

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1134 • 23 DE ENERO DE 2004

ECONOMÍA Y FINANZAS

La economía estadounidense en un año electoral 1

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Los fletes marítimos siguen en aumento 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Chicago: preocupa más el clima para los cultivos de trigo de invierno 6

El clima sigue afectando a la menor producción de maíz en Argentina 7

Soja: sube 4% el disponible por necesidad de mercadería 10

ESTADÍSTICAS

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

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos y soja (enero '04) 30

Continúa en página 2

## LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE EN UN AÑO ELECTORAL

Según datos oficiales publicados en [www.bea.gov/briefm](http://www.bea.gov/briefm) el Producto Bruto Estadounidense llegaba en el tercer trimestre del año pasado a 10,493 billones de dólares. De este total, al consumo personal le correspondían 7,427 billones, a la inversión privada bruta doméstica 1,656 billones, al gasto público 1,911 billones y al neto de exportaciones e importaciones de bienes y servicios -505 mil millones. La relación del consumo y la inversión pública con respecto al PBI es de 18,2%. Comúnmente se relaciona el gasto público con el PBI, pero esto es incorrecto. Lo que debe relacionarse es el valor agregado por el sector público (dado por el consumo y la inversión) y el PBI (que es también valor agregado), que es lo que nos determina el ratio de 18,2%.

El crecimiento del PBI en los últimos trimestres ha sido el siguiente ajustado en términos anuales: hasta el segundo trimestre del año 2000 hubo crecimiento con fuertes variaciones. Así, por ejemplo, en el primer trimestre el crecimiento fue de sólo 1% y en el segundo superó el 6%. En el tercer trimestre hubo una caída, se corrigió en el cuarto trimestre y volvió a caer en los tres trimestres siguientes. A partir del cuarto trimestre de 2001 hasta el tercer trimestre del año pasado hubo crecimiento, también con grandes variaciones. Así, en el segundo trimestre del año pasado el crecimiento fue de 3,1% y en el tercer trimestre de 8,2%. Los últimos números han sido los siguientes:

2002. 3 tr.	3,4%
2002. 4 tr.	1,3%
2003. 1 tr.	2,0%
2003. 2 tr.	3,1%
2003. 3 tr.	8,2%

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NA-  
VEGABLES

Situación hidrológica al 20/01/04 .....15

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales y internacionales ..... 15

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país ..... 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 16

Mercado físico de Rosario ..... 17

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) ..... 18

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB ..... 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro ..... 20

Precios internacionales ..... 21

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras de la exportación,

compras de la industria y embarques

semanales de granos ..... 27

SAGPyA: Embarques por puerto y

destino de subproductos a octubre '03 ..... 28

USDA: Oferta y demanda por país de trigo,

maíz, g.gruesos y soja (ene '04) ..... 30

Nabsa: Situación de buques del 20/01 al

15/02/04 ..... 34

MERCADO DE CAPITALIS

**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*

Dentro del consumo personal de 7,427 billones de dólares mencionado más arriba, al consumo de bienes durables le correspondieron 1,069 billones de dólares, de los cuales a vehículos a motor y partes le correspondieron 467 mil millones, a muebles y equipamiento de hogares 412 mil millones y a otros bienes 191 mil millones. A bienes no durables le correspondió 2,134 billones de dólares, compuestos de la siguiente manera: a alimentos 1,003 billones, a ropa y calzado 340 mil millones, a combustible y otros bienes energéticos 195 mil millones y a otros bienes 598 mil millones. El tercer componente de los gastos de consumo son los servicios que llegaron a 4,237 billones de dólares, compuestos de la siguiente manera: alquileres de casas 1,089 billones, gastos operativos de los hogares (electricidad, gas, etc.) 397 mil millones, transporte 277 mil millones, gastos médicos 1,197 billones, recreación 292 mil millones y otros 984 mil millones.

Dentro de la inversión privada doméstica bruta por 1,656 billones de dólares, a la inversión fija le correspondió 1,661 billones y a cambios en inventarios privados -9,1 mil millones. Dentro de la inversión fija, a la no residencial le correspondieron 1,140 billones y a la residencial 517 mil millones. Como se puede deducir rápidamente, la inversión privada es de 15,8% del PBI.

Dentro del gasto gubernamental por 1,911 billones de dólares, al gobierno Federal le correspondieron 714 mil millones y a los gobiernos estatales y locales 1,197 billones. Dentro del gasto federal, a la defensa nacional le correspondió 471 mil millones y a otros fines 243 mil millones. La inversión total del sector público llegó a 340 mil millones. Es decir que la inversión pública y privada ascendió a 1,996 billones, el 19% del PBI.

Con respecto al sector externo, a las exportaciones de bienes y servicios le correspondieron 1,034 billones de dólares y a las importaciones de bienes y servicios 1,539 billones. El déficit (importaciones mayores a las exportaciones) es el que mencionamos anteriormente de 505 mil millones de dólares.

Con respecto a la tasa de ahorro personal se encuentra en el 2,3% del ingreso personal disponible y ascendía a 188,1 mil millones de dólares en el tercer trimestre del año pasado. Hay que tener en cuenta que este es el ahorro personal y no incluye otras formas de ahorro, como ser las amortizaciones o reservas que realizan las empresas.

Con respecto al déficit fiscal de EE.UU. (que no es más que desahorro), existe gran preocupación en los analistas, especialmente del Fondo Monetario Internacional. En el año fiscal 1991 EE.UU.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

[www.bcr.com.ar](http://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.

había tenido un déficit fiscal de 5,3% del PBI. El sostenido crecimiento de la economía durante la década del noventa llevó a que en el 2000 ese déficit hubiese desaparecido y que se alcanzase un superávit de 2,4% del PBI. Es decir que en nueve años hubo un ajuste en las cuentas públicas de 7,7%. Las causas que permitieron ese ajuste fueron las siguientes:

a) La expansión económica: este factor explica alrededor de un 4% de dicho ajuste, según estimaciones de la Congressional Budget Office (CBO).

b) El restante 3,7% se debe, fundamentalmente, a los ajustes en el gasto público, especialmente en el rubro de defensa.

Según datos que tomamos de M&S Consultores (fuente: U.S. Treasury) los gastos totales (acumulados de los últimos doce meses) del gobierno general de EE.UU. (Federal y Estados) llegaban a principios de 1990 a casi 1,3 billones de dólares. En los últimos doce meses alcanzaron a casi 2,18 billones de dólares.

Según la fuente mencionada anteriormente, los ingresos totales pasaron de 930 mil millones de dólares a principios de 1990 (acumulado de doce meses anteriores) a alrededor de 2,1 billones a mediados de 2000, para después disminuir y llegar a poco más de 1,8 billones en los últimos doce meses.

Desde mediados de 1997 las cuentas públicas del gobierno general tuvieron superávit y a partir de 2002 ese superávit se trocó en déficit, llegando éste en los últimos doce meses a 395.000 millones de dólares. El deterioro fiscal tuvo las siguientes causas:

a) La recesión de 2001 y el leve crecimiento posterior. Según la fuente mencionada anteriormente "la explosión de la burbuja bursátil derivó en una caída sustancial en la recaudación del impuesto a las ganancias de capital, revirtiendo las subas extraordinarias vistas durante los '90. El lento avance del empleo pegó sobre los ingresos de seguridad social, mientras que al mismo tiempo elevó los gastos de asistencia social". Esto explica la mitad del deterioro.

b) El aumento del gasto explica otro 25% del deterioro. Fueron importantes los gastos relacionados con la guerra contra el terrorismo, seguridad nacional, etc., tras los atentados del 11 de setiembre de 2001.

c) El otro 25% del deterioro se explica por la rebaja de impuestos "aplicadas con el doble objetivo de estimular la economía y hacer política ofertista de largo plazo. La mayor parte de las medidas surge del **Economic Growth and Tax Relief Reconciliation Act (EGTRRA)** de 2001, que entre otras medidas dispuso la reducción en escalas de las alícuotas del impuesto a las ganancias de las personas y la gradual eliminación del impuesto a la propiedad. Hubo otras modificaciones impositivas (aunque de menor rango) en 2002, y en 2003 se dispuso adelantar el esquema de reducciones del EGTRRA de 2001 y se agregaron algunas medidas adicionales (como la reducción de la alícuota del impuesto sobre los dividendos y las ganancias de capital)" (M&S Consultores).

Algunas estimaciones (**Mid-Session Review**) calculan el costo de las modificaciones impositivas entre 2002 y 2008 en 2,7 billones de dólares, sin embargo hay controversia sobre estos datos. De todas maneras, y siguiendo en esto los interesantes comentarios de M&S Consultores, la visión de la administración Bush es que los recortes impositivos acarrearán importantes beneficios en el largo plazo en la oferta agregada (PBI), lo que ayudará a mitigar el costo fiscal. A este

respecto, los técnicos del FMI sostienen que la modificación tributaria en EE.UU. podría producir beneficios en la economía si el sistema fiscal se concentra en mayor medida en gravar el consumo, ya que en la actualidad "grava de manera desproporcionada los ingresos de las personas y las empresas, desincentivando el ahorro y la participación en el mercado de trabajo" (desde un punto de vista teórico se puede consultar el viejo libro de Milton Friedman, **"Teoría de Precios"**, donde en uno de sus capítulos se analiza la ventaja de los impuestos al consumo sobre los impuestos a las rentas). Sin embargo, los mismos técnicos del Organismo sostienen que 'lamentablemente' las autoridades estadounidenses están perdiendo esta oportunidad y que las modificaciones tributarias son modestas y no van a revertir una mejora fiscal. En el futuro, "los mayores déficits fiscales efectivamente comenzarán a desplazar a la inversión privada".

