrededor de los 32 quintales. Particularmente en las áreas costeras, los rendimientos son muy buenos, pero también los son en las áreas continentales por lo que la media supera los 30 qq/ha.

Los rendimientos también fueron mayores a los previstos en Santa Fe, Entre Ríos y en el nordeste y este de Córdoba, pero definitivamente malos en el sudoeste y sur de esta provincia y en La Pampa por efecto de la prolongada sequía que asoló estas regiones.

Con lo poco que queda recolectar es muy difícil que se modifiquen los guarismos que comenzaron a conocerse sobre el número final de la cosecha. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción de trigo 2003/04 llegaría a 13,32 millones asumiendo que al final de la cosecha se obtenga un rendimiento medio de 24,3 qq/ha.

La cifra estimada es superior a las proyecciones del USDA, que nuevamente dejó sin cambios, de 12,5 millones de tn de producción de trigo argentino, con exportaciones de 7,5 millones.

Ahora se esperan las proyecciones mensuales de la SAGPyA para aclarar un poco más el panorama final de la oferta del grano local a pesar de que la mayoría de los privados ya tienen cerrado sus números desde hace varias semanas.

## MAIZ

### Menor producción argentina afectaría ventas al exterior

El mercado argentino del cereal tiene los ojos puestos en la evolución de los cultivos para realizar la mejor proyección posible sobre la

futura cosecha de maíz. Algunas ya se dieron a conocer y no son muy alentadoras para el futuro del grano, en especial si se esperaba mantener la participación en el mercado exportador mundial.

Esta semana el USDA recortó sus estimaciones para la cosecha argentina de maíz 2003/04 a 12,5 millones de toneladas, desde las 13,5 millones de diciembre. Esto significa también una disminución de las exportaciones del cereal a 8,5 millones de toneladas, frente a las 9,5 millones previas.

Ante las cifras informadas es imposible que el maíz argentino pueda alcanzar los volúmenes de ventas al exterior de la presente campaña. Las ventas de maíz 2002/03 continúan aumentando.

Según el informe de compromisos de ventas al exterior, las mismas al 9/1 llegan a 10,845 millones de tn muy cerca del volumen proyectado oficialmente como ventas potenciales de la campaña (10,9 millones). Sin embargo, conforme a las declaraciones juradas de ventas al exterior ese volumen ya fue ampliamente superada esta semana por nuevas ventas de maíz al exterior.

Al 14/1 las ventas totalizan 11,02 millones de tn, volumen superior a las dos campañas previas que ubican a la Argentina como el tercer gran exportador del mundo de maíz, pudiendo recuperar el segundo lugar si China efectivamente disminuye sus exportaciones y comienza a importar cereal.

Para continuar con una importante participación en el mercado mundial será imprescindible que las condiciones climáticas acompañen la evolución de los cultivos durante el tiempo que resta hasta la cosecha.

A la fecha todavía no se ha fi-

nalizado la implantación del grano en algunas regiones. Se estima que la siembra alcanza el 96% de la superficie proyectada. Restan implantar lotes en la región extra pampeana y en menor medida con siembras tardías en el extremo norte de Santa Fe.

La buena humedad sub-superficial apoya la floración de lotes tardíos, la formación de espigas y el número de granos en el norte y noroeste de Buenos Aires, centro sur de Santa Fe y en Entre Ríos. Esta condición se da también en el este de Córdoba para la mayoría de los cuadros implantados, principalmente de ciclo largo, ya que el resto (los tempranos) sufrieron la falta de humedad. De cualquier modo, la humedad es ajustada y se necesitan nuevas precipitaciones en el corto plazo para mejorar aún más la situación.

Las fases iniciales del cultivo en el sudoeste y en el sudeste de Córdoba resultaron afectadas por la ausencia de humedad, algunas áreas se reponen por las últimas lluvias, pero en toda esta región es imprescindible urgentes y mayores aportes de agua que apoyen la floración y el desarrollo de un buen número de granos por espiga.

Los meses de enero y parte de febrero son claves para la definición de los rendimientos, y las condiciones climáticas futuras determinarán el nivel que alcanzara la cosecha, que por el momento en su mayoría señala una disminución de la productividad media nacional.

Los pronósticos en el corto plazo no son alentadores para el cultivo; se esperan algunas semanas sin precipitaciones o con escaso milimetraje, evento que podría influir en los precios del mercado local.

Esta semana los valores disponibles en el mercado de Rosario mostraron un comportamiento alcista, parte por contagio con Chicago y parte por los fundamentales que están afectando al mercado interno. La suba semanal alcanzó un 5% , desde \$ 242 negociados el viernes se llegó a \$ 255 por tonelada para la mercadería con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

El valor disponible estuvo aún más alto pero una pequeña corrección en el mercado internacional hizo que los precios no se pudieran sostener a los \$ 257 negociados el martes.

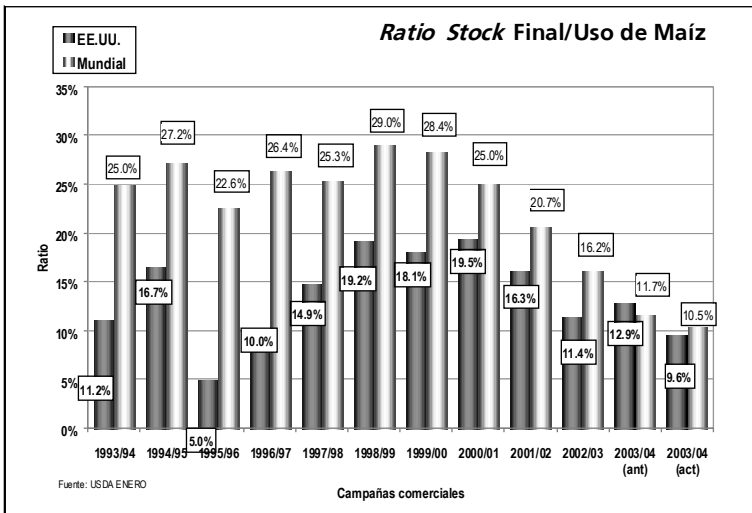
Una suba mayor mostraron los precios de los negocios forward. Cuando el último precio negociado la semana pasada fue de u\$s 84 por tn, esta semana llegó a operarse a u\$s 90 (precio que activó un enorme volumen de operaciones, se estimaron negocios en el recinto por 60.000 tn cuando anteriormente se negociaban entre 5.000 y 10.000 tn) para luego bajar y cerrar a u\$s 88 para entrega en los meses de marzo/abril.

La mejora de los valores futuros en gran parte está dada por la buena demanda externa del grano a la fecha cuando aún no se conoce con certeza la oferta que podría tener el maíz argentino para abastecer las ventas al exterior. Al 14/1 se declararon ventas por 1,1 millones de tn, incrementándose casi en 500.000 en una semana.

## Menores stocks mundiales de maíz

El nuevo reporte del USDA trajo sorpresas para el mercado del maíz estadounidense. Cuando los operadores esperaban que se ajustara al alza la producción del cereal 2003/04, el organismo oficial realizó el ajuste pero a la baja.

Las estimaciones de producción de maíz fueron disminuidas en 4,2 millones de tn para llegar a 256,9 millones basándose en una caída del área efectivamente sembrada y de los rindes obtenidos. El



guarismo estuvo por debajo del promedio estimado por los analistas de 261,9 millones y de la estimación del USDA de noviembre de 261,07 millones de toneladas

A la menor oferta proyectada se le sumó mayores números en el consumo interno estadounidense y en las exportaciones del grano para la presente campaña. Estas últimas fueron aumentadas en 1,3 millones de tn, superando de esta forma en 9,8 millones el número final del 2002/03 cuando llegaron a 40,4 millones.

El incremento de las ventas se espera por una menor competencia en el mercado mundial por parte de Argentina y China, país este último que incrementaría la demanda por importación, y por las firmes ventas estadounidenses del grano hasta la fecha.

El consumo domestico, por su parte, es aumentado por un mayor uso para ración animal y para las industrias dedicadas a la fabricación de etanol y dulces.

Ante los cambios en la oferta y la demanda, los stocks finales para el 2003/04 fueron revisados a la baja, evento que llevó el guarismo a 24,9 millones de tn, el menor desde la campaña 1996/97 y con una relación stock / consumo de 9,6%.

En el balance mundial la producción de maíz fue disminuida en 2,91 millones de tn para llegar a 607,12 millones por distintos ajustes en producciones nacionales diversas a la de EE.UU.

Se aumentaron las producciones de Brasil e India mientras que disminuyeron los números de Argentina y Sudáfrica, grandes exportadores del grano a nivel mundial.

Por las menores producciones señaladas, el comercio mundial del grano sufrirá modificaciones importantes. Si bien EE.UU. continuará siendo el principal abastecedor del grano, tanto Argentina como China tendrán una menor participación dando lugar al ingreso de Brasil al mercado.

A pesar de la menor oferta esperada, la demanda del grano continuará muy activa, el comercio total se incrementará en casi 1 millón de tn y el consumo en 5,44 millones. Estos cambios proyectan los stocks finales globales en 67,49 millones de tn (bajan 6,75 millones respecto del reporte previo y 34,81 millones en relación a la campaña 2002/03), número que solo supera los 52,96 millones de tn de reservas finales de la campaña 1975/76.

Con la actual proyección de las reservas, la relación stock/consumo a nivel mundial llega a su mínimo histórico de 10,5%, situación que vuelve muy vulnerable al grano a nivel mundial. La relación más baja anterior también se había producido en el 75/76 cuando la producción mundial de esa época rondaba en 340 millones de tn.

La ajustada situación de oferta y demanda a nivel mundial es una señal de alerta para el mercado, en un momento donde la proyección del consumo del grano continua con una firme tendencia alcista y la oferta depende en gran medida del factor clima.

## En Chicago el maíz subió un 7,5%

La suba de los precios del maíz en Chicago comenzaron el lunes por el informe del USDA que sorprendió a los operadores estadounidenses por la disminución en las estimaciones de producciones locales.

El shock fue tan grande que los futuros en el Mercado subieron hasta nuevos máximos contractuales y con fuerte volumen de negocios.

Los fondos que habían disminuido su posición compradora recientemente por la falta de confirmación de negocios a China, salieron a realizar agresivas compras impulsando las cotizaciones futuras.

Durante toda la semana el mercado de maíz siguió subiendo a pesar de que se esperaba una toma de ganancias por la fuerte corriente compradora disparada por el reporte del USDA del lunes.

Los operadores estadounidenses están tomando conciencia de que el panorama del maíz es totalmente distinto al pensado; hasta ahora la sensación gene-

ral era de que faltaba soja pero sobraba maíz. Sin embargo, en el último reporte se observó que la demanda en esta campaña resultará ser 2,9 millones de tn mayor a la producción récord obtenida. Si a este déficit le sumamos la posibilidad de demanda adicional por la debilidad del dólar y la ausencia de las exportaciones chinas, vemos que el balance de oferta y demanda puede aún ser más ajustado.

Otra cosa que hay que tener en cuenta es que el escenario planteado deja al mundo mucho más dependiente de la próxima campaña estadounidense, con lo que el mercado climático de este año seguramente será muy volátil.

Luego del reporte no se conocieron noticias que dieran otra tendencia al mercado que no ser al alza. Los operadores continuaron ajustando sus posiciones al nuevo escenario de oferta y demanda, mientras que los productores estadounidense agilizaron sus ventas para aprovechar los mejores precios.

El mercado de exportación también fue alcista para el maíz. Las cifras del reporte semanal del USDA señalaron ventas por 839.300 toneladas la semana pasada, por encima del máximo estimado por los analistas de 700.000 toneladas.

Los operadores de maíz están evaluando la posibilidad de las bajistas implicancias provenientes de las noticias de que el gobierno chino estaba considerando reembolsos de los impuestos para exportaciones de maíz este año. El rumor parecería estar en conflicto con la especulación generalizada de que China podría convertirse en un importador neto de maíz más que en un exportador.

## SOJA

### El reporte del USDA volvió a apuntalar al complejo sojero

El nuevo reporte del USDA fue una gran sorpresa para el mercado de la oleaginosa. El mismo no solo no aumentó la producción estadounidense de soja, como se esperaba; sino que la disminuyó.

El organismo oficial estadounidense redujo su estimación para la cosecha de soja local a 65,8 millones de tn, por debajo de las estimaciones previas de los operadores y de la cifra del reporte de diciembre (de 66,7 millones de tn). El rinde promedio de la oleaginosa fue reducido a 22,5 qq/ha, el menor desde 1993/94.

La menor producción fue acompañada por menores números de molienda pero con mayores cifras de exportaciones. Las mismas se estiman en 24,5 millones de tn, por arriba de las 24,2 del reporte de noviembre pero debajo de las 28,4 millones del año anterior. Los fuertes embarques durante el primer cuatrimestre del año comercial y el récord de ventas de la oleaginosa a China son los factores que motivaron el incremento de los guarismos.

La industrialización de la soja estadounidense es aún menor al informe previo y al año pasado por la menor disponibilidad de soja en el mercado interno. Este evento también alteró los números del balance de los subproductos, que vieron disminuidas sus producciones y exportaciones.

A pesar del cambio en la cifra la producción, el organismo oficial

dejó sin variación la estimación de los stocks finales de la cosecha 2003/04 en 3,4 millones de tn, cuando la mayoría de los analistas pronosticaban al menos una leve baja en los números.

A nivel mundial el reporte no mostró grandes cambios. La producción global sólo fue ajustada por el cambio en EE.UU. para llegar a 198,73 millones de tn.

De los principales participantes en este mercado, sólo se realizaron ajustes en el volumen de exportaciones de Brasil (aumentaron 400.000 tn a 26,6 millones) y en las importaciones de soja de China (de 22 a 23 millones de tn).

Ante los guarismos informados por el USDA, el precio de la soja en Chicago subió u\$s 10 durante la jornada del lunes y fue acompañado por un similar comportamiento de los subproductos.

El aceite de soja tocó el máximo en 10 años ante los ajustados stocks finales de EE.UU. La última vez que el aceite de soja en Chicago llegó a los máximos fue en la primavera de 1994. Esta suba se produjo luego que el USDA estimara los stocks de aceite de soja estadounidense en 1.006 millones de libras (460.000 tn), el menor nivel desde 1986.

La mejora de los precios se trasladó a todo el complejo oleaginoso, la harina subió u\$s 9 en una jornada y luego se fue consolidando con el trascurso de las ruedas.

El promedio semanal mostró una suba del 6 % en el poroto, del 5 % en el aceite y del 8 % en la harina.

Ante las fuertes subas, todos los operadores esperaban una toma de ganancias, que se produjo luego durante el resto de la semana pero en distinta magnitud dependiendo la existencia

de las otras noticias.

En Chicago corrió el rumor de que el gobierno estadounidense prohibiría la utilización de harinas de sangre, carne y hueso en las raciones de animales en general.

Hasta ahora su utilización solo está prohibida en rumiantes, mientras que se usa libremente en aves y cerdos. Los rumores indicaban que la medida se tomaría como medida de prevención contra la BSE (mal de la vaca loca), pero parece poco probable que se tome una decisión de este tipo, sin suficiente fundamento científico que la respalde.

Después de la rueda de operaciones del martes, un vocero de la FDA (sigla en inglés para Administración de Alimentos y Drogas) indicó que se están revisando las reglas sobre raciones, pero que todavía no habrá ningún comunicado.

Lo cierto es que la combinación de los datos del reporte del USDA del lunes, con compras técnicas y los rumores sobre prohibiciones a las raciones animales, han llevado a los valores de la soja en Chicago a los máximos de los últimos 7 años.

Las ganancias estuvieron limitadas por noticias de que China había cambiado el período de entrega de compras de soja estadounidense por 404.000 del ciclo 2003/04 por mercadería de la campaña 2004/05 que comienza el 1 de setiembre.

Esta noticia llega acompañada de rumores que indican que China podría cancelar otras 500.000 lo que, de ser cierto, produciría importantes cambios en el balance final de soja en EEUU.

Recordemos que el stock final previsto para esta campaña es de 3,4 millones de tn, con lo que un incremento de 900.000 representaría el 26%. Sin embargo, hasta ahora los analistas coinciden en que el

nes corregirían en parte el panorama.

El ajustado balance de oferta y demanda de soja estadounidense podría modificarse nuevamente de continuar el actual ritmo de exportaciones de la oleaginosa.

El reporte semanal totalizó ventas por 586.400 tn ( combinadas las campañas 2003/2004 y 2004/05), cuando el mercado esperaba de 150.000 a 300.000 tn.

Se destacaron las ventas a Indonesia (120.000 tn), China (109.800 toneladas, incluyendo nuevas ventas por 174.800 tn, cambio por 55.000 tn de destinos desconocidos, y cambios de 120.000 para el año comercial 2004/05), Japón (56.600 toneladas), España (55.200 t) y Turquía (34.300 t).

De este informe se desprende que las ventas anuales acumuladas a la fecha superan en un 3,8% el volumen del año pasado sin olvidar que las proyecciones anuales del año comercial 2003/04 se redujeron un 13,9% respecto de las exportaciones del 2002/03.

## Firmeza de la soja local por demanda y contagio de Chicago

En Argentina los precios también tuvieron un firme comportamiento alcista que no sólo se motivó en las subas del mercado de referencia sino que también ayudó la fuerte demanda del sector exportador y de las fabricas procesadoras.

Por las subas en Chicago los precios locales fueron seguidores de la tendencia pero la magnitud de la misma difiere por la existencia de otros factores internos.

Cuando la suba en EE.UU. de

## Soja en Sudamérica

	Unidades	USDA /1		
		2003/04	2002/03	Var.
<b>Area sembrada</b>	Mill ha			
Argentina		13.70	12.60	9%
Brasil		21.00	18.40	14%
Bolivia		0.80	0.71	13%
Paraguay		1.85	1.55	0%
<b>Area cosechada /2</b>	Mill ha			
Argentina		13.72	12.59	9%
Brasil		20.00	18.00	11%
Bolivia		0.78	0.73	6%
Paraguay		1.65	1.50	6%
<b>Rinde</b>	Mill Tm			
Argentina		29.50	29.20	0%
Brasil		28.50	28.30	0%
Bolivia		23.20	22.30	3%
Paraguay		25.50	24.70	1%
<b>Producción</b>	Mill Tm			
Argentina		36.50	35.50	3%
Brasil		50.00	47.00	4%
Bolivia		1.80	1.65	9%
Paraguay		4.55	4.20	8%
<b>Total Sudamérica</b>		<b>102.80</b>	<b>93.85</b>	<b>10%</b>
EE.UU.		65.80	74.83	-12%
<b>Otros</b>		<b>30.13</b>	<b>28.09</b>	<b>7%</b>
<b>Total Mundial</b>		<b>198.73</b>	<b>196.77</b>	<b>1%</b>

/1 Informe de enero /2 Calculada por la división entre

la soja fue del 6% semanal, en el mercado local sólo alcanzó al 5%. La evolución de la divisa estadounidense frente al peso también tiene su efecto sobre los precios de los productos agrícolas. En la semana el dólar se depreció un 0,32% frente al peso.

La soja disponible comenzó operándose a \$ 660 el lunes, subiendo paulatinamente hasta el miércoles donde operó a \$ 680 pero recortó ganancias el jueves negociándose a \$ 675 y recuperó los máximos precios operados el día viernes que cerró a \$ 688 para las fabricas con descarga inmediata.

Las subas de precios fueron acompañadas por volúmenes importantes de negocios que oscilaron entre 20.000 y 30.000 tn, mientras que la baja de precios del jueves hizo que la operatoria disponible sólo llegara a 6.000 tn.

Los valores de la oleaginosa vienen sostenidos desde hace varias semanas, pero el golpe de gracia estuvo dado por el reporte del USDA que contagio a todos los valores de referencia.

Por ejemplo, el precio FOB de la soja en el Golfo de México subió cerca de u\$s 13,5 para el embarque más cercano, situación que también se reflejó en los precios FOB de la soja argentina: los mismos aumentaron u\$s 14,6 cerrando a u\$s 313,5 el martes (último precio informado para la soja vieja).

Con respecto a los valores correspondientes a la cosecha nueva, los valores FOB de la soja argentina mostraron una suba cercana a los u\$s 13,5 que se trasladó casi fielmente a los precios negociados en los contratos forward del recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Este tipo de negocios mostró una suba cercana a los u\$s 12 el martes cuando se cerraron operaciones a u\$s 215 la tonelada para mercadería entrega en mayo para la exportación en el puerto de San Martín, luego de haberse negociado a u\$s 203 el viernes anterior. El último valor ofrecido en el recinto fue de u\$s 212.

Los mejores precios futuros activaron las operaciones; en el recinto se estimaron negocios por casi 60.000 tn diarias, cuando en la semana previa el máximo negociado llegó a 30.000 tn.

La suba muestra la activa demanda que tiene la oleaginosa local, ya sea para el mercado interno como insumo para la obtención de aceite y harina para posteriormente exportar o para vender como poroto en el exterior. A esto se le suma la incertidumbre sobre la oferta de la oleaginosa por las condiciones climáticas que acompañan la evolución de los cultivos.

Al 10/12 las compras de soja de la industria (se informa con un mes de retraso) de la campaña 2003/04 llegaron a 1,95 millones de tn, arriba de las 1,3 millones de la campaña pasada a la misma fecha.

Por parte de la exportación, al 7/1 las ventas efectivas al exterior de poroto llegan a 3,68 millones, arriba de las 2,57 millones del año previo a la misma fecha pero las compras del sector sólo representan el 49% de los compromisos, porcentaje inferior al 76% de la campaña 2002/03.

Como vemos la demanda de la oleaginosa está activa mientras que aún no se puede estimar con exactitud la cosecha dado que recién se lleva sembrado el 96% del área destinada a la soja que se estima oficialmente en 13,75 millones de hectáreas.

Lo que resta de sembrar se ubica mayoritariamente en las provincias extra pampeanas de Chaco y Tucumán, aunque quedan también escasas superficies que lentamente se están cubriendo en el sudeste

bonaerense con soja de segunda detrás del trigo.

En general la condición del cultivo de primera es muy buena en el centro sur de Santa Fe, Entre Ríos y el norte - noroeste de Buenos Aires. Las variedades precoces floreciendo y lotes muy tempranos en formación de vainas.

La de segunda ha sido muy favorecida por las recientes lluvias apuntalando las reservas de humedad. Esta situación es muy importante para la soja de segunda de reciente implantación y que carecía de humedad a nivel superficial. El impacto de nuevas precipitaciones será importante si se generalizan hacia el oeste de la región pampeana, especialmente si alcanzan el centro este, norte, sur y sudoeste de Córdoba.

Las expectativas de cosecha son muy optimistas pero todo dependerá de la evolución del clima en las próximas semanas, que será clave para la formación de vainas y el posterior llenado del grano.