Como muy bien siguen manifestando M&S Consultores, "la cuestión de los mayores déficits fiscales en EE.UU. no solamente afecta a EE.UU., sino que plantea riesgos para la economía mundial. Según estimaciones del FMI, el aumento de 15 puntos en la relación deuda/PBI de EE.UU. proyectado para la próxima década redundará eventualmente en un aumento de entre 50 y 100 puntos básicos promedio en la tasa de interés de los países industrializados. De esta forma, los efectos adversos de mayores déficits fiscales de EE.UU. se trasladan a la inversión y la producción no sólo de los países industrializados, sino también de los emergentes que dependen de los flujos de capital". En una gráfica que adjuntan se puede observar como el déficit

fiscal, en los últimos tiempos, se une al déficit de cuenta corriente (*twin deficits*), correlación ésta que no se daba de la mano en tal alto grado desde comienzos de los noventa. En los últimos años de la Presidencia de Clinton, el superávit fiscal (ahorro) no llegaba a compensar la diferencia entre inversión privada > ahorro privado, por ello agravó el déficit de cuenta corriente, pero ahora a esa diferencia entre inversión y ahorro privado se une el desahorro del sector público, llevando el déficit de cuenta corriente a un nivel superior al 5% del PBI.

Recordemos la fórmula macroeconómica que reproducimos en este Semanario en otras oportunidades:

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

donde: M = importaciones de bienes y servicios, X = exportaciones de bienes y servicios, I = inversión, S = ahorro, G = gasto público y T = tributos

El fuerte déficit fiscal estadounidense (-3,4% del PBI) se aproxima al déficit de cuenta corriente (-5,1% del PBI) dejando muy poco margen para que la inversión privada supere al ahorro privado, rubro éste que ya es muy bajo. Por otro lado, la financiación del déficit de cuenta corriente se realiza con la entrada de capitales, capitales que sólo ingresarán a EE.UU. si la tasa de interés doméstica aumenta y si se frena el deterioro del dólar estadounidense. De ahí es que deducimos que habrá una limitación al aumento de la inversión privada (pocos ahorros más limitado ingreso de capitales desde el exterior), lo que frenará el crecimiento de la economía estadounidense.

## LOS FLETES MARÍTIMOS SIGUEN EN AUMENTO

Como se puede observar en la gráfica adjunta de Baltic Freight Index, los fletes marítimos siguen en aumento. Este Índice es un 'promedio ponderado' de otros tres índices, que son:

a) El Baltic Handymax Index: este Índice muestra la evolución de los fletes de estos barcos que tienen un desplazamiento bruto entre 40 y 50.000 toneladas. Son barcos muy usados en las exportaciones granarias argentinas.

b) El Baltic Panamax Index: este Índice muestra la evolución de los fletes de estos barcos que tienen un desplazamiento entre 55 y 70.000 toneladas. Son los barcos más usados en el transporte marítimo de granos y tienen la posibilidad de cruzar por el Canal de Panamá, de ahí el nombre.

c) El Baltic Capesize Index: este Índice muestra la evolución de los fletes de estos barcos que tienen un desplazamiento de 90 a 110.000 toneladas. Son barcos que por su tamaño no pueden cruzar por el Canal de Panamá y que para llegar a los países asiáticos se ven obligados a circunvalar por debajo del Cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica), de ahí su nombre. Se utilizan en el transporte de mineral de hierro, especialmente desde Brasil (Puerto de Tubarao) hasta los puertos de China y Japón. En algunos casos también se utilizan para el transporte de granos, pero su uso para este fin es mucho menor.

Si analizamos la evolución de los tres índices, tenemos:

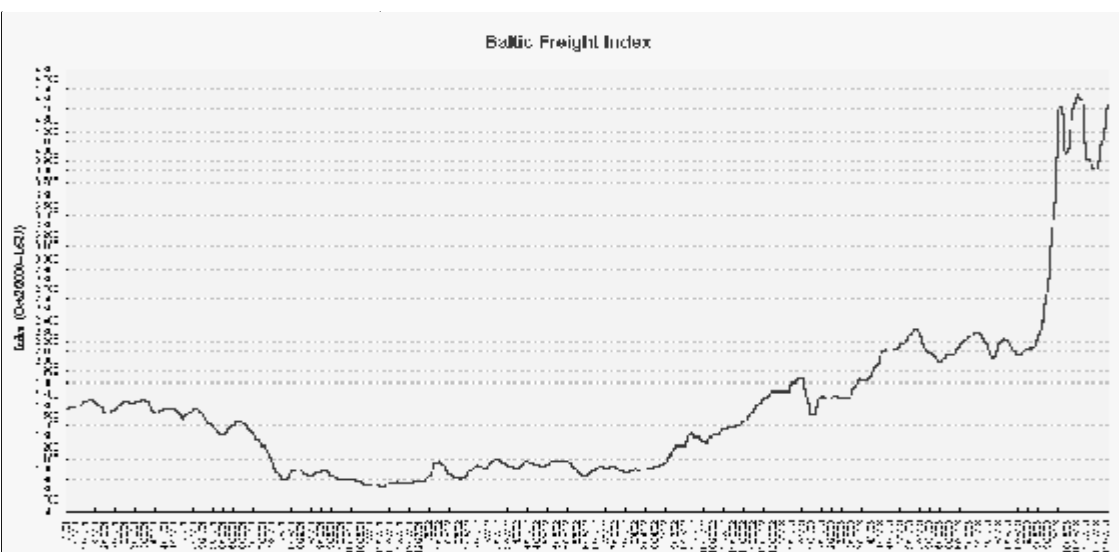
a) El Baltic Handymax Index pasó de casi 10.500 puntos a princi-

pios de setiembre de 2000 a casi 6.600 puntos a principios de 2002. Desde allí comenzó una suba sostenida hasta los 14.000 puntos en agosto del año pasado. Estimamos que esta suba se debió, fundamentalmente, al aumento en el precio del petróleo. Pero a partir del mes de setiembre el flete tuvo un incremento espectacular llegando en los últimos días a 26.500 puntos. Es decir que el incremento desde principios de 2002 fue de aproximadamente 302%.

b) El Baltic Panamax Index pasó de 900 puntos en mayo de 1998 a casi 1.700 puntos durante gran parte de 2001. Sobre fines de ese año (noviembre) se ubicó nuevamente en 900 puntos y en julio de 2002 se situaba en 1.000 puntos. Desde allí comenzó un aumento sostenido hasta llegar en setiembre del año pasado a alrededor de 2.200 puntos. En ese mes comenzó una fuerte suba situándose hacia el mes de noviembre en 4.500 puntos. A esto siguieron fluctuaciones hacia arriba y abajo y nuevamente a fines de del año pasado y en la primera quincena de este año volvió a aumentar y alcanzó un nivel cercano a los 5.300 puntos. El crecimiento desde julio de 2002 hasta ahora ha sido de 430%.

c) El Baltic Capesize Index pasó desde los 1.000 puntos en marzo de 1999 a 2.500 puntos en octubre de 2000. Desde allí se registró una baja hasta los 1.000 puntos a fines de 2001. Comenzó luego una suba con fluctuaciones hasta mediados del año pasado donde llegó a 2.800 puntos. A esto siguió una inusual suba hasta los 8.200 puntos en los últimos días. Desde fines de 2001 hasta ahora el aumento fue de aproximadamente 720%.

Como se puede deducir de lo manifestado en el anterior análi-



sis la mayor fluctuación se ha dado en los buques más grandes, es decir los Capesize, y esto se puede explicar por el requerimiento de mineral de hierro por parte de los países asiáticos, especialmente China. Por supuesto, los mercados de Cape, Panamax y Handimax no están aislados y la suba que se registra en uno de ellos repercute sobre los otros tipos de barcos, de allí los aumentos que se han registrado en los fletes oceánicos del transporte de granos y subproductos. Por ejemplo, según datos publicados por la Secretaría de Agricultura de nuestro país (en base a C.I.T., Agencias Marítimas), en la semana del 8 al 15 de este mes el transporte de granos desde Argentina a Róterdam (Holanda), para 60.000 toneladas de carga, estuvo en 41 dólares la tonelada. Desde nuestro país a China, para 60.000 toneladas de carga (estimamos de soja con completamiento en Brasil), estuvo en u\$s 62/tn. Desde el Golfo de México hasta Róterdam, flete que dos años atrás estaba en 12 dólares la tonelada, llegó en los últimos días a u\$s 48,2. Desde el Golfo a China la cotización

fue de u\$s58.

El mercado de fletes tiene sus particularidades. En primer lugar, hay que aclarar que se trata de un rubro de servicios, es decir 'servicios de transporte', y está conformado por la oferta y demanda de bodegas. Por otra parte, los servicios los pueden prestar bienes de capital (barcos) que tienen un enorme valor monetario. Para la construcción de los barcos se necesitan fuertes inversiones, las que dependen, en grado sumo, del mercado de crédito. Otra característica es que la construcción de los barcos demanda un escenario 'temporal' bastante largo, es decir que su construcción insume mucho 'tiempo', a lo que se agrega que su utilización tiene un tiempo promedio muy extenso. Es por ello que el crédito se convierte en una variable determinante.

Los ex países socialistas o comunistas (la ex URSS, Alemania Oriental, Polonia, etc.), que consideraban que la tasa de interés era un 'invento capitalista' que podía bajarse a ras del piso utilizando la política monetaria, eran grandes constructores de barcos. Cuando esos países fueron cambiando su política económica a principios de la década de los noventa, muchos astilleros comenzaron a cerrarse y la construcción de buques mermó. Como la existencia de barcos seguía siendo grande y los fletes habían comenzado a bajar sostenidamente, se impuso el criterio privado de 'eficiencia' y muchos barcos pasaron a desguace.

Estas consideraciones muestran la 'rigidez' de la oferta de bodegas (en términos económicos, la 'no convertibilidad' de los bienes de capital). A esto se unen las consideraciones que hay que hacer desde el punto de vista de la demanda. Los requerimientos de minerales, granos y otros productos por parte de algunos países que están creciendo sostenidamente (caso de China) levantan los mencionados fletes al encontrarse con una oferta muy rígida, oferta que no puede incrementarse en el corto plazo. Pero algunos de esos países (China, Tailandia, Corea, etc.) se han largado a construir grandes cantidades de barcos y es de esperar que en el futuro los fletes caerán, produciéndose, cuando no sean rentables, nuevos desguaces de barcos.

## TRIGO

## Chicago: preocupa más el clima para los cultivos de invierno

El mercado del cereal en el ámbito internacional tuvo una semana más corta y falto de noticias. En EE.UU. por conmemorarse el día de Martín Luther King, los mercados estuvieron cerrados el día lunes y la operatoria habitual de los productos agrícolas comenzó el martes con recortes en todos los precios.