Esta semana el USDA mantuvo sin cambios las proyecciones de la producción de soja local de la futura campaña 2003/04 en 36,5 millones de toneladas, así como también las estimaciones de las ventas externas de la oleaginosa en 11,5 millones de toneladas.

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5027 (13/01/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

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

## RIO BERMEJO ALTA CUENCA

Las precipitaciones registradas en la alta cuenca, de características normales para la época comenzaron sobre esa región en la segunda quincena de diciembre. Se produjeron algunos pulsos de crecida con valores pico acotados. En la entrada al tramo argentino del río llevaron el caudal fluvial a su valor característico para el mes, después de 4 años de aguas muy bajas. En la estación Pozo Sarmiento, entrada a la Argentina se produjeron ondas de escasa magnitud, con máximos de hasta 1.300m<sup>3</sup>/s por poco tiempo y un caudal medio en los que va del mes de 750m<sup>3</sup>/s, siendo la media de enero de 733m<sup>3</sup>/s. El caudal actual se mantiene con tendencia creciente, aún por debajo de los 2.000m<sup>3</sup>/s.

En General Lavalle la propagación de estas ondas hicieron aumentar la altura hidrométrica de 2,94m el 31/12 a 4,73 m el 06/01, disminuyendo levemente luego hasta 4,62m el día 13/01. Quedó fluctuante alrededor de ese valor.

Sobre la Estación El Colorado la altura hidrométrica subió desde 4,60m a principios de año a 6,50m el 10/01 disminuyendo luego a 5,40 el 13/01. Hoy registró 6,40m.

Se estima que en ambas estaciones las alturas hidrométricas subirán levemente durante los próximos días manteniéndose en el orden de los valores normales para el mes sin alcanzar niveles de riesgo. Para General Lavalle el nivel de alerta es de 6,00m y de desborde (riesgo) es 6,30m.

Estas crecidas son de características normales para esta época del año y aún no alcanzaron una magnitud de riesgo. Las precipitaciones esperadas para los próximos días mantendrán las alturas hidrométricas en aumento no previéndose hasta ahora que se supere el valor de desborde mencionado.

Para los próximos cinco días se esperan algunos chaparrones que pueden generar montos acumulados del orden de los 30-50 mm y la tendencia para la próxima semana es de características similares a la actual.

## RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

En la última semana las lluvias volvieron a ser reducidas, promediando los 20mm acumulados.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de 11.700m<sup>3</sup>/s, ligeramente superior al de la semana anterior e inferior al valor normal de los últimos 20 años. Se espera que continúe en el orden de los 12.000m<sup>3</sup>/s en la próxima semana.

La lectura en PUERTO IGUAZÚ promedió en la semana 12,60m, muy similar a los 12,34m 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 se ubica en el orden de los 700m<sup>3</sup>/s, estable.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 13.400m<sup>3</sup>/s, muy similar a la de la semana anterior. Para hoy se espera 11.900m<sup>3</sup>/s y para mañana 12.500m<sup>3</sup>/s.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 4,31m-4,37m, respectivamente, descendiendo respecto de la semana anterior: -0,04m y -0,07m, casi sin tendencia definida.

La crecida ordinaria alcanzó su máximo en SANTA FE el 9/ene con 4,05m, con un fuerte achatamiento en el tramo santafesino-enterrriano. En ROSARIO el nivel quedó fluctuando ligeramente por debajo de los 3,80m a partir del 8/ene. Estos valores son muy similares a los respectivos promedios de máximos mensuales de enero, considerando los últimos 25 años.

La perspectiva indica que se mantendrían en enero lecturas acotadas sin superar estos máximos.

## RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana la inestabilidad se concentró fuertemente en las nacientes, especialmente en la cuenca del río Grande, con acumulados puntuales de más de 150mm. En el resto de esta región las lluvias fueron muy acotadas, con promedios areales del orden de los 60mm an las cuencas de Tieté y Paranapanema o de 20mm sobre la región de Guaira y de aporte directo a Itaipú. La perspectiva para las próximas semanas indica que no se darían las condiciones como para que se produzca un nuevo pulso de crecida. Los embalses en la alta cuenca redujeron sus descargas a valores inferiores a los de comienzos de diciembre y no se recuperarían en las próximas dos semanas. El caudal promedio semanal en GUAIRÁ repuntó ligeramente de 8.400m<sup>3</sup>/s a 9.100m<sup>3</sup>/s, revirtiendo levemente la tendencia de las últimas semanas. La media mensual en lo que va de enero es de 8.810m<sup>3</sup>/s, en el orden del 15% por debajo de los valores normales de los últimos 20 años.

En ITAIPÚ la descarga no siguió esa tendencia y siguió disminuyendo, esta vez de 9.200m<sup>3</sup>/s a 9.000m<sup>3</sup>/s en promedio semanal. El promedio en lo que va de enero es de 9.100m<sup>3</sup>/s, valor inferior a lo normal aunque superior a los 8.200m<sup>3</sup>/s de igual

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 15/01/04	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 18-ENE-03	Pronóstico (m) para el 24-ENE-03
		ENERO (Período 1977/01) (m)	Nivel de					
Corrientes	3.90	4.36	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.65	3.30	
Barranquera	4.02	4.31	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.75	3.45	
Goya	4.33	4.07	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.15	3.90	
Reconquista	4.09	4.01	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.85	3.60	
La Paz	4.80	4.41	5.80	6.50	7,97 (1992)	4.72	4.40	
Paraná	3.69	3.38	5.00	5.50	7,35 (1983)	3.64	3.40	
Santa Fe	3.96	3.83	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.88	3.75	
Rosario	3.74	3.44	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.69	3.56	

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.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	09/01/04	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	364,50	370,00	380,00	385,00	384,70	376,84	356,84	5,6%
Maíz duro	242,00	252,00	256,70	256,30	255,20	252,44	251,49	0,4%
Girasol	583,50	583,50	592,10	595,20	599,00	590,66	552,53	6,9%
Soja	650,00	660,50	673,50	680,20	676,10	668,06	544,88	22,6%
Sorgo							226,34	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	360,00	363,00	370,00	376,60	373,00	368,52	355,14	3,8%
Maíz duro	240,00	250,00	250,00	250,00	250,00	248,00	252,85	-1,9%
Girasol	560,00	560,00	560,00	565,00	570,00	563,00	536,96	4,8%
Soja				650,00	650,00	650,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			365,20			365,20	353,12	3,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo		361,60		376,50		369,05		
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		370,00				370,00	381,82	-3,1%
Maíz duro		252,00	255,00	255,00	255,00	254,25		
Girasol	580,00			570,00		575,00	574,18	0,1%
Soja								
Trigo Art. 12	370,00	373,70	378,20	383,00	383,30	377,64	381,74	-1,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	349,10	349,80	370,00	370,00	370,00	361,78	352,93	2,5%
Maíz duro	220,00	230,00				225,00	234,50	-4,0%
Girasol	560,00	560,00	560,00	565,00	570,00	563,00	536,96	4,8%
Soja	630,00					630,00		

\* 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	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	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	190,0	190,0	190,0	185,0	2,70%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.472,0	1.472,0	1.490,0	1.490,0	1.475,0	1.472,0	0,20%
Girasol refinado	1.718,0	1.718,0	1.733,0	1.733,0	1.735,0	1.718,0	0,99%
Lino							
Soja refinado	1.573,0	1.573,0	1.604,0	1.604,0	1.590,0	1.573,0	1,08%
Soja crudo	1.342,0	1.342,0	1.360,0	1.360,0	1.360,0	1.342,0	1,34%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	

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



Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	370,00	370,00	385,00	385,00	380,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	WE	370,00	380,00	385,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	370,00	380,00	385,00	385,00	383,00
Exp/SN-SP	C/Desc.	Cdo.1	WE	370,00	380,00	385,00	385,00	383,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	370,00	380,00	385,00	385,00	383,00
<b>Maíz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	WE	252,00	255,00	255,00	255,00	255,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	252,00	255,00	255,00	255,00	255,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	252,00	257,00	257,00	255,00	255,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	WE	250,00	255,00	255,00	255,00	255,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	88u\$s	89u\$s	90u\$s	88u\$s	90u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	88u\$s	90u\$s	90u\$s	88u\$s	
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	88u\$s	90u\$s	90u\$s	88u\$s	90u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.1	WE	215,00	215,00	218,00	220,00	220,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	77u\$s	77u\$s	75u\$s		
Exp/Ros	Abril	Cdo.1	WE				80u\$s	80u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	WE	77u\$s	77u\$s	75u\$s	78u\$s	75u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	WE			675,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	WE	648,00	660,00	668,00	663,00	675,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	WE	660,00	672,00	680,00	675,00	688,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	WE	660,00	672,00	680,00	675,00	685,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	WE	660,00	672,00	680,00	675,00	685,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	WE	660,00	672,00	680,00	675,00	685-688
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	WE	220u\$s	224u\$s			
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	WE	214u\$s	217u\$s	217u\$s	215u\$s	215u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	WE	212u\$s	215u\$s	215u\$s	213u\$s	213u\$s
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	WE	210u\$s	214u\$s	214u\$s	213,50u\$s	212u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	WE	211u\$s	215u\$s		213u\$s	
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	WE	210u\$s			211u\$s	211u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	WE	210u\$s	213u\$s	213u\$s	211u\$s	211u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	WE	210u\$s	214u\$s	213u\$s	212u\$s	211u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Rosario-Deheza	C/Desc.	Cdo.1	WE	585,00	590,00	595,00	595,00	600,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	WE	580,00	590,00	595,00	595,00	600,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	WE	575,00	580,00	585,00	585,00	590,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	Feb/Mar	Cdo.1	WE	189u\$s				
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.1	WE	199u\$s	200u\$s	200u\$s	200u\$s	201u\$s

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

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	En tonelada variac.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Diciembre			129,0	133,0				
Enero		25	129,0	133,0	133,0	134,0	132,0	4,76%
Marzo		12	133,2	133,5	134,3	135,5	135,5	3,44%
Enero'05	40						118,0	
<b>MAIZ</b>								
Abril		4	89,5	90,5	90,7	90,7	90,5	3,43%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril	6	80	89,5	90,5	90,7	90,7	90,5	3,43%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	142	1570	209,7	213,7	214,0	212,7	211,8	4,18%
Junio	4	18	210,6	214,6	214,0	212,7	212,0	3,72%
Noviembre	8	10	210,0	214,0	214,5	211,0	208,0	2,11%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Enero	24.879	18.671	2,854	2,861	2,878	2,863	2,877	-0,21%
Febrero	13.775	5.727	2,861	2,868	2,884	2,866	2,880	-0,41%
Marzo	4.835	3.708	2,875	2,881	2,897	2,877	2,892	-0,38%
Abril	2.647	1.844	2,891	2,896	2,915	2,894	2,906	-0,51%
Mayo	902	1.608	2,910	2,927	2,937	2,913	2,925	-0,51%
Junio	1.001	2.104	2,930	2,937	2,954	2,932	2,944	-0,54%
Julio	780	540	2,943	2,950	2,970	2,952	2,964	-0,20%
Agosto	10	479	2,955	2,963	2,983	2,968	2,980	
Septiembre		854	2,967	2,975	2,995	2,983	2,995	0,17%
Octubre		705	2,980	2,988	3,008	3,000	3,012	0,23%
Enero'05		310	3,060	3,068	3,087	3,070	3,082	-0,10%
Febrero		50	3,070	3,078	3,097	3,080	3,092	-0,10%
<b>Total</b>	<b>49.029</b>	<b>38.319</b>						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	Prec.ejercicio	Tipo opción	estimado	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04
ISR - may04	168	put	20		1,2			1,2
DLR - ene.04	2,90	call	10					0,031
DLR - ene.04	2,85	call	295	0,025	0,032		0,035	0,041
	2,90	call	380	0,010	0,012		0,010	0,015
	2,95	call	90		0,004			0,008
	3,10	call	125				0,001	0,001
DLR - feb.04	2,90	call	7				0,031	
		open interest	<b>TRG</b>	<b>Calls</b>	24	<b>ISR</b>	<b>Calls</b>	26
			<b>ISR</b>	<b>Puts</b>	158	<b>IMR</b>	<b>Calls</b>	28
			<b>DLR</b>	<b>Puts</b>	50	<b>DLR</b>	<b>Calls</b>	2.505