Con el correr de la semana los precios del trigo estadounidense oscilaron en base a rumores de nuevas ventas del cereal al exterior y por los cambios en las condiciones climáticas de las regiones productoras de trigo de invierno.

Continúa en el mercado las expectativas de nuevas ventas de trigo a China, en especial cuando ya se confirmó la visita de la delegación china de compradores de trigo para la semana del 15 de febrero. Los analistas estiman que las ordenes de compras de trigo de china al extranjero son la puntada inicial para incrementar las importaciones de granos del país asiático durante el año próximo.

Desde hace ya varias semanas están los rumores de nuevas compras de trigo estadounidense por parte de China si los precios resultan "convenientes" para cerrar más negocios en el futuro.

A su vez la evolución del dólar frente a otras divisas ayuda a que los precios de las commodities sean competitivos en el mercado mundial para impulsar una mayor demanda de exportación para EE.UU.

Se confirmó durante la semana una venta de 105.000 tn de trigo rojo blando a China para el ciclo comercial 2003/04, pero no fueron muy importantes para el mercado dado que muchos analistas esperaban un volumen superior.

Luego no se informó más actividad por parte de China por comenzar el festejo del Año Nuevo Lunar cuando los mercados permanecen cerrados y la actividad es casi nula hasta el 28 de enero.

Los otros negocios semanales de exportación fueron rutinarios y por escaso volumen. Japón realizó una compra de 126.000 tn de trigo pero los orígenes fueron varios: 60.000 tn a EE.UU., 25.000 a Canadá y 41.000 a Australia

El negocio demuestra que EE.UU. tiene que estar atento a la mayor oferta por parte de países competidores, sin olvidar que Argentina también está en el mercado ...

El principal sostén de los precios en EE.UU., hoy está dado por el clima seco en el oeste de las Grandes Planicies donde los cultivos de invierno están mostrando los efectos de los fuertes fríos con falta de agua que debieron soportar durante las etapas de desarrollo. La preocupación sobre los cultivos afecta principalmente a Kansas, este de Colorado y oeste de Nebraska

Los pronósticos más cercanos señalan el avance de una masa de aire del Artico que se desplazaría a través de las Grandes Planicies de trigo duro de invierno para el fin de semana. La falta de una cobertura de nieve y la sequía junto con las bajas temperaturas están alimentando la preocupación por enfermedades en la cosecha. La cosecha en el oeste de Kansas, este de Colorado y oeste de Nebraska se encuentra más vulnerable a los daños por la escasa cobertura de nieve que puede provocar la "muerte de invierno" de la planta.

### Ventas TRIGO argentino 2003/04

PAISES	(En miles de toneladas)	
	2003/2004	Al 16/01/04 2002/2003
ALBANIA	50	
ARGELIA	150	
BOLIVIA	50	50
BRASIL	1400	1850
CUBA	175	
CHILE	30	25
GRECIA	25	
LIBANO	30	
LIBIA	50	
MARRUECOS	250	
PERU	175	100
RUMANIA	50	
SUDAFRICA	120	25
TUNEZ	50	
TURQUIA	120	
URUGUAY	75	75
YUGOSLAVIA	25	
YEMEN	50	
OTROS	185	875
<b>TOTAL</b>	<b>3.060</b>	<b>3.000</b>

Fuente: SAGPyA

El clima, como vemos, está jugando un rol importante sobre los precios del cereal estadounidense. Las posiciones más cercanas están atentas a las noticias de exportaciones, mientras que las más lejanas (a partir de julio) siguen los pronósticos de las Grandes Planicies.

### Más trigo en Argentina acompañado de negocios

El trigo en el mercado argentino está soportando la típica "presión de cosecha". Los precios del cereal en el mercado disponible de Rosario mostraron una baja de casi \$ 33 a pesar de la activa demanda que están mostrando los exportadores y la molinería.

El último precio negociado en el recinto fue de \$ 350 para la exportación con descarga en los puertos de Rosario y San Martín, mientras que la molinería para Rosario ofreció \$ 347.

La baja de los valores no sólo se le atribuye a la mayor mercadería que ingresa al mercado sino también a los mejores números que se están observando en la recolección final de la cosecha.

La SAGPyA en su estimación

mensual pronosticó que la producción con trigo de todo tipo de la campaña actual ascendería a 13,2 millones de tn, mayor en 7,3 % a la del año anterior.

La estimación se sustenta en los mejores rendimientos que se obtuvieron en las regiones trigueras del centro norte de la región pampeana y los que se están logrando a medida que avanza la recolección, en las subregiones trigueras del sudeste de Buenos Aires. En esta zona, las precipitaciones de los tres últimos meses de 2003 favorecieron la concreción de un buen número de granos por espiga, como asimismo un satisfactorio llenado, aumentando el peso seco. Adicionalmente, la ausencia de enfermedades foliares, como las registradas en la campaña pasada, apoyó el crecimiento vegetativo. En consecuencia, se perfila la obtención de excelentes rendimientos que permitirán compensar los magros resultados obtenidos en las regiones afectadas por la sequía. Debido a que esta zona aporta más del 30 % de la producción total, su influencia permite estimar esta diferencia positiva respecto del volumen pronosticado el último mes (12,4 millones de toneladas).

Este aumento en las estimaciones de producción concuerda más con los guarismos que se estaban conociendo por parte de los privados. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta a final de la cosecha una producción cercana a los 13,5 millones de tn, 10,9 % mayor a la de la temporada anterior.

La recuperación del valor físico de la cosecha argentina se sustenta en los excelentes rendimientos obtenidos en la zona sudeste de la provincia de Buenos Aires y en la región de Mar y Sierras, siendo frecuente encontrar en esta última valores entre

Compras de trigo un mes de iniciada cada campaña					
A fines de diciembre	Compras			Producción	Ratio Compras / Producción
	Molinos	Exportadoras	Total		
2003/04	603.7	2.416	3.020	13.200 (*)	23%
2002/03	666	1.840	2.506	12.500	20%
2001/02	793	5.269	6.062	15.290	40%
2000/01	854	5.483	6.337	16.000	40%
1999/00	1.159	4.648	5.807	15.700	37%
1998/99	944	2.700	3.644	12.440	29%
1997/98	861	3.001	3.862	14.800	26%
1996/97	1.215	4.218	5.434	15.900	34%
1995/96	1.023	2.751	3.774	9.450	40%
1994/95	1.292	3.768	5.060	11.306	45%

Cifras en miles de Tm. Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA.  
(\*) proyectadas

los 50 y los 60 qq/ha.

El incremento anterior y los experimentados en el centro norte de Buenos Aires, centro sur de Santa Fe y Entre Ríos, compensaron sobradamente las mermas productivas que tuvieron por la sequía extensas áreas del sudoeste -sudeste de Córdoba, La Pampa y el sudoeste bonaerense.

La mejor producción que se obtendrá en comparación con la campaña pasada (12,3 millones de tn) y con relación a los guarismos inicialmente proyectados (11 millones de tn), hará que la Argentina pueda ingresar con más agresividad al mercado exportador del cereal.

A la fecha los compromisos declarados al exterior superan levemente las 3 millones de tn, volumen similar a la campaña 2002/03 pero inferior a la campaña 2001/02 cuando se habían vendido 5,7 millones de tn.

Dentro del volumen declarado de ventas, el mayor porcentaje corresponde a Brasil (46%) y luego aparecen nuevos destinos que el año previo habían desaparecido por mejores precios en otros mercados. El gran cambio que se puede observar en esta campaña son en los destinos y no en el volumen o ritmo de embarque.

Este año por una menor cosecha de la Unión Europea y de países de Europa del Este, como Rusia y Ucrania (que en el ciclo comercial 2002/03 se habían convertido en fuertes competidores de Argentina), nuestro país tiene la oportunidad de recuperar mercados y no sólo centrarse en abastecer la demanda latinoamericana.

Hasta el momento, Argelia, Libia, Marruecos y Sudáfrica compraron 570.000 tn del cereal argentino, mientras que en la última campaña, la única exportación informada por el gobierno a un destino africano fue de 25.000 toneladas a Sudáfrica.

Los destinos africanos para el trigo argentino se habían perdido la campaña precedente por la gran oferta del cereal proveniente del Mar Negro pero la mala cosecha de Rumania, Bulgaria y Albania auguran una mejor perspectiva para las ventas argentinas.

Del total de ventas comprometidas, el sector exportador lleva comprado casi el 100% de las mismas, volumen un 25% superior al negociado a la misma fecha del año anterior. Esta situación demuestra que la demanda está consiguiendo la mercadería que necesita en el

mercado y supera los volúmenes negociados del año pasado.

Si realizamos una comparación de las compras de trigo de las distintas campañas a un mes de iniciada la recolección del cereal, se observa que en la presente mejoró el porcentaje ingresado al mercado. La participación sobre el total de la cosecha estimada dista de los números alcanzados en el trienio del 1999/00 al 2001/02 por el cambio de política de comercialización por parte de los productores.

Los negocios se realizan dispersos durante todo el año comercial y no se centraliza tanto durante la época de cosecha. La inversión en infraestructura y la aparición de los silos-bolsa permite al productor un mayor manejo de la logística y una disminución de los costos de almacenamiento.

Hoy se observa que en el recinto de la Bolsa de Comercio diariamente se negocian entre 10.000 y 15.000 tn, cantidad superior a la operada el año pasado a la misma fecha pero comparativamente inferior a campañas anteriores cuando apremiaban los problemas financieros y de espacio.

El productor argentino hoy realiza un mejor manejo de su mercadería aunque con los precios actuales tiende a priorizar el almacenamiento de granos gruesos así como el espacio para el futuro ingreso del maíz y la soja.

## MAIZ

### El clima sigue afectando a la menor producción esperada en

## Argentina

En el mercado argentino de maíz, los precios siguieron la tendencia alcista de los valores internacionales del grano y se ajustaron levemente a las nuevas proyecciones oficiales sobre la cosecha 2003/04.

La Secretaria de agricultura estimó en su informe mensual que la superficie sembrada con maíz con destino a la producción de grano y forraje disminuiría un 6,9 %, totalizando 2.870.000 hectáreas.