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	12/01/04			13/01/04			14/01/04			15/01/04			16/01/04			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b> Enero'05													118,0	118,0	118,0	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril	89,5	89,5	89,5										90,5	90,5	90,5	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	211,0	208,5	209,8	213,7	211,8	213,7	215,0	213,0	214,5	212,8	212,7	212,7	211,8	211,5	211,8	4,18%
Junio							214,0	214,0	214,0							
Noviembre							214,5	214,5	214,5	211,0	211,0	211,0				
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Enero	2,87	2,84	2,85	2,87	2,85	2,86	2,88	2,87	2,88	2,88	2,86	2,86	2,89	2,86	2,88	-0,17%
Febrero	2,88	2,86	2,86	2,87	2,86	2,87	2,89	2,88	2,88	2,87	2,88	2,89	2,89	2,87	2,88	-0,35%
Marzo	2,89	2,87	2,88	2,89	2,88	2,88	2,90	2,90	2,90	2,90	2,88	2,88	2,90	2,88	2,90	-0,21%
Abril	2,90	2,89	2,89	2,91	2,90	2,90				2,91	2,90	2,89	2,91	2,90	2,90	-0,89%
Mayo	2,92	2,91	2,91	2,93	2,93	2,93	2,95	2,94	2,94	2,93	2,92	2,92	2,93	2,92	2,93	-0,65%
Junio	2,94	2,93	2,93	2,94	2,94	2,94	2,95	2,94	2,95	2,95	2,93	2,93	2,95	2,94	2,94	-0,57%
Julio				2,95	2,95	2,95	2,97	2,95	2,97	2,97	2,95	2,95	2,97	2,96	2,96	
Agosto	2,96	2,96	2,96													

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 50.020 - Posiciones abiertas (al día jueves): 41.110

### Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod.posic.	Volumen Sem.	Open Interest	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			129,00	129,00	132,00	132,50	133,50	5,12%
Enero'04	66	86	130,50	131,70	132,00	132,50	133,80	4,12%
Marzo	34	235	133,50	133,50	134,50	135,50	135,60	2,96%
Mayo	26	423	137,00	137,50	138,50	140,00	140,00	3,09%
Julio	27	90	139,50	139,50	140,20	142,10	141,90	2,75%
Agosto							144,90	
Enero'05	16	41	116,00	116,50	119,00	119,00	119,00	4,39%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			86,00	86,00	88,00	88,00	88,00	3,53%
Enero			86,00	86,00	88,00	88,00	88,00	3,53%
Abril	118	1.000	90,20	90,80	90,30	90,30	91,00	3,41%
Mayo	5	9	91,50	91,50	91,00	91,00	91,20	1,90%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			209,00	211,00	211,00	210,50	210,50	2,68%
Enero		7		212,00	212,00	211,50	211,50	
Marzo	10	49	211,00	213,00	213,00	212,50	210,00	3,45%
Abril							210,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp			225,00	228,00	228,00	227,00	226,00	2,73%
Mayo	326	4.076	209,50	213,90	214,00	213,00	212,00	4,18%
Julio	20	179	209,70	214,30	214,50	213,50	212,50	4,32%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Enero	1		98,50	98,50	99,50	99,00	99,00	0,51%
Mayo		5	99,50	99,50	99,50	99,00	99,00	-1,00%

### Ajuste de la Operatoria en pesos

destino	producto	posición	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	var.semanal
<b>Dársena</b>	TRIGO	Entrega Inm/Disp	375,00	380,00	380,00	385,00	385,00	4,05%
	MAIZ	Entrega Inm/Disp	250,00	260,00	263,00	258,00	258,00	6,39%
<b>Rosario</b>	SOJA	Entrega Inm/Disp	663,00	673,00	675,00	675,00	685,00	5,38%

### Operaciones en dólares billete

destino/ prod./pos.	12/01/04			13/01/04			14/01/04			15/01/04			16/01/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero'04	130,5	130,0	130,5	131,9	131,5	131,5	132,0	132,0	132,0				133,8	133,5	133,8	4,12%
Marzo	133,5	133,5	133,5				134,5	134,0	134,5	135,0	135,0	135,0				
Mayo	137,0	137,0	137,0	138,0	137,5	137,5	138,5	138,0	138,5	140,0	139,0	140,0	140,3	140,0	140,0	3,09%
Julio							140,2	140,0	140,2	142,1	141,0	142,1	142,5	142,3	142,3	3,12%
Setiembre													114,9	144,0	144,9	
Enero'05							120,0	119,0	119,0	120,0	119,0	119,0				
MAIZ																
Enero													88,0	88,0	88,0	
Abril	91,0	90,0	90,2	91,0	90,5	90,8	91,0	90,3	90,3	90,0	90,0	90,0	91,0	91,0	91,0	
Mayo	91,5	91,5	91,5	91,8	91,5	91,5										
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Enero				212,0	212,0	212,0	212,0	212,0	212,0							
Marzo													210,0	210,0	210,0	
Abril													210,0	210,0	210,0	
SOJA																
Mayo'04	210,5	208,5	209,5	215,0	210,5	213,7	215,0	213,9	214,0	213,5	212,8	213,0	212,2	212,0	212,0	4,18%
Julio				214,5	214,3	214,3				213,5	213,5	213,5				
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Enero							99,5	99,5	99,5							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	enero'04	v 165,00	v 165,00	v 168,00	v 167,00	v 170,00	v 162,00	4,94%
Precio FAS		120,31	120,19	122,54	121,57	123,92	117,88	5,12%
Precio FOB	febrero'04	v 167,00	v 166,00	v 170,00	v 169,00	171,00	162,50	5,23%
Precio FAS		121,81	120,94	124,04	123,06	124,67	118,25	5,43%
Precio FOB	marzo'04	v 170,00	v 168,00	v 172,00	v 171,00	173,00	165,50	4,53%
Precio FAS		124,04	122,43	125,53	124,55	126,16	120,49	4,71%
Precio FOB	abril'04	v 174,00	v 171,00	v 175,00	v 174,00	v 175,00	v 170,00	2,94%
Precio FAS		127,03	124,67	127,77	126,79	127,65	123,84	3,08%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	enero'04	v 167,00	v 164,00	v 165,00	v 164,00	v 166,00	v 162,00	2,47%
Precio FAS		124,46	122,06	122,75	121,85	123,45	120,47	2,47%
Precio FOB	febrero'04	v 170,00	v 166,00	v 168,00	v 167,00	v 169,00	v 164,00	3,05%
Precio FAS		126,77	123,59	125,06	124,15	125,75	122,00	3,07%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	enero'04	v 113,18	v 114,37	v 114,46	v 114,46	v 115,94	v 109,05	6,32%
Precio FAS		84,25	85,13	85,16	85,08	86,27	80,95	6,57%
Precio FOB	febrero'04	v 113,97	v 115,15	v 115,25	v 114,46	v 115,94	v 109,05	6,32%
Precio FAS		84,86	85,74	85,77	85,08	86,27	80,95	6,57%
Precio FOB	abril'04	v 114,07	v 115,65	v 115,94	v 115,15	v 116,83	v 109,94	6,27%
Precio FAS		84,94	86,11	86,30	85,61	86,95	81,63	6,52%
Precio FOB	abril'04	v 114,46	v 116,04	v 116,33	v 115,15	v 116,83	v 109,94	6,27%
Precio FAS		85,24	86,42	86,60	85,61	86,95	81,63	6,52%
Precio FOB	mayo'04	v 115,25	v 116,83	v 117,12	v 117,12	v 118,79	v 109,94	8,05%
Precio FAS		85,84	87,02	87,21	87,12	88,47	81,63	8,38%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'04	v 109,35	v 110,92	v 111,22	v 107,28	v 108,95	v 104,03	4,73%
Precio FAS		82,25	83,51	83,74	80,60	81,90	78,00	5,00%
Precio FOB	mayo'04				v 108,46	v 110,13		
Precio FAS					81,52	82,82		
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	enero'04	v 307,37	v 313,43				v 297,63	
Precio FAS		225,01	229,45				217,83	
Precio FOB	abril'04			v 295,15	v 295,06	v 294,23		
Precio FAS				215,83	215,99	215,35		
Precio FOB	mayo'04	v 289,18	v 229,45	v 296,80	v 293,22	v 292,39	v 278,61	4,95%
Precio FAS		209,90	214,87	215,41	213,02	212,38	202,12	5,08%
Precio FOB	junio'04				v 295,06	v 294,23		
Precio FAS					214,38	213,74		
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>								
Precio FOB	abril'04	c 260,00	c 260,00	270,00	270,00	270,00	270,00	
Precio FAS		151,49	151,49	159,14	158,62	158,71	159,67	-0,60%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,805	2,825	2,835	2,825	2,841	-0,32%	
	vendedor	2,845	2,865	2,875	2,865	2,881	-0,31%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,240	2,260	2,268	2,260	2,2728	-0,32%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1458	2,1611	2,1688	2,1611	2,1734	-0,32%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3197	2,3363	2,3445	2,3363	2,3495	-0,32%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2889	2,3052	2,3134	2,3052	2,3183	-0,32%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2440	2,2600	2,2680	2,2600	2,2728	-0,32%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2763	2,2925	2,3006	2,2925	2,3055	-0,32%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2636	2,2798	2,2878	2,2798	2,2927	-0,32%

\* 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	163,00	v 162,00	v 162,50	v 165,50	v 162,00	170,60	168,80	168,00	168,40
12/01	160,00	v 165,00	v 167,00	v 170,00	v 167,00	174,50	174,10	173,70	173,40
13/01	161,00	v 165,00	v 166,00	v 168,00	v 164,00	172,10	171,70	171,30	171,00
14/01	163,00	v 168,00	v 170,00	v 172,00	v 165,00	172,30	171,90	171,50	171,10
15/01	163,00	v 167,00	v 169,00	v 171,00	v 164,00	169,70	169,30	168,90	168,60
16/01	163,00	v 170,00	v 171,00	v 173,00	v 166,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	4,94%	5,23%	4,53%	2,47%	-0,53%	0,30%	0,54%	0,12%

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			141,65	143,58	140,09	141,47	144,50	145,69	129,71
12/01			146,70	147,90	145,97	146,52	149,46	149,55	132,28
13/01			144,04	146,06	144,04	145,14	147,35	148,26	132,28
14/01			145,23	146,89	144,59	145,32	147,80	148,72	131,91
15/01			141,93	143,58	142,11	143,49	146,06	146,98	131,18
16/01			146,24	147,71	144,59	145,88	148,45	149,18	132,28
Variación semanal			3,24%	2,88%	3,21%	3,12%	2,73%	2,40%	1,98%

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				144,13	144,13	140,82	141,10	143,12	145,51
12/01				150,56	150,38	147,16	146,98	148,81	150,28
13/01				148,17	148,08	145,32	146,24	146,98	148,81
14/01				148,36	148,45	146,24	146,43	149,00	149,55
15/01				145,78	145,97	143,40	144,59	146,98	148,81
16/01				148,63	148,91	146,43	147,16	149,92	151,02
Variación semanal				3,12%	3,31%	3,98%	4,30%	4,75%	3,79%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Octubre	93,47							
Promedio Noviembre	104,00				122,25			
Promedio Diciembre	105,37	108,54			122,19	122,15		123,71
Semana anterior	102,00	v 104,03			120,47	120,47	120,47	
12/01	101,00	v 109,35			126,17	126,17	126,17	
13/01	104,00	v 110,92			125,39	125,39	125,39	
14/01	106,00	v 111,22			125,49	125,49	125,49	
15/01	107,00	v 107,28	v 108,46	v 108,07	125,49	125,49	125,49	
16/01	107,00	v 108,95	v 110,13	v 110,92	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,90%	4,73%			4,17%	4,17%	4,17%	

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	113,00	109,05	109,05	109,94	109,94	113,00	113,00	113,00	112,70
12/01	110,00	113,18	113,97	114,46	115,25	118,10	118,10	118,10	118,00
13/01	115,00	114,37	115,15	116,04	116,83	118,20	118,60	119,00	118,80
14/01	116,00	114,46	115,25	116,33	117,12	117,60	118,00	118,40	118,70
15/01	116,00	114,46	114,46	115,15	117,12	116,50	117,30	117,70	118,40
16/01	116,00	115,94	115,94	116,83	118,79	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,65%	6,32%	6,32%	6,27%	8,05%	3,10%	3,81%	4,16%	5,06%

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	98,82	100,09	101,28	99,90	99,50	101,08	101,77	102,75	97,63
12/01	104,52	105,41	106,59	103,74	102,46	103,93	104,52	105,11	99,21
13/01	105,70	106,98	107,97	105,70	104,33	105,61	105,80	105,90	99,21
14/01	105,80	107,28	108,56	106,30	105,41	106,49	107,08	107,08	100,00
15/01	105,80	107,28	108,66	106,49	105,80	106,59	107,08	107,28	100,00
16/01	107,28	108,95	110,13	107,67	106,69	107,38	107,67	107,57	100,39
Variación semanal	8,57%	8,85%	8,75%	7,78%	7,22%	6,23%	5,80%	4,69%	2,82%

(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	único emb.	Ene-04	Feb-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	115,43	131,66		612,00	612,42		605,00
Semana anterior	264,00	270,00	133,00	100,00		615,00	611,50	615,00	615,00
12/01	264,00	260,00	133,00	99,00		615,00		617,50	617,50
13/01	270,00	260,00	96,00		97,50	620,00		620,50	620,50
14/01	270,00	270,00	96,00		97,50	620,00		622,50	622,50
15/01	270,00	270,00	96,00		96,50	620,00		622,50	622,50
16/01	270,00	270,00	96,00	f/i	f/i	625,00		621,25	621,25
Var.semanal	2,27%	0,00%	-27,82%			1,63%		1,02%	1,02%

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	150,00		140,00	140,00	145,00	680,00	680,00	680,00	
12/01	148,00	148,00	140,00	140,00	143,00	700,00	700,00	700,00	
13/01	148,00	148,00	142,00	142,00	148,00	690,00	690,00	690,00	
14/01	150,00		144,00	144,00	150,00		690,00	695,00	
15/01	150,00		146,00	144,00	150,00		692,50	697,50	707,50
16/01	150,00		149,00	150,00	155,00		685,00	687,50	695,00
Var.semanal	0,00%		6,43%	7,14%	6,90%		0,74%	1,10%	

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	300,00	278,00	297,63	278,61	304,30	306,20	306,60	305,70	304,20
12/01	299,00	276,00	307,37	289,18	314,80	318,10	318,80	319,70	318,30
13/01	310,00	288,00	313,43	229,45	318,70	321,60	321,90	323,30	321,50
14/01	316,00	293,00	296,80	296,80	322,10	323,30	323,50	326,00	324,20
15/01	316,00	293,00	293,22	293,22	317,20	317,60	318,20	321,10	320,40
16/01	314,00	293,00	292,39	292,39	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	4,67%	5,40%		4,95%	4,24%	3,72%	3,78%	5,04%	5,33%

(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	mr/ab04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04	Mar-04	Abr-04	May-04
Promedio Octubre			255,08	244,95	239,34	248,10		243,61	238,24
Promedio Noviembre			274,92	266,46	260,17	255,89		264,79	259,27
Promedio Diciembre	291,86		280,93	274,55	268,84	266,89	291,86	274,65	268,56
Semana anterior	298,92		283,94	278,43	275,03	276,13	298,92	281,55	277,24
12/01		292,49	293,96	288,44	284,13	286,06		294,32	289,09
13/01		298,92	297,63	289,73	291,84	291,93		301,12	296,80
14/01		296,80	295,88	291,29	287,71	292,39		302,68	298,18
15/01		298,36	298,36	292,85	291,38	293,40		300,57	298,18
16/01	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			5,08%	5,18%	5,95%	6,25%		6,75%	7,55%

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	290,28	291,38	288,54	285,14	276,13	257,95	236,82	237,19	237,74
12/01	300,02	302,31	301,30	296,99	286,06	265,66	242,51	242,15	241,41
13/01	306,08	308,29	308,10	304,70	291,93	270,81	246,10	246,19	246,19
14/01	306,91	309,20	309,66	306,08	292,39	271,73	245,64	245,45	245,27
15/01		306,82	307,55	306,08	293,40	272,00	246,83	247,11	246,74
16/01		307,09	308,10	305,99	292,85	271,54	246,56	246,74	246,56
Variación semanal		5,39%	6,78%	7,31%	6,05%	5,27%	4,11%	4,03%	3,71%

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	386,73	380,86	373,65	370,71	364,74	427,98	426,46	422,10	418,40
12/01	386,14	380,27	373,08	370,14	364,18	427,32	425,80	421,45	417,76
13/01	381,27	381,55	376,84	376,84	370,99	426,37	426,94	426,46	426,28
14/01	378,15	377,02	374,20	373,64	367,52	416,88	417,54	417,73	418,29
15/01	384,61	384,90	383,28	383,00	377,59	425,61	427,03	428,64	429,12
16/01	387,28	388,14	386,33	383,20	376,16	423,62	423,43	424,95	424,85
Variación semanal	0,14%	1,91%	3,39%	3,37%	3,13%	-1,02%	-0,71%	0,68%	1,54%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D mes o H mes 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 <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Ene-04	Feb-04	Abr-04	my/st.04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04
Promedio Octubre			242,61	229,54				231,55	214,65
Promedio Noviembre			267,60	251,85				257,85	239,35
Promedio Diciembre			265,47	255,89	<b>264,78</b>			257,95	243,32
Semana anterior	278,00	279,00	270,00	264,00	259,00	263,00	265,00	260,00	249,00
12/01	279,00	280,00	272,00	265,00	263,00	265,00	264,00	261,00	249,00
13/01	286,00	288,00	281,00	270,00	269,00	272,00	274,00	269,00	260,00
14/01	296,00	296,00	290,00	280,00	279,00	281,00	282,00	276,00	265,00
15/01	300,00	300,00	293,00	284,00	285,00	285,00	285,00	282,00	269,00
16/01	301,00	300,00	293,00	285,00	283,00	282,00	282,00	280,00	267,00
Variación semanal	8,27%	7,53%	8,52%	7,95%	9,27%	7,22%	6,42%	7,69%	7,23%

	FOB Argentino				SAGPyA <sup>(1)</sup>	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	213,62	215,28	208,44	184,41	218,00	236,77	233,47	228,28	242,84
12/01	222,22	222,22	216,38	189,93	216,00	242,06	237,10	236,22	251,98
13/01	231,92	231,92	227,95	193,67	225,00	250,11	246,25	245,04	261,68
14/01	235,34	235,34	227,40	195,22	232,00	254,08	252,43	250,55	266,20
15/01	231,59	232,69	226,19	192,57	234,00	250,88	249,23	244,93	265,21
16/01	f/i	f/i	f/i	f/i	234,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	8,41%	8,09%	8,51%	4,42%	7,34%	5,96%	6,75%	7,29%	9,21%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>								
	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	261,24	262,68	262,46	258,38	249,67	236,77	213,96	211,09	211,09
12/01	268,74	271,83	271,49	266,98	257,39	243,39	218,81	216,05	215,94
13/01	279,43	281,53	280,86	276,34	265,87	249,89	222,11	219,36	219,58
14/01	285,05	286,04	285,27	280,64	268,96	251,98	222,66	220,02	220,02
15/01		283,40	284,06	279,98	268,19	250,44	221,56	219,14	219,14
16/01		284,94	285,05	282,08	270,28	251,32	221,01	218,81	218,69
Var.semanal		8,48%	8,61%	9,17%	8,26%	6,15%	3,30%	3,66%	3,60%

(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	588,00	574,00			645,82	645,82	638,17	630,53	617,79
12/01	595,00	574,00			670,30	670,30	663,88	653,61	642,05
13/01	612,00	591,00			663,47	663,47	657,09	649,43	631,57
14/01	616,00	599,00			665,96	662,16	654,55	653,28	615,22
15/01	611,00	594,00			666,08	663,55	657,23		
16/01	612,00	593,00				655,88	652,13	637,14	612,16
Var.semanal	4,08%	3,31%				1,56%	2,19%	1,05%	-0,91%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Feb-04	Mar-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	595,16		565,26	598,62	593,39	583,82	578,86	599,23	584,37
Semana anterior	593,03	589,73	567,90	588,62	588,62	589,07	597,88	612,87	606,26
12/01	606,26	607,36	583,99	598,54	596,34	591,93	627,20	640,43	636,02
13/01	613,76	604,94	584,88	602,73	602,73	598,99	635,36	647,93	643,52
14/01	610,56	603,40	584,88	590,17	590,17	586,64	626,32	638,67	634,26
15/01	612,21	604,50	586,53	591,27	591,27	588,40	628,09	640,87	
16/01	615,52	610,01	587,19	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	3,79%	3,44%	3,40%	0,45%	0,45%	-0,11%	5,05%	4,57%	

	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	631,61	629,41	625,44	618,61	609,57	594,58	572,53	557,76	555,56
12/01	660,27	659,17	654,76	646,83	633,82	618,83	586,42	570,99	568,78
13/01	667,99	666,67	662,92	654,32	641,98	622,35	589,07	568,34	566,58
14/01	656,75	657,41	653,88	647,71	634,92	617,95	588,62	569,00	567,02
15/01		658,51	655,64	651,01	637,79	621,69	594,14	575,84	573,19
16/01		653,00	651,23	646,16	633,82	620,59	593,69	576,50	574,29
Var.semanal		3,75%	4,12%	4,45%	3,98%	4,38%	3,70%	3,36%	3,37%