Las mayores caídas en la siembra de la actual campaña se produjeron en las provincias de Córdoba y La Pampa, como consecuencia de la falta de agua que afectó la implantación de los cultivos tempranos. En la zona núcleo maicera las mermas fueron muy reducidas, ya que contaron con mejor disponibilidad hídrica. Similar escenario se da en Entre Ríos donde se pudo sembrar oportunamente el cereal. A la fecha, el sector productor lleva sembrado un 98 % del área prevista. Se estima que unas 2.370.000 ha se cubrirían con destino a la obtención del grano, en tanto el resto, unas 500 mil ha se dedicarían a la provisión de forraje.

De acuerdo a esta área sembrada, al comportamiento de las condiciones climáticas y al estado de desarrollo que muestran los cultivos en las distintas zonas, oficialmente se estima que la producción para la campaña 2003/04 de maíz oscilaría entre 12 y 12,5 millones de toneladas.

Los guarismos proyectados dependerán en gran medida de la evolución de las condiciones climáticas de los próximos días en la región núcleo productora. El maíz es el cereal de mayor demanda hídrica y el clima durante los últimos siete días no fue del todo favorable para la evolución del cultivo.

Las lluvias del fin de semana pasado solo dejaron milimetrajados moderados en el centro norte de Buenos Aires y en el centro sur de Santa Fe y mucho menores en Entre Ríos, si bien en este caso, este escenario fue favorable para los lotes en madurez comercial y próximos a la cosecha.

De todos modos y en casi toda la zona núcleo maicera del centro sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires y el este de Córdoba, se observan mayoritariamente buenos cultivos.

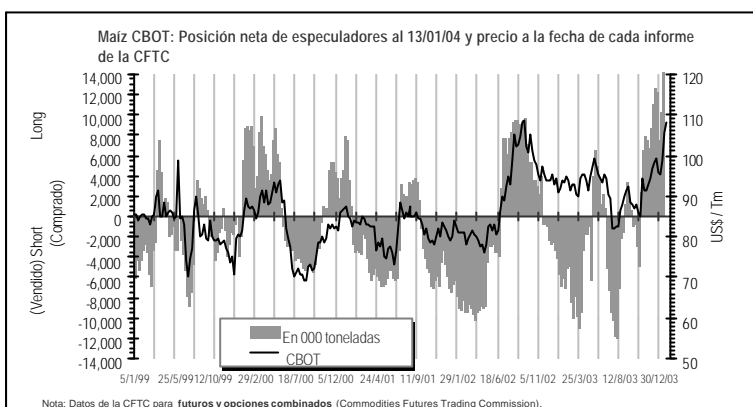
No obstante y debido a la elevada evapotranspiración y al estado fenológico que atraviesan el grueso de los cultivos (floración-formación del grano y llenado) con demanda plena de agua, sería importante el aporte de agua en los próximos días para apoyar la consolidación de buenos rendimientos.

Las precipitaciones también son necesarias en el centro norte de Santa Fe para el llenado de los granos. En el extremo nordeste de Córdoba los recientes aportes de humedad favorecieron la actual fase de desarrollo pero los cultivos florecieron con escasas reservas.

En todas las regiones del grano se requieren urgentes aportes de agua que impidan un mayor deterioro de la productividad física unitaria, pero los pronósticos más inmediatos son adversos y las nuevas precipitaciones serán escasas y de poca ayuda al cereal, evento que mantiene sostenidos los valores negociados en el recinto de operaciones.

Los precios disponibles durante la semana mostraron una mejora de \$ 5 para cerrar negociándose a \$ .. con descarga para la exportación en los puertos de Rosario, Punta Alvear y San Martín. Estos





valores muestran el continuo interés del sector exportador para hacerse de mercadería física.

Los compradores, según datos oficiales, declararon negocios por 10,6 millones de tn correspondientes a la campaña 2002/03 mientras que los compromisos de ventas al exterior superan levemente los 11 millones de tn. La diferencia entre ambas cifras nos estaría indicando que el sector exportador aún necesita seguir comprando grandes cantidades de mercadería de la cosecha pasada pero sin dejar de mirar los nuevos guarismos.

Para la campaña 2003/04 las ventas al exterior del cereal se mantienen en niveles inferiores al año pasado; las mismas llegan a 1,1 millones de tn cuando a la misma fecha del año pasado habían alcanzado casi 2 millones de compromisos.

Los menores volúmenes negociados al exterior responden en gran parte a las menores perspectivas de cosecha y a la prudencia de los operadores en cerrar negocios cuando aún la incertidumbre sobre el número final es muy grande.

Desde hace ya dos semanas solamente se conocen precios ofrecidos FOB de maíz argentino para embarque a partir de abril, los mismos tuvieron una mejora semanal de casi u\$s 1,50 (siendo u\$s 116,9 el último valor conocido) que se trasladó en una suba de los precios forward negociados en el recinto.

Los contratos negociados sobre la futura cosecha terminaron negociándose a u\$s... por tonelada para la exportación en San Martín y Rosario. Estos valores superan en casi u\$s 4 el precio FAS teórico que se obtiene a partir del FOB.

La diferencia entre los precios teóricos y los reales refleja la situación futura del balance de oferta y demanda que se puede presentar para el maíz argentino si la demanda externa es tan buena como la presente campaña y no se la puede satisfacer con la oferta disponible. Recordemos que las estimaciones de producción más optimistas son de 13 millones con un bajo stock inicial y la demanda interna absorbe casi 5 millones de tn, quedando para exportar solamente 8 millones de tn.

### **Pocos cambios para el cereal en EE.UU. pero cuidado con los fondos**

En Chicago el mercado del maíz se encuentra en un periodo de corrección luego de las fuertes subas que se sucedieron a partir del último informe del USDA.

Durante la semana prácticamente no hubo muchas noticias que motivaran cambios en los valores futuros del maíz estadounidense por lo que la evolución de los precios fue casi totalmente técnica. La gran posición comprada de los fondos mantiene latente al mercado de una corrección a la baja mientras que los ajustados stocks finales informados y la firmeza de los precios internos le dan soporte a las cotizaciones.

Aparentemente, las fuertes subas que se produjeron en el maíz han tomado por sorpresa a los usuarios finales estadounidenses, quienes no contaban con suficiente cobertura. Esta situación deja al mercado con un buen soporte ante las bajas, ya que los consumidores aprovechan cualquier retroceso para comprar contrarrestando el efecto de las tomas de ganancias de los fondos.

Algunas jornadas de la semana mostraron bajas por tomas de ganancias lideradas por los fondos especulativos del mercado. Según el informe oficial de la CFTC (Commodities Futures Trading Commission) los especuladores continuaron aumentando su posición neta comprada en futuros de maíz del CBOT para llegar a tener el 21,5% del interés abierto en esa posición.

Al encontrarnos ante un nivel récord de posición comprada, el mercado de maíz es más vulnerable a la liquidación de posiciones.

El comportamiento de los fondos encuentra apoyo en las cifras de producción publicadas por el USDA la semana pasada, mostrando una sorprendente reducción en las cifras de producción de maíz de EE.UU. y en los stocks estadounidenses y mundiales de maíz.

La fuerte demanda de maíz de

EE.UU. está reduciendo los stocks, llevando a los agricultores a evaluar la posibilidad de aumentar los acres de maíz 2004 por arriba de los niveles sembrados en el 2003. Los analistas afirman que los futuros de maíz deben ganar con la soja con el fin de "comprar acres" para las próximas siembras 2004.

Las expectativas iniciales ya señalan un aumento del área de maíz para la próxima campaña dado que la demanda del grano se mantiene firme tanto en el mercado interno estadounidense como en el exterior por el recorte de producción de otros países.

Los futuros de maíz fueron alentados por datos de exportación. El USDA confirmó el martes que exportadores vendieron otras 168.000 tn de maíz estadounidense a un destino no informado y el reportes semanal señaló ventas por 999.400 tn que superaron las estimaciones de los operadores de 700.000 a 900.000 tn.

El volumen acumulado de ventas del año comercial supera en un 30,7% a las correspondientes a la misma fecha del año anterior cuando las proyecciones del USDA solo estima un aumento del 24,1% interanual.

Estos guarismos continúan siendo muy positivos para los precios estadounidenses y los productores observan que la tendencia puede continuar aumentando de a poco las ventas en el mercado doméstico.

## SOJA

**Sube 4% el disponible por necesidad de mercadería**

En el mercado disponible de Rosario los precios de la oleaginosa superaron todas las expectativas de los operadores. La pizarra de Rosario llegó hasta los \$ 718,30 /tn, valor que en dólares representa u\$s 251,60.

Si a los precios actuales le sumamos el 20% de retenciones que el exportador descuenta del valor FOB para ofrecer pagar en el mercado interno estaríamos teniendo una soja de u\$s 314,50 /tn. Este valor está muy próximo a llegar al record que alcanzó la soja en el año 1997 (período de convertibilidad) de u\$s 322 /tm.

Los actuales precios son muy tentadores para los productores que todavía tienen mercadería en su poder; por ese motivo durante la semana se incrementaron considerablemente los volúmenes operados en el recinto.

La firmeza se motiva en la necesidad que muestran los exportadores y la industria procesadora por obtener mercadería para no tener que realizar paradas en sus plantas que muchas veces significa un mayor costo que el pagado para abastecerse de físico.

Con estos niveles de precios la industria está operando con márgenes muy reducidos y en la mayoría de los casos hasta negativos. Si a los precios FOB que reciben los exportadores les descontamos los gastos fobbing para obtener el FAS teórico para compararlos con los precios del disponible, se observa una diferencia de casi u\$s 20 a favor de estos últimos.

Los valores de la soja subieron paulatinamente durante toda la semana sin tomar como referencia el comportamiento de Chicago que durante algunas jornadas observó bajas de los precios futuros por tomas de ganancias.

Los productores se mantuvieron firmes con los precios requeridos y muchas veces fueron los compradores quienes tuvieron que subir sus ofertas para llevarse mercadería. Se estiman negocios entre 30.000 y 60.000 tn diarias en el recinto.