(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)	2.635,6 (2.997,1)	244,4	2.660,4 (2.156,7)	315,6 (636,2)	70 (94,9)	578,0 (736,7)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,0 (9.500,0)	1,8	6.521,6 (10.296,2)	1.740,3 (1.028,9)	1547,6 (981,3)	6.039,7 (9.455,5)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	8.500,0 (8.300,0)	574,5 (1.829,7)	11,6	986,0 (1.186,5)	549,0 (479,4)	16,9 (11,4)	
	02/03	10.900,0 (10.000,0)	10.846,3 (9.330,0)	89,5	10.526,2 (10.052,4)	3.289,3 (1.975,0)	2935,8 (1.665,4)	9.779,0 (8.883,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	700,0 (600,0)	110,0 (440,5)	2,6	111,2 (410,8)	28,1 (31,6)	5,5	
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)	2,7	649,3 (475,5)	51,4 (40,2)	40,8 (37,9)	574,3 (310,3)
Soja (Abr-Mar)	03/04	10.000,0 (7.500,0)	3.683,4 (2.574,5)	77,1	1.831,8 (1.917,9)	490,9 (486,7)	32,7 (15,4)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.547,9 (6.200,0)	43,3	8.379,4 ** (6.058,4)	1.712,4** (1.201,4)	1.111,5** (909,1)	8.693,9 (6.125,6)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	(88,2)		4,0 (73,4)	(0,5)	(0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	226,8 (330,0)	0,2	189,7 (319,8)	33,9 (53,0)	18,4 (42,3)	208,6 (309,9)

(\*) Embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Datos corregidos por pasaje a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 10/12/03		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	03/04	471,5 (648,2)	447,9 (615,8)	241,9 (261,2)	43,6 (62,9)
	02/03	4.936,6 (4.329,7)	4.689,8 (4.113,2)	1.488,5 (1.042,0)	1228,8 (907,0)
Soja	03/04	1.949,0 (1.305,8)	1.949,0 (1.333,2)	700,6 (316,3)	26,5 (17,4)
	02/03	21.914,1 (19.280,0)	21.914,1 (19.280,0)	7.087,1 (6.724,7)	5.960,0 (5.608,1)
Girasol	03/04	368,5 (641,7)	368,5 (641,7)	125,5 (99,1)	4,0 (11,1)
	02/03	3.040,6 (3.135,2)	3.040,6 (3.135,2)	1.321,6 (1.020,3)	1.008,6 (812,9)
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.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por puerto durante OCTUBRE de 2003

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		4.617	17.655						22.272	4,26%
Pto. Galván			10.700						10.700	2,04%
Cargill		4.617	6.955						11.572	2,21%
Buenos Aires		7.854							7.854	1,50%
Embarque Directo		7.854							7.854	1,50%
Necochea		26.062	3.013						29.075	5,56%
Emb.Directo		26.062	3.013						29.075	5,56%
Rosario		3.050	58.265	3.600					64.915	12,40%
Gral.Lagos			36.000						36.000	6,88%
Guide		3.050	22.265	3.600					28.915	5,53%
Pto.San Martín	56	12.960	385.168			1.000			399.184	76,28%
DEMPA			11.000						11.000	2,10%
Pampa			19.000						19.000	3,63%
IMSA		10.500	24.000						34.500	6,59%
Quebracho 4/			88.049						88.049	16,83%
Terminal VI			101.907						101.907	19,47%
Tránsito						1.000			1.000	0,19%
Vicentín 5/	56	2.460	141.212						143.728	27,47%
<b>Totales</b>	<b>56</b>	<b>54.543</b>	<b>464.101</b>	<b>3.600</b>		<b>1.000</b>			<b>523.300</b>	
Participación /3	0,01%	10,42%	88,69%	0,69%		0,19%				

## Por puerto durante 2003 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		192.654	114.931						307.585	6,73%
Pto. Galván		69.530	84.300						153.830	3,37%
Cargill		123.124	30.631						153.755	3,36%
Buenos Aires		102.948	3.844			140		190	107.122	2,34%
Embarque Directo		102.948	3.844			140		190	107.122	2,34%
Necochea		203.192	31.054				1.563		235.809	5,16%
Emb.Directo		203.192	31.054				1.563		235.809	5,16%
Rosario		95.249	804.807	43.634	6.500			8.700	958.890	20,98%
Gral.Lagos			518.242						518.242	11,34%
Guide		95.249	286.565	43.634	6.500			8.700	440.648	9,64%
Pto.San Martín	2.556	311.229	2.586.269	2.800		6.825			2.909.679	63,67%
ACA		1.500		1.800					3.300	0,07%
DEMPA		28.550	311.221						339.771	7,43%
Pampa		3.314	47.522						50.836	1,11%
IMSA		130.278	116.220						246.498	5,39%
Quebracho			609.752						609.752	13,34%
Terminal VI			784.728						784.728	17,17%
Tránsito		2.000	10.989	1.000		6.796			20.785	0,45%
Vicentín	2.556	148.901	753.359			29			904.845	19,80%
<b>Totales</b>	<b>2.556</b>	<b>908.586</b>	<b>3.588.427</b>	<b>46.434</b>	<b>6.500</b>	<b>6.965</b>	<b>1.563</b>	<b>8.890</b>	<b>4.569.921</b>	
Participación /3	0,06%	19,88%	78,52%	1,02%	0,14%	0,15%	0,03%	0,19%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto sobre el total embarcado.

3/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 4/ 27.906 y 1.338 tn de aceite soja paraguayo y boliviano respectivamente. 5/ Datos proporcionados por la empresa.

## Por destino durante 2003 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		28.837	1.131.784	1.800		1.014			1.163.435	25,46%
India		87.771	757.430						845.201	18,49%
Países Bajos		245.677	1.710	30.939	3.250				281.576	6,16%
Bangladesh			248.687						248.687	5,44%
Marruecos		8.450	175.920						184.370	4,03%
Egipto		63.670	106.716						170.386	3,73%
Perú		14.005	140.583						154.588	3,38%
Sudáfrica		34.013	81.800						115.813	2,53%
Venezuela		9.105	103.282						112.387	2,46%
Colombia		13.505	98.096						111.601	2,44%
Malasia		37.900	73.314						111.214	2,43%
R.Dominicana		7.473	68.675						76.148	1,67%
Francia		53.241	3.100	5.480	3.250				65.071	1,42%

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Por destino durante 2003 (enero/octubre)

salidas									En toneladas	
	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Corea del Sur	2.500	1.480	45.750						49.730	1,09%
Rusia		32.766	15.200						47.966	1,05%
Emiratos Arabes		36.861	4.585			5.811			47.257	1,03%
Pakistan			45.000						45.000	0,98%
Brasil		11.950	26.617			76	1.563		40.206	0,88%
Ecuador		2.259	35.136						37.395	0,82%
Irán		27.487	9.000						36.487	0,80%
Turquia		3.250	31.680						34.930	0,76%
Taiwan		8.189	23.420						31.609	0,69%
España		121	30.950						31.071	0,68%
México		30.200							30.200	0,66%
Guatemala		11.000	16.981						27.981	0,61%
EE.UU		17.980		8.215				18	26.213	0,57%
Isla Mauricio		10.500	15.622						26.122	0,57%
Argelia		16.830	5.800						22.630	0,50%
Dinamarca			22.615						22.615	0,49%
Vietnam		24	22.250						22.274	0,49%
Chile		3.468	8.000					8.700	20.168	0,44%
Chipre		348	16.843						17.191	0,38%
Australia		15.253	1.500						16.753	0,37%
Congo		120	15.500						15.620	0,34%
Madagascar		676	10.000						10.676	0,23%
Portugal			10.500						10.500	0,23%
Omán		9.307	1.000						10.307	0,23%
Senegal		73	9.600						9.673	0,21%
Angola		8.149	1.210						9.359	0,20%
Mozambique		4.091	4.553						8.644	0,19%
Túnez			8.200						8.200	0,18%
Panamá		2.476	5.050			15			7.541	0,17%
Afganistán		6.489							6.489	0,14%
Trinidad y Tob.		1.675	4.024						5.699	0,12%
Isla Reunión		4.500							4.500	0,10%
Israel		4.158	268						4.426	0,10%
Puerto Rico		3.905				49		172	4.126	0,09%
Haití		3.065							3.065	0,07%
Irak		2.932							2.932	0,06%
Cuba		2.723							2.723	0,06%
Uruguay		2.600							2.600	0,06%
Kenia			2.501						2.501	0,05%
Fiji			2.500						2.500	0,05%
Libano		2.400							2.400	0,05%
Zimbawe		442	1.818						2.260	0,05%
Hong Kong		23	2.000						2.023	0,04%
Nueva Zelanda		1.918							1.918	0,04%
Letonia		1.272							1.272	0,03%
Costa Rica		1.268							1.268	0,03%
Tadjikistán		1.138							1.138	0,02%
Gambia		1.064							1.064	0,02%
Uzbekistán		994							994	0,02%
Costa de Marfil		660							660	0,01%
Surinam		487							487	0,01%
Guinea Bissau		446							446	0,01%
Zambia			445						445	0,01%
Kuwait		436							436	0,01%
Siria		413							413	0,01%
Ruanda		336							336	0,01%
Bahrein		248							248	0,01%
Armenia		238							238	0,01%
Bosnia		230							230	0,01%
Nepal		191							191	0,00%
Qatar		159							159	0,00%
Lituania		144							144	0,00%
Otros		1.067							1.067	0,02%
<b>Totales</b>	<b>2.556</b>	<b>908.586</b>	<b>3.588.427</b>	<b>46.434</b>	<b>6.500</b>	<b>6.965</b>	<b>1.563</b>	<b>8.890</b>	<b>4.569.921</b>	
Participación /3	0,06%	19,88%	78,52%	1,02%	0,14%	0,15%	0,03%	0,19%		

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuate. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total embarcado. Figuran 27906 y 1338 tn ac.soja paraguayo y boliviano respect.sin especificar destino. Total de algodón incluye 56 tn, el de girasol 2460 tn y el de soja 141.12 tn con destino desconocido. Otros: Estonia(143)-Japón(122)-Honduras(Nicaragua)(121)-Antillas(104)-Albania(99)-Georgia(86)-Alemania(Mongolia)(48)-Canadá(33)-Bolivia(27)-Azerbaiyán(24)-Nigeria(23)-Singapur(15)-S.Leona(14)

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Enero-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	514,17	1.818,95	2.333,12	238,26	1.916,27	416,85	21,8%
2003/04 (ant) 3/	415,42	1.825,59	2.241,01	224,90	1.922,93	318,09	16,5%
2003/04 (act) 2/	416,85	1.826,94	2.243,79	226,76	1.932,07	311,73	16,1%
Var. (2/3)	0,3%	0,1%	0,1%	0,8%	0,5%	-2,0%	-2,5%
Var. (3/4)	-19,2%	0,4%	-3,9%	-5,6%	0,3%	-23,7%	-24,0%

## Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	201,11	566,84	767,95	106,60	602,51	165,44	27,5%
2003/04 (ant) 3/	165,56	550,51	716,07	100,24	588,14	127,93	21,8%
2003/04 (act) 2/	165,44	552,66	718,10	101,32	590,84	127,26	21,5%
Var. (2/3)	-0,1%	0,4%	0,3%	1,1%	0,5%	-0,5%	-1,0%
Var. (3/4)	-17,7%	-2,9%	-6,8%	-6,0%	-2,4%	-22,7%	-20,8%

## Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	176,29	871,85	1.048,14	104,30	903,63	144,51	16,0%
2003/04 (ant) 3/	143,01	883,78	1.026,79	98,91	920,86	105,94	11,5%
2003/04 (act) 2/	144,51	883,26	1.027,77	100,34	927,30	100,47	10,8%
Var. (2/3)	1,0%	-0,1%	0,1%	1,4%	0,7%	-5,2%	-5,8%
Var. (3/4)	-18,9%	1,4%	-2,0%	-5,2%	1,9%	-26,7%	-28,1%

## Maíz

2002/03 (act) 4/	129,64	603,46	733,10	78,23	630,80	102,30	16,2%
2003/04 (ant) 3/	100,70	610,03	710,73	74,82	636,49	74,24	11,7%
2003/04 (act) 2/	102,30	607,12	709,42	76,09	641,93	67,49	10,5%
Var. (2/3)	1,6%	-0,5%	-0,2%	1,7%	0,9%	-9,1%	-9,9%
Var. (3/4)	-22,3%	1,1%	-3,1%	-4,4%	0,9%	-27,4%	-28,1%