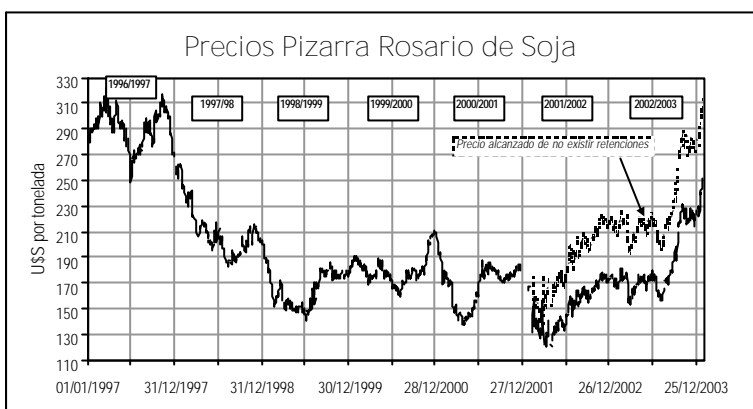
Al ritmo que se negoció la soja durante las últimas semanas, se estima que la cantidad en poder de los productores oscilaría entre 4 y 4,3 millones de tn. El sector exportador al 14/1 lleva comprados 8,4 millones de tn, mientras que la industria al mes anterior totaliza compras por 22,15 millones de tn. Si sumamos ambos valores y los ajustamos por los volúmenes que se pudieron operar desde las fechas mencionadas tendríamos una demanda cercana a los 31 millones de toneladas. Luego resta comparar el número anterior con las distintas estimaciones que todavía existen en el mercado.

Con la activa demanda que se observa y la independencia de Chicago, los precios locales continuaran oscilando en base a la necesidad del sector exportador y de las fabricas sin dejar de mirar lo que suceda con los cultivos de la soja nueva.

El clima es el factor que hoy están siguiendo todos los operadores. El clima seco registrado en la región sojera núcleo en los últimos días podría afectar a las plantaciones de soja que no recibirían lluvias significativas en los próximos días.

Los cultivos de soja se venían desarrollando en forma favorable, beneficiados por una serie de precipitaciones que cayeron anteriormente en la principal zona productora de la oleaginosa.

Pero las pocas precipitaciones de la última semana salvo algún milimetrado caído en la provincia de Córdoba y los pronósticos de clima seco para los próximos días amenazan al buen desarrollo de las



plantaciones en el área productora clave que abarca el sur de las provincias de Santa Fe y Córdoba, y también afecta al norte de Buenos Aires.

En la próxima semana lamentablemente no hay pronósticos de precipitaciones importantes para esas zonas. Si llueve, van a ser precipitaciones muy aisladas y de escaso milimetraje, pudiendo afectar para peor la situación actual.

La lluvia es la clave para que Argentina logre una cosecha récord de 37 millones de toneladas, estimada por funcionarios en forma no oficial, y de 36,5 millones prevista por el USDA.

Las únicas estimaciones oficiales de la Secretaria de Agricultura son las correspondientes al área sembrada con la oleaginosa. En su último informe mensual señaló que la superficie sembrada con soja alcanzaría un nuevo récord si se implantan las 13.850.000 ha previstas. A la fecha, los productores cubrieron casi el total de esta intención (98 %), finalizando las coberturas en la zona núcleo sojera, mientras lluvias insuficientes continúan demorando la implantación en las provincias del noroeste y noreste del país.

De concretarse, el área cultivada nacional crecería un 9,9 % respecto de la del ciclo agrícola precedente. El cultivo continúa avanzando sobre áreas marginales en el norte del país, mientras ha reemplazado tierras que originalmente estaban destinadas al maíz y al girasol y que por falta de lluvias no se pudieron sembrar.

Los reportes señalan que la soja de primera ocupación en el centro sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires, este de Córdoba y el sudeste de Entre Ríos evolucionan según época de siembra, desde floración hasta formación de vainas. Los lotes en esta fase reproductiva necesitan el aporte de agua a corto plazo ya que comienza la definición del rendimiento.

En el centro norte de Santa Fe el estado general es bueno pero debería recibir agua para sostener esta condición. En el oeste y sur de Córdoba, salvo algunas áreas que recibieron lluvias, el cultivo no progresa satisfactoriamente por falta de humedad.

Con el anterior panorama de los cultivos de soja, la preocupación de los operadores es justificada. Hay mucha incertidumbre sobre los números futuros de la cosecha, todo dependerá del clima en las próximas semanas.

Esta situación se refleja en los precios forward que se negocian en el recinto de operaciones. Los mismos se mantienen firmes entre u\$s 210 y u\$s 213/tn dependiendo de la condición de entrega de la

mercadería en mayo. Estos valores superan los u\$s 207 que se obtienen como precio FAS teórico desde el FOB de soja argentina correspondiente a la campaña 2003/04.

## En EE.UU. la soja bajó 0,75%

En Chicago los precios de la soja mostraron un comportamiento oscilante, con jornadas de tomas de ganancias y otras con subas genuinas por noticias relacionadas a la mayor demanda de la oleaginosa estadounidense.

Desde el comienzo fue una semana más tranquila por ser más corta y por comenzar a partir del jueves el inicio del Nuevo Año Lunar en China que mantendría al país asiático fuera del mercado hasta que finalice la celebración el 28 de enero.

No hubo importantes noticias de exportación durante la semana para dar más dirección alcista al mercado ni indicios de que EE.UU. vaya a prohibir el uso de harina de carne o hueso en las raciones animales impulsando el uso de harina de soja como fuente de proteínas.

La falta de novedades hace que este mercado muestre un comportamiento errático. En Chicago se observan fuertes oscilaciones durante el día, sin motivo aparente, con fondos que pasan de ser compradores a vendedores, mientras la tendencia no se termina de definir en uno u otro sentido.

Los futuros bajaron más cuando el USDA anunció que se cambiaron exportaciones a China por 628.000 toneladas de soja 2003/04 por mercadería de la cosecha 2004/05. Esta noticia podría contribuir a que se cumplan los temores de algunos operadores, quienes estiman que en los próximos reportes semanales estadounidenses podrían re-

G-3: Oferta y Demanda de soja						
(En millones de tn)						
	Marzo/Agosto			Setiembre/Febrero		
	2004 *	2003	2002	03/04 *	02/03	01/02
Stock inicial	28.60	36.29	37.40	39.07	35.64	30.62
<b>Cosecha</b>						
EE.UU.				65.80	74.82	78.67
Argentina	36.50	34.80	30.00			
Brasil	58.65	51.60	42.77			
<b>Oferta</b>	<b>123.75</b>	<b>122.69</b>	<b>110.17</b>	<b>104.87</b>	<b>110.46</b>	<b>109.29</b>
Exportaciones netas	31.41	30.64	23.97	25.95	25.54	24.19
Molienda	51.75	50.49	48.31	46.61	44.81	42.77
<b>Utilización</b>	<b>83.16</b>	<b>81.13</b>	<b>72.28</b>	<b>72.56</b>	<b>70.35</b>	<b>66.96</b>
Otros usos	2.59	2.49	2.25	3.70	3.82	4.93
<b>Stock final</b>	<b>38.00</b>	<b>39.07</b>	<b>35.64</b>	<b>28.61</b>	<b>36.29</b>	<b>37.40</b>

Fuente: Oil World

gistrarse exportaciones negativas.

A su vez, el feriado por el año nuevo chino redujo la demanda de soja durante la semana. Los operadores en Hong Kong dijeron en las primeras horas de la sesión del martes que la compra de soja cayó en medio de versiones que indicaban que se habían cancelado o cambiado hasta 1 millón de toneladas de la oleaginosa estadounidense por mercadería sudamericana más barata.

Fuentes de la industria y operadores indicaron el miércoles que las compras de China de soja estadounidense cayeron esta temporada a 8,0 millones de toneladas, desde las 9,5 millones de toneladas previstas cuando el país hizo los encargos en octubre.

En Chicago los contratos futuros más cercanos mostraron menores bajas por la ajustada oferta de soja estadounidense vieja pero los contratos más lejanos acentuaron sus caídas por temor de pérdida del mercado chino con la cosecha sudamericana futura.

### Balance de oferta y demanda del G-3

La reciente suba de la soja en el mercado estadounidense se motiva en la menor oferta que tiene la oleaginosa y cuyo efecto se observará en los próximos meses hasta que ingrese la nueva cosecha proveniente de Sudamérica.

El factor de análisis en las próximas semanas estará centrado en las condiciones climáticas que acompañarán a los cultivos de Brasil y

Argentina, y en los guarismos finales de la soja estadounidense. De esta forma, todo el complejo oleaginoso estará centrado en el balance de oferta y demanda del grupo de los tres.

La oferta estadounidense de la oleaginosa será limitada en el mercado interno y para la exportación en el período que abarca marzo / agosto 2004. La caída de la producción de EE.UU. significa que el potencial para las exportaciones de soja está mayormente agotado y que sólo podrán concretarse algunas ventas adicionales menores.

La consultora alemana Oil World estima que los stocks de soja estadounidense al comienzo de marzo llegarán solamente a 25,90 millones de tn, bajando casi 8,2 millones de tn en relación al año anterior. El número estimado es producto de la reducción de las proyecciones de producción del USDA del 12 de enero y del mayor uso en relación a la oferta existente durante el período setiembre / febrero 2003/04.

La clave determinante de los precios de la soja en los próximos meses será lo que suceda con el desarrollo de la oferta en Sudamérica dejando parcialmente de lado la escasez en EE.UU. El último recorte en las estimaciones de la cosecha de soja 2003 derivará en un incremento de las exportaciones de

### Soja. Indicadores de la comercialización al 15 de enero

Ciclo	Volumenes (K Tm)								Indicadores			
	Compras			Producción	Ventas ext. Grano	Ventas ext. Productos	Total ventas externas	Saldo Exportable grano	Compras tti / Producción	Compras / Ventas Soja	Compras/ Saldo exp.	Ventas / Saldo exp.
	Industria	Export.	Total									
2002/03	22,154	8,417	30,571	35,300	8,566	19,242	27,808	9,000	87%	98%	94%	95%
2001/02	20,367	6,082	26,450	30,000	6,200	17,300	23,500	6,500	88%	98%	94%	95%
2000/01	19,703	7,013	26,715	27,700	7,500	0	7,500	7,600	96%	94%	92%	99%
1999/00	15,552	4,330	19,882	21,100	4,100	0	4,100	4,200	94%	106%	103%	98%
1998/99	15,999	3,528	19,527	20,850				3,450	94%		102%	
1997/98	15,309	3,136	18,445	19,900				3,220	93%		97%	
1996/97	9,756	771	10,527	10,900				730	97%		106%	
1995/96	9,255	2,036	11,291	12,200				2,020	93%		101%	
1994/95	8,779	2,634	11,413	12,500				2,720	91%		97%	

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA. (\*) Proyección.