## Arroz

2002/03 (act) 4/	136,77	380,26	517,03	27,36	410,13	106,90	26,1%
2003/04 (ant) 3/	106,85	391,30	498,15	25,75	413,93	84,22	20,3%
2003/04 (act) 2/	106,90	391,02	497,92	25,10	413,93	84,00	20,3%
Var. (2/3)	0,0%	-0,1%	0,0%	-2,5%		-0,3%	-0,3%
Var. (3/4)	-21,9%	2,9%	-3,7%	-5,9%	0,9%	-21,2%	-21,9%

## Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	36,93	328,96	365,89	72,38	268,96	42,52	15,8%
2003/04 (ant) 3/	41,95	344,93	386,88	78,53	287,51	39,92	13,9%
2003/04 (act) 2/	42,52	344,15	386,67	79,21	287,48	39,77	13,8%
Var. (2/3)	1,4%	-0,2%	-0,1%	0,9%	0,0%	-0,4%	-0,4%
Var. (2/4)	15,1%	4,6%	5,7%	9,4%	6,9%	-6,5%	-12,5%

## Aceites vegetales

2002/03 (act) 4/	8,09	94,29	102,38	36,32	95,77	6,13	6,4%
2003/04 (ant) 3/	6,15	100,68	106,83	37,20	99,97	6,54	6,5%
2003/04 (act) 2/	6,13	100,70	106,83	37,36	99,92	6,37	6,4%
Var. (2/3)	-0,3%	0,0%		0,4%	-0,1%	-2,6%	-2,6%
Var. (2/4)	-24,2%	6,8%	4,3%	2,9%	4,3%	3,9%	-0,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Enero-04

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	5,81	187,22	193,03	55,44	189,18	5,36	2,8%
2003/04 (ant) 3/	5,39	199,62	205,01	60,81	199,12	5,52	2,8%
2003/04 (act) 2/	5,36	199,75	205,11	60,56	199,82	5,39	2,7%
Var. (2/3)	-0,6%	0,1%	0,0%	-0,4%	0,4%	-2,4%	-2,7%
Var. (2/4)	-7,7%	6,7%	6,3%	9,2%	5,6%	0,6%	-4,8%

## Soja

2002/03 (act) 4/	32,14	196,77	228,91	62,71	191,07	38,74	20,3%
2003/04 (ant) 3/	38,15	199,46	237,61	66,84	201,69	36,07	17,9%
2003/04 (act) 2/	38,74	198,73	237,47	67,51	201,55	35,98	17,9%
Var. (2/3)	1,5%	-0,4%	-0,1%	1,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%
Var. (2/4)	20,5%	1,0%	3,7%	7,7%	5,5%	-7,1%	-12,0%

## Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,10	131,37	135,47	44,03	133,55	3,70	2,8%
2003/04 (ant) 3/	3,73	138,64	142,37	48,20	138,83	3,84	2,8%
2003/04 (act) 2/	3,70	138,78	142,48	48,13	139,41	3,72	2,7%
Var. (2/3)	-0,8%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,4%	-3,1%	-3,5%
Var. (2/4)	-9,8%	5,6%	5,2%	9,3%	4,4%	0,5%	-3,7%

## Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,57	30,49	33,06	9,49	30,93	1,79	5,8%
2003/04 (ant) 3/	1,81	31,98	33,79	9,60	32,04	1,76	5,5%
2003/04 (act) 2/	1,79	32,01	33,80	9,64	32,10	1,63	5,1%
Var. (2/3)	-1,1%	0,1%	0,0%	0,4%	0,2%	-7,4%	-7,6%
Var. (2/4)	-30,4%	5,0%	2,2%	1,6%	3,8%	-8,9%	-12,3%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## 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)

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Enero '04**

	Todo Trigo					Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,97	24,97	24,48	2,0%		29,70	29,78	29,91	-0,3%		-0,7%	
Area Cosechada	21,37	21,37	18,57	15,0%		29,26	29,34	29,30	-0,3%		-0,1%	
% Cosechado	86%	86%	76%	12,8%		99%	99%	98%	0,0%		0,5%	
Rinde	29,73	29,73	23,74	25,2%		22,46	22,73	25,56	-1,2%		-12,1%	
Stock Inicial	13,36	13,36	21,15	-36,8%		4,84	4,60	5,66	5,3%		-14,4%	
Producción	63,60	63,60	44,06	44,3%		65,81	66,73	74,82	-1,4%		-12,0%	
Importación	2,04	2,04	2,10	-2,6%		0,22	0,22	0,14			60,0%	
Oferta Total	79,01	79,01	67,31	17,4%		70,87	71,55	80,61	-1,0%		-12,1%	
Industrialización						39,60	40,42	43,95	-2,0%		-9,9%	
Consumo humano	24,77	24,77	24,98	-0,9%								
Uso semilla	2,29	2,31	2,29	-1,2%		2,45	2,45	2,45				
Forraje/Residual	6,12	6,12	3,43	78,6%		0,90	1,06	1,14	-15,4%		-21,4%	
Consumo Interno	33,18	33,20	30,70	-0,1% 8,1%		42,95	43,93	47,55	-2,2%		-9,7%	
Exportación	30,62	29,94	23,24	2,3% 31,7%		24,49	24,22	28,44	1,1%		-13,9%	
Empleo Total	63,79	63,14	53,94	1,0% 18,3%		67,47	68,18	76,01	-1,0%		-11,2%	
Stock Final	15,21	15,87	13,36	-4,1% 13,8%		3,40	3,40	4,60			-26,0%	
Ratio Stocks/Empleo	23,8%	25,1%	24,8%	-5,1% -3,7%		5,0%	5,0%	6,1%	1,0%		-16,7%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	119 127	118 125	131	1,5% -5,9%		254 279	252 281	203			31,1%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja						
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,68	0,68	1,07	-36,8%		0,20	0,20	0,22			-8,3%	
Producción	7,43	7,56	8,36	-1,7% -11,2%		31,53	32,06	34,67	-1,7%		-9,0%	
Importación	0,11	0,04	0,02	176,5% 410,9%		0,43	0,31	0,15	39,7%		186,1%	
Oferta Total	8,21	8,27	9,45	-0,7% -13,1%		32,16	32,57	35,04	-1,3%		-8,2%	
Consumo Interno	7,37	7,37	7,75	-4,9%		28,12	28,30	29,38	-0,6%		-4,3%	
Exportación	0,39	0,39	1,03	-62,4%		3,86	4,08	5,45	-5,6%		-29,3%	
Empleo Total	7,76	7,76	8,78	-11,6%		31,98	32,39	34,84	-1,3%		-8,2%	
Stock Final	0,46	0,52	0,68	-11,4% -32,5%		0,18	0,18	0,20			-9,1%	
Ratio Stocks / Empleo	5,9%	6,6%	7,7%	-11,4% -23,6%		0,6%	0,6%	0,6%	1,3%		-1,0%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	606 650	573 639	486	3,6% 29,3%		248 270	237 265	200	3,3%		29,4%	

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Enero '04

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,70	39,86	39,94	-0,4%	-0,6%	31,85	32,01	32,01	-0,5%	-0,5%
Area Cosechada	34,76	35,00	33,51	-0,7%	3,7%	28,77	29,06	28,04	-1,0%	2,6%
% Cosechado	88%	88%	84%	-0,3%	4,4%	90%	91%	88%	-0,5%	3,1%
Rinde	32,10	32,30	29,60	-0,6%	8,4%	89,26	89,88	81,60	-0,7%	9,4%
Stock Inicial	30,90	30,90	45,00		-31,3%	27,61	27,59	40,54	0,1%	-31,9%
Producción	275,50	279,30	244,90	-1,4%	12,5%	256,91	261,07	228,81	-1,6%	12,3%
Importación	2,40	2,60	2,40	-7,7%		0,25	0,25	0,36		-28,6%
Oferta Total	308,80	312,90	292,30	-1,3%	5,6%	284,77	288,91	269,73	-1,4%	5,6%
Consumo humano	68,50	68,20	65,00	0,4%	5,4%	62,99	62,23	59,59	1,2%	5,7%
Forraje/Residual	154,80	153,00	150,50	1,2%	2,9%	146,69	144,79	142,07	1,3%	3,3%
Consumo Interno	223,30	221,20	215,50	0,9%	3,6%	209,69	207,02	201,66	1,3%	4,0%
Exportación	56,10	54,60	45,90	2,7%	22,2%	50,17	48,90	40,44	2,6%	24,1%
Empleo Total	279,30	275,70	261,40	1,3%	6,8%	259,85	255,92	242,12	1,5%	7,3%
Stock Final	29,50	37,20	30,90	-20,7%	-4,5%	24,92	33,00	27,61	-24,5%	-9,8%
Ratio										
Stocks / Empleo	10,6%	13,5%	11,8%	-21,7%	-10,6%	9,6%	12,9%	11,4%	-25,6%	-15,9%
Precio prom.										
Productor (u\$s / Tm)						85 96	79 94	91	4,5%	-0,9%
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,80	3,84	3,88	-1,1%	-2,1%	2,14	2,14	2,06		3,9%
Area Cosechada	3,16	3,20	2,95	-1,3%	6,8%	1,90	1,90	1,66		14,6%
% Cosechado	83%	83%	76%	-0,2%	9,1%	89%	89%	80%		10,3%
Rinde	33,08	32,01	31,82	3,3%	3,9%	31,69	31,69	29,54		7,3%
Stock Inicial	1,09	1,09	1,55		-29,5%	1,50	1,50	2,02		-25,8%
Producción	10,44	10,16	9,40	2,8%	11,1%	6,01	6,01	4,94		21,6%
Importación						0,54	0,65	0,39	-16,7%	38,9%
Oferta Total	11,53	11,25	10,95	2,5%	5,3%	8,06	8,16	7,36	-1,3%	9,5%
Alim./Semilla/Industr.	0,64	1,14	1,14	-44,4%	-44,4%	3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	4,19	3,94	4,01	6,5%	4,4%	1,63	1,85	1,42	-11,8%	15,4%
Consumo Interno	4,83	5,08	5,16	-5,0%	-6,4%	5,40	5,62	5,18	-3,9%	4,2%
Exportación	5,33	5,08	4,72	5,0%	12,9%	0,54	0,54	0,65		-16,7%
Empleo Total	10,16	10,16	9,86		3,1%	5,94	6,16	5,86	-3,5%	1,5%
Stock Final	1,37	1,09	1,09	25,6%	25,6%	2,11	2,00	1,50	5,4%	40,6%
Ratio										
Stocks/Empleo	13,5%	10,8%	11,1%	25,6%	21,8%	35,5%	32,5%	25,7%	9,3%	38,5%
Precio prom.										
Chacra (u\$s / Tm)	87 98	81 96	91	4,4%	1,3%	124 138	122 135	125	1,8%	4,8%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## Situación en puertos argentinos al 13/01/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO /Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)	<b>23.000</b>												<b>23.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	<b>176.216</b>	<b>52.668</b>	<b>42.000</b>		<b>153.410</b>	<b>386.049</b>	<b>3.675</b>	<b>182.624</b>	<b>164.000</b>	<b>4.300</b>		<b>10.000</b>	<b>1.174.942</b>
Terminal 6 (T6 S.A.)	26.000	11.000			40.500	136.167		81.000					294.667
Resinfor (T6 S.A.)									83.100				83.100
Quebracho (Cargill SACI)	30.000		42.000		78.910	16.000		41.624	30.000				238.534
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									19.400				19.400
Nidera (Nidera S.A.)	6.666	6.668				36.168							49.502
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	31.000									2.500			33.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	52.550					95.914		20.000					168.464
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	20.000							16.000				51.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	15.000								1.800		10.000	41.800
Vicentín (Vicentín SAIC)					34.000	101.800	3.675	40.000					179.475
Duperial									15.500				15.500
<b>ROSARIO</b>	<b>21.000</b>	<b>82.600</b>			<b>89.500</b>	<b>111.000</b>		<b>108.200</b>	<b>49.000</b>				<b>461.300</b>
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		26.000											26.000
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	21.000	33.000											54.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)					30.000								30.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					59.500	111.000		108.200	49.000				327.700
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		23.600											23.600
<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.)		1.800											1.800
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	<b>58.800</b>					<b>12.740</b>		<b>15.600</b>		<b>10.750</b>			<b>97.890</b>
<b>BAHÍA BLANCA</b>	<b>125.750</b>							<b>15.000</b>	<b>4.250</b>	<b>10.550</b>		<b>49.500</b>	<b>205.050</b>
Terminal Bahía Blanca S.A.	38.750											5.000	43.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	48.000											5.500	53.500
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000								4.250	4.250			35.500
Cargill Terminal (Cargil SACI)	12.000							15.000		6.300		39.000	72.300
<b>TOTAL</b>	<b>404.766</b>	<b>137.068</b>	<b>42.000</b>		<b>242.910</b>	<b>509.789</b>	<b>3.675</b>	<b>321.424</b>	<b>217.250</b>	<b>25.600</b>		<b>59.500</b>	<b>1.963.982</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>243.216</b>	<b>135.268</b>	<b>42.000</b>		<b>242.910</b>	<b>497.049</b>	<b>3.675</b>	<b>290.824</b>	<b>213.000</b>	<b>4.300</b>		<b>10.000</b>	<b>1.682.242</b>