Sudamérica para satisfacer la demanda global en los próximos meses

En Argentina los stocks de la cosecha pasada se estiman en 2,5 millones de tn para fines de febrero de 2004, arriba entre 300.000 y 400.000 tn respecto del año anterior. La oferta en esta campaña puede ser mayor debido a una menor molienda durante diciembre-febrero 2003/04 cuando varias empresas procesadoras realizan su parada anual.

La consultora continúa manteniendo sus estimaciones de cosecha para la campaña 2003/04 en 36,5 millones de tn. Mientras los números oficiales de área sembrada fueron aumentados a 13,85 millones de ha, las expectativas de OW se mantienen entre 14 y 14,2 millones de ha. Se estima, sin embargo, una importante disminución de los rindes promedios obtenidos durante la campaña 2002/03 por problemas en el desarrollo de los cultivos.

Para Brasil la proyección de producción se mantiene en 58,7 millones de tn aunque existan opiniones más optimistas en relación a la próxima cosecha que esperan entre 59 y 60 millones de tn. La diferencia de los guarismos está dada por la evaluación del efecto de la incidencia en los cultivos de la presencia del hongo de la roya asiática, que puede afectar notablemente los rindes en algunas regiones.

El uso de la soja de los G-3 (Argentina, Brasil y EE.UU.) durante el periodo setiembre / febrero 2003/04 continúa con una tendencia alcista que reduce los stocks combinados de los tres países a niveles

inusualmente bajos para fines de febrero. (ver cuadro aparte)

Las perspectivas de una profunda baja en la molienda y exportaciones de soja estadounidense durante marzo / agosto 2004 aumentará considerablemente la demanda mundial de poroto, aceite y harina de soja proveniente de Sudamérica. Esta situación llevará a un rápido movimiento de la soja Sudamérica al mercado exportador y una gran incremento en la molienda de ambos países sudamericanos.

Las exportaciones y molienda neta de soja del G-3 en marzo-agosto 2004 se estiman incrementadas en 2 millones de toneladas respecto del año previo para satisfacer la demanda.

## Charlas Informativas y Técnicas de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario - ONCCA

Miércoles 4 de febrero de 2004

### Temario:

#### 1 - Introducción

- 1.1 - Actualización de datos
- 1.2 - Resultados de la Actualización
- 1.3 - Cantidad de Inscriptos
- 1.4 - Primeros datos del censo
- 1.5 - Datos de Movimiento de Operadores

#### 2 - Desarrollo

- 2.1 - Resoluciones y Disposiciones que rigen los anteriores items
- 2.2 - Actualización de datos. Aspectos a tener en cuenta en la carga de datos.
- 2.3 - Concepto de planta. Número único y perdurable.
- 2.4 - Estructura de los archivos de datos a generar (Disp 3789).
- 2.5 - Concepto y funcionamiento del programa de importación
- 2.6 - Concepto de llave informática, la necesidad de mantener los datos actualizados.
- 2.7 - Envío de la información.
- 2.8 - Recepción de la información

#### Break

#### 3 - Demo Práctica

- 3.1 - Demo Generador
- 3.2 - Demo Importador (Carga de Llave - Importación - Generación Presentación)
- 3.3 - Links e Información de Interés.

#### 4 - Preguntas y Conclusiones Finales

- Horarios:**
- Para corredores de cereales: 14.00 horas.
  - Para acopiadores y cooperativas: 16.00 horas.
- Lugar:**
- Bolsa de Comercio de Rosario – Salón "Juan B. Cordiviola" – Córdoba 1402 – 1er. Piso
- Inscripciones:**
- Centro de Corredores de Cereales de Rosario – Teléfonos 0341-4216638
  - Sociedad Gremial de Acopiadores de Granos – Teléfonos 0341-4407625
  - Bolsa de Comercio de Rosario – Teléfonos 0341-4213471/78 (int. 2230-2288).

## SITUACION HIDROLOGICA

### Mensajes N° 5030 (20/01/04)

#### PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

##### RIO PARAGUAY

Se registraron las siguientes precipitaciones acumuladas (semana 13 al 19/01/04):

Cuenca alta: en las nacientes entre 10 y 60mm. Cuenca media: sin precipitaciones significativas. Cuenca baja: entre 10 y 20 mm. En las nacientes del río Pilcomayo se registraron precipitaciones entre 10 y 50 mm.

Para los próximos 5 días: se esperan en las nacientes precipitaciones de hasta 100 mm y en el Pantanal entre 30 y 60 mm. Cuenca media: hasta 10 mm y baja: hasta 20 mm.

Lecturas hidrométricas

BAHÍA NEGRA (último registro:19/01): 1,95m, continúa estable en la última semana, la media en lo que va del mes de enero es: 1,92m. Valor normal en enero: 2,12 m, (últimos 25 años).

OLIMPO (último registro:19/01): 3,03m, descendiendo 13 cm en la última semana. La media del mes hasta la fecha actual: 3,17 m.

CONCEPCIÓN (último registro: 19/01): 2,30m, en marcado descenso, la media del mes hasta la fecha actual: 2,72 m. Valor normal en enero: 3,30 m, (últimos 25 años).

Pto. PILCOMAYO (hoy 20/01): 3,46m descendiendo casi 70 cm en la última semana. La media en lo que va del mes de enero es: 4,35 m. Mantendrá el descenso en los próximos días. Valor normal en enero: 3,52 m, (últimos 25 años).

FORMOSA (hoy 20/01): 5,19m, descendiendo más de 50 cm en la última semana. La media en lo que va del mes de enero es: 5,71 m. Valor normal para enero: 4,29 m (últimos 25 años).

El caudal descargado en la Pilcomayo-Asunción el día martes 20/01 no supera los 3000 m3/seg

##### RIO PARANA EN TERRITORIO ARGENTINO

En la última semana las lluvias fueron muy reducidas. Sólo en el centro del Litoral se produjo un evento (poco significativo) alcanzando hasta 50mm acumulados.

En confluencia Paraná-Iguazú el caudal promedio semanal fue de 11.800m3/s, ligeramente superior al de la semana anterior e inferior al valor normal de los últimos 20 años. La lectura en PUERTO IGUAZÚ promedió en la semana 12,64m, casi idéntico a los 12,60m de la semana anterior. Se ubica unos 3,65m por debajo del valor normal de enero de

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

los últimos 25 años.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero del río se ubica en el orden de los 400m3/s, en descenso.

En YACYRETÁ la descarga media semanal rondó los 12.200m3/s, inferior a la de la semana anterior en 1.300m3/s. Para hoy se espera una efluencia de 13.000m3/s y para mañana 13.100m3/s.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 3,84m-3,93m, respectivamente, descendiendo respecto de la semana anterior: -0,47m y -0,44m.

Los promedios semanales descendieron en todo el tramo hasta Rosario, entre 10 y 20 cm.

##### RIO PARANA EN BRASIL

En la última no se produjeron precipitaciones de importancia. Sólo en las nacientes se registraron algunos montos, de hasta 60mm.

En JUPIÁ el caudal venía disminuyendo en la semana, repuntando levemente desde ayer. Hoy ronda los 6.100m3/s. En PORTO PRIMAVERA también se observa un pequeño repunte desde ayer, colocándose la descarga esta mañana en 6.700m3/s. Promedió en la semana unos 6.400m3/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA venía en franca disminución en los últimos días, repuntando desde ayer. Hoy alcanza los 1.000m3/s.

El aporte conjunto de los ríos Iváí y Piquirí es acotado, descendiendo lentamente, rondando actualmente los 500m3/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó disminuyendo lentamente, de 9.100m3/s a 8.800m3/s. La media mensual en enero ronda 8.800m3/s. Hoy alcanza los 7.700m3/s, en descenso.

#### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 22/01/04	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 25-ENE-03	Pronóstico (m) para el 30-ENE-03
		ENERO (Periodo 1977/01) (m)					
Corrientes	3.59	4.36	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.70	3.45
Barranquera	3.65	4.31	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.78	3.55
Goya	3.97	4.07	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.90	3.80
Reconquista	3.71	4.01	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.65	3.55
La Paz	4.50	4.41	5.80	6.50	7.97 (1992)	4.37	4.27
Paraná	3.52	3.38	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.45	3.37
Santa Fe	3.81	3.83	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.75	3.67
Rosario	3.66	3.44	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.52	3.30

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.

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor: *Maidana, Pedro Antonio*

Título: Sistemas expertos en la estiba de contenedores.

En: *Nuestro Agro: industria y servicios*, año 10, n. 121, diciembre 2003, pp. 45  
➔ Solicitar a/por: H656 B39 N°5/03

Título: Positiva reactivación en la actividad industrial. .

En: *Finanzas y Desarrollo*, v. 40, n. 2, junio 2003, pp 46-49: grafs.; incl. ref.  
➔ Solicitar a/por: H63 R94 N°121

Título: Ahorrar a largo plazo: algo más que planes de pensiones.

En: *Bolsa de Madrid*, n. 124, octubre 2003, pp. 10-18  
➔ Solicitar a/por: H336.76 MADRID N°124

Título: Rusia y Argentina buscan revitalizar el intercambio comercial.

En: *El Semanario del Comercio Exterior*, año 7, n. 371, 30 diciembre 2003, pp. 10-11  
➔ Solicitar a/por: H339.5 I61 N°371

Autor: *Porporatto, Pablo A.*

Título: Fiscalidad de derivados: aspectos prácticos (1º parte).

En: *Impuestos*, v. 62 A, n. 24, diciembre 2003, pp. 3-16  
➔ Solicitar a/por H658 ERREPAR N.47

---

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs  
[bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)  
Córdoba 1402, 1º Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

---

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	16/01/04	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	381,50	378,40	370,00	364,50	351,60	369,20	364,08	1,4%
Maiz duro	255,90	256,90	259,90	260,00	259,70	258,48	246,40	4,9%
Girasol	604,00	601,50		606,00	607,50	604,75	532,55	13,6%
Soja	688,10	692,70	700,20	716,50	718,30	703,16	537,14	30,9%
Mijo								
Sorgo							225,83	
Bahía Blanca								
Trigo duro	370,00	370,00	360,00	355,00	350,00	361,00	358,88	0,6%
Maiz duro	250,00	250,00	255,00	255,00	255,00	253,00	251,83	0,5%
Girasol	565,00	565,00	565,00	565,00	570,00	566,00	518,95	9,1%
Soja	647,00					647,00		
Córdoba								
Trigo Duro							365,92	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro							384,03	
Maiz duro	255,00	255,00	260,00	258,00	257,00	257,00	249,79	2,9%
Girasol							562,95	
Soja								
Trigo Art. 12	384,30	383,00	382,00	370,00	371,00	378,06	383,82	-1,5%
Maiz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	360,00	360,00	360,00	350,00	350,00	356,00	359,53	-1,0%
Maiz duro								
Girasol	565,00	565,00	565,00	565,00	570,00	566,00	518,95	9,1%
Soja								

\* 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	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo(s)							
Disponibile (Exp)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.475,0	1.580,0	1.580,0	1.492,0	1.492,0	1.475,0	1,15%
Girasol refinado	1.735,0	1.660,0	1.660,0	1.747,0	1.747,0	1.735,0	0,69%
Lino							
Soja refinado	1.590,0	1.590,0	1.590,0	1.602,0	1.602,0	1.590,0	0,75%
Soja crudo	1.360,0	1.350,0	1.350,0	1.407,0	1.407,0	1.360,0	3,46%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	340,0	335,0	335,0	335,0	335,0	340,0	-1,47%
Soja pellets (Cons Dársena)	590,0	600,0	600,0	600,0	600,0	590,0	1,69%

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



PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	377,00	370,00	365,00	350,00	347,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E					350,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	380,00	370,00	365,00	352,00	350,00
Exp/SN-SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	375,00	370,00	365,00	352,00	347,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	377,00	370,00	365,00	352,00	347,00
Maiz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	260,00	260,00	257,00	257,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	260,00	260,00	257,00	257,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	257,00	260,00	260,00	260,00	260,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	260,00	260,00		
Exp/AS	desde 27/1	Cdo.1	M/E				260,00	260,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	89u\$s	91u\$s	91u\$s	90u\$s	90u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	90u\$s	91u\$s	91u\$s	90u\$s	90u\$s
Sorgo								
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00
Exp/Ros	Abril	Cdo.1	M/E		80u\$s	80u\$s	80u\$s	80u\$s
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	75u\$s	77u\$s	77u\$s	77u\$s	77u\$s
Soja								
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	680,00	688,00	703,00	705,00	703,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	692,00	700,00	715,00	717,00	
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	692,00	700,00	715,00	717,00	715,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	692,00	700,00	715,00	717,00	715,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	692,00	700,00	715,00	717,00	715,00
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E	216u\$s	217u\$s	217u\$s		
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E	214u\$s	215u\$s	215u\$s		
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E				212u\$s	212u\$s
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	211u\$s	213u\$s	213u\$s	210u\$s	211u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	212u\$s	213u\$s	213u\$s	210u\$s	211u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	212u\$s	213u\$s	213u\$s	210u\$s	211u\$s
Girasol								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E					600,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E					605,00
Fca/Rosario-Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,00	600,00	600,00	605,00	
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,00	600,00	600,00	605,00	605,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,00	590,00	590,00	595,00	595,00
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	201u\$s	201u\$s	201u\$s	201u\$s	201u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 97.5% Pago contado a los 5 días. IVA normal, y 2.5% a los 120 días. (Fl/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. (\*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. \* Valores ofrecidos, sin operaciones.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	variacion.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
<b>TRIGO</b>								
Enero		2	130,0	129,0	127,0	125,0	122,0	-7,58%
Marzo	3	12	136,0	134,5	132,5	132,2	127,5	-5,90%
Mayo					136,0	135,7	131,0	11,02%
<b>MAIZ</b>								
Abril		4	90,5	91,7	91,8	92,0	92,0	1,66%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	En tonelada variac.seman.
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	118,5	118,0	118,0	117,7	117,5	
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril		84	90,5	91,7	91,8	92,0	92,0	1,66%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	82	1610	211,9	210,5	212,6	212,5	212,2	0,19%
Junio	12	30	212,1	211,0	213,1	213,0	212,7	0,33%
Noviembre	10	16	208,3	209,0	206,5	206,5	206,5	-0,72%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Diciembre								
Enero	27.899	15.650	2,879	2,890	2,907	2,897	2,910	1,15%
Febrero	25.592	9.223	2,882	2,892	2,911	2,900	2,914	1,18%
Marzo	5.860	4.006	2,893	2,901	2,919	2,908	2,922	1,04%
Abril	2.612	2.029	2,905	2,913	2,931	2,920	2,934	0,96%
Mayo	1.672	1.602	2,923	2,929	2,948	2,937	2,950	0,85%
Junio	1.235	2.213	2,941	2,948	2,966	2,956	2,967	0,78%
Julio	960	540	2,957	2,964	2,982	2,972	2,983	0,64%
Agosto	15	479	2,975	2,982	3,000	2,990	3,000	0,67%
Septiembre		854	2,991	2,998	3,016	3,006	3,016	0,70%
Octubre		705	3,008	3,015	3,033	3,023	3,033	0,70%
Enero'05		310	3,075	3,082	3,100	3,090	3,100	0,58%
Febrero		50	3,085	3,092	3,110	3,100	3,110	0,58%

<b>BODEN 2012 - u\$s</b>								
Febrero	60		189,00	190,20	191,00	191,50	191,50	1,38%
<b>Total</b>	<b>66.012</b>	<b>39.459</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio ejerc.	tipo opción	estimado	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04
<b>DLR - ene.04</b>	2,85	call	185		0,043			
	2,90	call	745	0,020	0,015	0,026	0,020	0,020
	2,95	call	420	0,005	0,007	0,007		
	3,00	call	140		0,002	0,002		
	3,05	call	70			0,001		
<b>DLR - feb.04</b>	3,10	call	155	0,001	0,001			
	2,95	call	30	0,019				
	3,00	call	20		0,008			
		open interest						
			<b>TRG</b>	Calls	24	<b>ISR</b>	Calls	26
			<b>ISR</b>	Puts	168	<b>IMR</b>	Calls	28
			<b>DLR</b>	Puts	60	<b>DLR</b>	Calls	2.135

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

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	19/01/04			20/01/04			21/01/04			22/01/04			23/01/04			En tonelada Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Marzo													127,5	127,5	127,5	
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	211,9	211,9	211,9	212,4	210,5	210,5	212,6	212,0	212,6	212,5	212,3	212,4	213,0	212,1	212,1	0,14%
Junio	212,0	211,8	211,8													
Noviembre				209,0	209,0	209,0	206,5	206,5	206,5							
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Enero	2,90	2,88	2,88	2,89	2,88	2,89	2,91	2,89	2,91	2,92	2,90	2,90	2,91	2,89	2,91	1,11%
Febrero	2,90	2,88	2,88	2,89	2,88	2,89	2,91	2,89	2,91	2,92	2,90	2,90	2,91	2,89	2,91	1,01%
Marzo	2,91	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,91	2,90	2,91	2,93	2,93	2,93	2,90	2,90	2,90	0,17%
Abril	2,92	2,90	2,90	2,91	2,91	2,91				2,94	2,92	2,92	2,91	2,91	2,91	0,52%
Mayo	2,93	2,92	2,92				2,95	2,94	2,95	2,95	2,94	2,94				
Junio	2,96	2,94	2,94				2,96	2,95	2,96	2,97	2,96	2,96	2,96	2,95	2,95	0,24%
Julio	2,96	2,96	2,96				2,98	2,97	2,98	3,00	2,98	2,98				
Agosto	2,98	2,98	2,98													

<b>BODEN 2012 - u\$s</b>																
Febrero	189,00	189,00	189,00	190,20	189,60	190,20	191,00	189,00	191,00	191,50	191,50	191,50				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 67.787 - Posiciones abiertas (al día jueves): 41.900

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			136,00	134,00	131,00	131,00	128,10	-4,04%
Enero'04	82	14	135,80	134,00	131,40	131,00	128,10	-4,26%
Marzo	3	236	137,00	135,50	133,40	133,30	132,50	-2,29%
Mayo	30	441	140,00	138,00	136,00	136,40	135,50	-3,21%
Julio	13	96	141,50	139,70	138,00	138,40	138,00	-2,75%
Setiembre	4	4	144,50	142,00	140,50	140,50	140,00	-3,38%
Enero'05	21	44	120,00	119,50	119,50	119,00	118,70	-0,25%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			88,00	90,00	90,00	90,00	90,00	2,27%
Enero	3	1	88,00	90,00	90,00	90,00	90,00	2,27%
Abril	83	1.049	91,00	92,20	92,30	93,00	92,80	1,98%
Mayo		9	91,20	92,80	93,00	93,50	93,80	2,85%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			210,50	210,50	213,00	213,00	213,00	1,19%
Enero		7	211,50	211,50	213,00	213,00	213,00	0,71%
Marzo	11	56	210,00	210,50	212,00	212,00	212,00	0,95%
Abril	1	1	210,00	210,00	212,00	212,00	212,00	0,95%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			230,00	233,00	240,00	243,00	243,00	7,52%
Mayo	381		212,00	211,00	213,10	213,00	213,00	0,47%
Julio	36	204	212,50	211,50	213,60	213,50	213,50	0,47%
Mayo'05	1	1				180,00	177,00	
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Enero			99,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%
Mayo		b	99,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			385,00	380,00	370,00	365,00	365,00	-5,19%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			258,00	263,00	263,00	260,00	260,00	0,78%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			695,00	700,00	715,00	713,00	715,00	4,38%