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones	394.471.231
Renta Fija	222.380.042
Cau/Pases	253.244.882
Opciones	47.742.903
Plazo	4.243.490
Rueda Continú	387.306.092

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.208,18	1,07%	12,71%
GRAL	53.622,40	-1,25%	11,12%
BURCAP	2.829,51	-1,97%	11,39%

La excesiva liquidez y la falta de opciones atractivas de inversión, continúan siendo los elementos que permiten observar importantes alzas en acciones locales, ayudadas por el alto volumen diario promedio operado.

Durante la semana, el índice Merval superó la barrera de los 1.200 puntos, logrando batir un nuevo récord histórico, mientras la atención sigue en papeles de servicios, sobre todo en gasíferos y telefónicos por eventuales subas en las tarifas públicas.

Desde el recinto, coinciden en resaltar que el impulso a la tendencia alcista proviene de capitales locales, mientras que el capital extranjero aún es mínimo. Muchos inversores locales comienzan a desarmar posiciones en dólares, activo que hoy no resulta atractivo en términos de inversión, y apuestan a las acciones.

En el corto plazo, el mercado se encontrará en un proceso de toma de ganancias. Sin embargo, el optimismo en los mercados emergentes permitirá que el ajuste se realice sin necesidad de tener que observar importantes caídas en los precios.

El peso argentino acentuaba levemente su caída el viernes frente al dólar, en momentos que la moneda estadounidense muestra una sostenida mejora en los mercados internacionales.

El dólar repuntaba frente al euro después de la divulgación de datos del Tesoro de Estados Unidos, que mostraron un volumen mucho mayor de lo previsto de flujo internacional de capital a activos estadounidenses en noviembre.

La liquidez de dólares en el circuito argentino, por la venta de turistas extranjeros y por las liquidaciones de los exportadores, favo-

rece que la recuperación mundial de la moneda estadounidense no repercute en una caída del peso.

Analistas y operadores locales coinciden en que la cotización del peso se mantendrá estable en el corto y mediano plazo, según la segunda encuesta semanal de indicadores que difundió el Banco Central en la noche del jueves.

Las proyecciones de valores de la moneda doméstica muestran un promedio en 2,9183 por dólar para fin de enero y de 2,9231 unidades para fin de febrero.

El dólar minorista cerró la semana negociado al final de la sesión en \$ 2,88 para la compra y a \$ 2,91 para la venta, su mayor nivel en cinco días.

En el mercado mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos quedó en 2,8825 pesos, el tipo transferencia llegó hasta 2,881 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" también quedó en 2,881 pesos y el "normal puesto" cerró a 2,880 pesos.

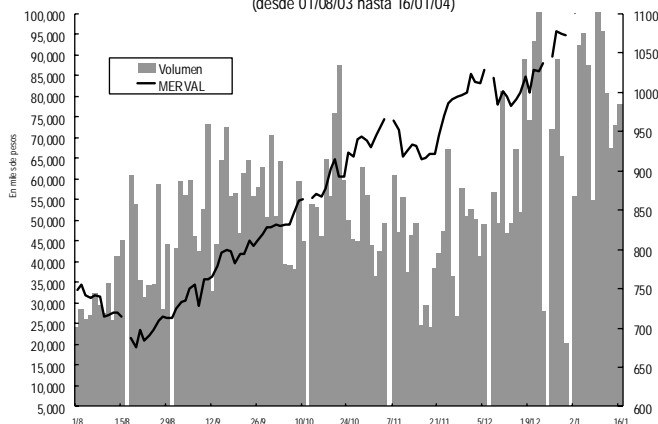
Por otro lado, el índice que mide el sentimiento de los consumidores estadounidenses trepó a 103,2 puntos en enero, desde los 92,6 pts de diciembre, mientras los analistas esperaban un nivel máximo de 95,0 puntos.

Así, los consumidores de Estados Unidos mostraron una enorme confianza en enero, lo que calmó los temores de que el débil mercado laboral pueda perjudicar el ánimo de los estadounidenses y limitar el gasto.

Mientras tanto, algunos funcionarios de la Reserva Federal dijeron que el empleo seguirá mejorando en forma gradual, pero pasará algún tiempo antes de que las autoridades monetarias tengan que comenzar a subir las tasas de interés oficiales.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/08/03 hasta 16/01/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/01/04	13/01/04	14/01/04	15/01/04	16/01/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	3,272.38	100.00		3,085.00		6,457.38	-74.89%
Valor Efvo. (\$)	1,570.74	192.00		2,776.17		4,538.91	-71.94%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	5,400.00	5,000.00	5,770.00	24,944.71		41,114.71	22.44%
Valor Efvo. (\$)	18,340.00	18,800.00	24,573.60	50,409.05		112,122.65	-13.92%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				5,000.00		5,000.00	
Valor Efvo. (\$)				5,043.95		5,043.95	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	88,382.00	252,611.00	1,100,130.41	24,470.00	3,421,757.50	4,887,350.91	-5.33%
Valor Efvo. (\$)	184,870.29	207,741.30	1,036,846.66	20,871.74	2,058,198.38	3,508,528.37	-9.42%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	91,654.38	252,711.00	1,100,130.41	32,555.00	3,421,757.50	4,898,808.29	-5.66%
Valor Efvo. (\$)	186,441.03	226,733.30	1,061,420.26	79,100.91	2,058,198.38	3,611,893.88	-10.08%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	12/01/04			13/01/04			14/01/04			15/01/04			16/01/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Sta.Fe S.3 \$	48.000	3,272.38	1,570.74												
Boden U\$S 2012				192.000	100.00	192.00									
Boden \$ 2008 2% 72 hs Cdo.Inmediato										91.050	133.00	121.10			
										89.942	2,952.00	2,655.07			
<b>Oblig.Negociables</b>															
CPFF Garbarino S15 A \$ CG										100.879	5,000.00	5,043.95			
<b>Títulos Privados</b>															
Aluar							4.680	3,070.00	14,367.60						
Banco del Sud	3.200	3,400.00	10,880.00												
Grupo Financ.Galicia										2.350	2,590.00	6,086.50			
Petrobrás Energía Part.	3.730	2,000.00	7,460.00	3.760	5,000.00	18,800.00	3.780	2,700.00	10,206.00						
Perkins Argentina										1.900	20,774.71	39,471.95			
Transportadora Gas del Sur										3.070	1,580.00	4,850.60			

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	12/01/04			13/01/04			14/01/04			15/01/04			16/01/04		
Plazo / días	7			7			7			8			7		
Fecha vencimiento	19-Ene			20-Ene			21-Ene			23-Ene			23-Ene		
Tasa prom. Anual %	2.39			1.27			3.83			4.02			2.20		
Cantidad Operaciones	4			5			21			3			62		
Monto contado	184,785.5			207,690.65			1,036,086			20,853.38			2,057,332		
Monto futuro	184,870.3			207,741.30			1,036,847			20,871.74			2,058,198		

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,430	16/01/04	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	9,000	16/01/04	30/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,730	16/01/04	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	4,170	16/01/04	29/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	29/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	30/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	6,990	16/01/04	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	9,300	16/01/04	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	4,700	15/01/04	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,900	16/01/04	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	4,800	16/01/04	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	3,280	16/01/04	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	3,300	16/01/04	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	5,700	16/01/04	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,650	16/01/04	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	2,100	16/01/04	30/12	2° jun.03	-3.949.170	52.188.457	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	29/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	3,150	16/01/04	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	4,020	16/01/04	30/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,530	16/01/04	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,500	16/01/04	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	2,000	16/01/04	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,200	14/01/04	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 *	0,624	16/01/04	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,350	16/01/04	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,200	16/01/04	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,160	16/01/04	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,370	15/01/04	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,350	16/01/04	30/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,690	16/01/04	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	16/01/04	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,880	16/01/04	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 *	0,730	16/01/04	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	2,320	16/01/04	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,300	16/01/04	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,930	16/01/04	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
Grimoldi	2,400	16/01/04	30/12	3° set.03	2.451.834	19.417.322	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,600	15/01/04	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,440	16/01/04	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	14,750	16/01/04	29/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,300	16/01/04	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	3,000	16/01/04	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	2,240	16/01/04	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,410	16/01/04	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	1,520	16/01/04	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	2,050	16/01/04	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	3,510	16/01/04	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	24,000	16/01/04	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,050	16/01/04	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,640	16/01/04	30/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,790	16/01/04	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 **	1,900	16/01/04	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,760	16/01/04	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,600	16/01/04	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,920	16/01/04	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,910	16/01/04	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,420	16/01/04	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,450	16/01/04	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,890	16/01/04	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	57,500	16/01/04	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Respsol - YPF	123,000	16/01/04	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,750	16/01/04	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	16,500	16/01/04	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	35,000	12/01/04	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	16,500	16/01/04	30/12	3° set.03	224.438.081	142.663.754	347.468.771
Sniafa	1,320	16/01/04	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	3,150	16/01/04	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	6,330	16/01/04	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,400	16/01/04	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	45,000	16/01/04	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	9,920	16/01/04	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	3,120	16/01/04	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
<i>"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002</i>	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
<i>"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003</i>	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
<i>Bonos Externos 1992</i>	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
<i>Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)</i>	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)</i>	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
<i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)</i>	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)</i>	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)</i>	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
<i>Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)</i>	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

TÍTULOS	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
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>								
<b>PARD</b>				% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	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>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	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				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	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>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	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				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	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>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie</i>	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				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	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>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	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

TÍTULOS	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	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

1° 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 %. 1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo %. #\ Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



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

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS  
OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO  
CASA FUNDADA EN 1888

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

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

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

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

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

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

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

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