Operaciones en dólares billete

destino/ prod./pos.	19/01/04			20/01/04			21/01/04			22/01/04			23/01/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero'04	135,5	135,0	135,5	134,0	133,5	134,0	132,0	131,0	131,4	131,0	131,0	131,0	128,1	128,0	128,1	-4,26%
Marzo				135,5	135,5	135,5	133,8	133,8	133,8	133,3	133,3	133,3	132,5	132,5	132,5	
Mayo				138,0	138,0	138,0	137,0	136,0	136,0				135,5	135,5	135,5	-3,21%
Julio							138,5	138,0	138,0							
Setiembre													140,0	140,0	140,0	-3,38%
Enero'05	120,0	119,8	120,0													
MAIZ																
Abril	91,0	91,0	91,0	92,2	91,7	92,2	92,5	92,1	92,3	93,0	93,0	93,0	93,0	92,8	92,8	1,98%
Mayo													93,8	93,8	93,8	
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo	210,0	210,0	210,0							212,0	212,0	212,0				
SOJA																
Mayo'04	212,0	211,8	212,0	212,5	211,0	211,0	213,1	212,0	213,1	213,1	212,0	213,0	214,5	213,0	213,0	0,47%
Julio							213,0	213,0	213,0	213,5	212,8	213,5	215,0	213,5	213,5	
Mayo'05										180,0	180,0	180,0	180,0	177,0	177,0	

PRECIOS FOB ARGENTINOS - TIPO DE CAMBIO, DERECHOS Y ARANCELES A LA EXPORTACIÓN

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	enero'04		v 169,00	v 167,00	v 167,00			v 170,00	
Precio FAS			123,01	121,45	121,41			123,92	
Precio FOB	febrero'04		v 170,00	v 168,00	v 166,00	v 161,00	v 159,00	v 171,00	-7,02%
Precio FAS			123,75	122,19	120,67	116,79	115,35	124,67	-7,48%
Precio FOB	marzo'04		v 173,00	v 171,00	v 168,00	v 162,00	v 160,00	v 173,00	-7,51%
Precio FAS			125,99	124,42	122,16	117,54	116,09	126,16	-7,98%
Ptos del Sur									
Precio FOB	enero'04		v 165,00	v 163,00	v 161,00	v 158,00		v 166,00	
Precio FAS			122,68	121,08	119,48	117,14		123,45	
Precio FOB	febrero'04		v 166,00	v 164,00	v 164,00	v 160,00	v 157,00	v 169,00	-7,10%
Precio FAS			123,44	121,84	121,77	118,67	116,39	125,75	-7,44%
Precio FOB	marzo'04					v 163,00	v 159,00		
Precio FAS						120,97	117,92		
Maíz Up River									
Precio FOB	enero'04		v 115,15	v 115,45				v 115,94	
Precio FAS			85,60	85,82				86,27	
Precio FOB	febrero'04		v 115,15	v 115,45	v 115,84	v 114,56	v 114,96	v 115,94	-0,85%
Precio FAS			85,60	85,82	86,12	85,11	85,44	86,27	-0,96%
Precio FOB	abril'04		v 116,83	v 117,61	v 118,11	v 116,14	v 116,92	v 116,83	0,08%
Precio FAS			86,88	87,49	87,86	86,32	86,96	86,95	0,01%
Precio FOB	abril'04		v 116,83	v 118,01	v 118,89	v 116,92	v 117,71	v 116,83	0,75%
Precio FAS			86,88	87,79	88,47	86,93	87,56	86,95	0,70%
Precio FOB	mayo'04		v 118,79	v 119,98	v 120,47	v 117,71	v 118,50	v 118,79	-0,24%
Precio FAS			88,39	89,30	89,68	87,53	88,16	88,47	-0,35%
Precio FOB	junio'04					v 118,99	v 120,07		
Precio FAS						88,51	89,37		
Sorgo Up River									
Precio FOB	abril'04		v 108,95	v 110,13	v 111,02	v 108,26	v 108,66	v 108,95	-0,27%
Precio FAS			81,90	82,84	83,55	81,40	81,73	81,90	-0,21%
Precio FOB	mayo'04		v 110,13	v 111,31	v 112,20	v 111,41	v 111,81	v 110,13	1,53%
Precio FAS			82,82	83,76	84,47	83,85	84,18	82,82	1,64%
Precio FOB	junio'04		v 111,71	v 113,09	v 113,97	v 113,09	v 113,38	v 110,92	2,22%
Precio FAS			84,04	85,14	85,85	85,16	85,41	83,43	2,37%
Soja Up River									
Precio FOB	abril'04		v 294,23	v 288,90	v 290,01	v 285,50	v 285,32	v 294,23	-3,03%
Precio FAS			215,16	211,18	211,97	208,63	208,52	215,35	-3,17%
Precio FOB	mayo'04		v 292,39	v 288,17	v 290,01	v 285,50	v 285,32	v 292,39	-2,42%
Precio FAS			212,17	211,00	211,97	208,63	208,52	212,38	-1,82%
Precio FOB	junio'04		v 294,23	v 288,90	v 290,01	v 285,50	v 285,32	v 294,23	-3,03%
Precio FAS			215,16	211,18	211,97	208,63	208,52	213,74	-2,44%
Girasol Ptos de Uruguay									
Precio FOB	abril'04		270,00	270,00	v 280,00	v 280,00	v 280,00	270,00	3,70%
Precio FAS			158,56	158,56	166,21	166,44	166,59	158,71	4,97%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,845	2,853	2,870	2,855	2,870	1,02%	
	vendedor	2,885	2,893	2,910	2,895	2,910	1,01%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2760	2,2824	2,2960	2,2840	2,2960	1,02%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1764	2,1825	2,1956	2,1841	2,1956	1,02%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3528	2,3594	2,3735	2,3611	2,3735	1,02%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3215	2,3280	2,3419	2,3297	2,3419	1,02%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2760	2,2824	2,2960	2,2840	2,2960	1,02%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3087	2,3152	2,3290	2,3168	2,3290	1,02%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2959	2,3024	2,3161	2,3040	2,3161	1,02%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo México(2)			
	Unico emb.	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 170,00	v 171,00	v 173,00	v 166,00	171,80	171,40	171,00	170,70
19/01	165,00	v 169,00	v 170,00	v 173,00	v 165,00	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	165,00	v 167,00	v 168,00	v 171,00	v 163,00	171,70	171,30	171,00	170,60
21/01	166,00	v 167,00	v 166,00	v 168,00	v 161,00	171,30	171,00	170,60	170,20
22/01	165,00		v 161,00	v 162,00	v 158,00	170,30	169,90	169,60	169,20
23/01	165,00		v 159,00	v 160,00		164,06	163,70	163,33	
Variación semanal	1,23%		-7,02%	-7,51%		-4,51%	-4,49%	-4,49%	

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	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		146,24	147,71	144,59	145,88	148,45	149,18		132,28
19/01		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01		145,32	146,89	143,67	144,77	147,35	148,45		132,28
21/01		144,04	145,78	143,21	144,41	147,53	148,45		132,28
22/01		142,20	143,95	142,02	143,12	145,51	146,61		131,91
23/01		140,18	142,02	140,18	141,47	144,41	145,51		131,91
Variación semanal		-4,15%	-3,86%	-3,05%	-3,02%	-2,72%	-2,46%		-0,28%

Kansas City Board of Trade(4)

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio 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				148,63	148,91	146,43	147,16	149,92	151,02
19/01				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01				148,54	148,17	145,32	146,06	148,26	150,28
21/01				147,44	146,61	144,59	145,51	148,81	150,28
22/01				146,43	145,97	143,85	144,77	147,71	148,81
23/01				143,76	143,58	141,28	141,83	145,14	145,88
Variación semanal				-3,28%	-3,58%	-3,51%	-3,62%	-3,19%	-3,41%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	unico emb.	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	107,00	v 108,95	v 110,13	v 110,92	126,96	126,96	126,96	
19/01	108,00	v 108,95	v 110,13	v 111,71	fer.	fer.	fer.	
20/01	108,00	v 110,13	v 111,31	v 113,09	128,04	128,04	128,04	
21/01	107,00	v 111,02	v 112,20	v 113,97	128,83	128,83	128,83	
22/01	107,00	v 108,26	v 111,41	v 113,09	128,34	128,34	128,34	
23/01	107,00	v 108,66	v 111,81	v 113,38	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	-0,27%	1,53%	2,22%	1,09%	1,09%	1,09%	

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	116,00	115,94	115,94	116,83	118,79	118,70	119,50	119,90	120,80
19/01	116,00	115,15	115,15	116,83	118,79	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	116,00	115,45	115,45	118,01	119,98	118,90	119,70	120,50	121,40
21/01	116,00		115,84	118,89	120,47	120,00	120,40	121,60	122,40
22/01	116,00		114,56	116,92	117,71	118,60	119,40	120,60	121,40
23/01	115,00		114,96	117,71	118,50	119,68	120,47	121,65	122,44
Variación semanal	-0,86%		-0,85%	0,75%	-0,24%	0,82%	0,81%	1,46%	1,36%

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	107,28	108,95	110,13	107,67	106,69	107,38	107,67	107,57	100,39
19/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	108,36	110,13	111,51	109,15	107,57	108,26	108,66	108,66	100,39
21/01	109,15	111,02	112,40	109,44	108,07	108,85	109,44	109,64	100,39
22/01	108,66	110,23	111,51	108,66	107,28	107,97	108,85	109,25	100,39
23/01	109,05	110,63	111,81	109,35	107,77	109,05	109,44	109,84	100,39
Variación semanal	1,65%	1,54%	1,52%	1,55%	1,01%	1,56%	1,65%	2,10%	0,00%

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

Dolares 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	270,00	270,00	96,00		96,00	625,00		621,25	621,25
19/01	273,00	270,00	96,00		96,00	625,00		620,00	620,00
20/01	273,00	270,00	96,00		98,50	625,00		617,00	617,00
21/01	273,00	280,00	96,00		98,50	625,00		617,25	620,00
22/01	273,00	280,00	96,00		98,50	622,00		615,00	618,75
23/01	275,00	280,00	96,00		98,50	621,00		616,00	620,00
Var.semanal	1,85%	3,70%	0,00%		2,60%	-0,64%		-0,85%	-0,20%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ene-04	Feb-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	Ene-04	Feb-04	ab/jn.04	jl/st.04
	Promedio Octubre			143,15	147,30	161,00			603,75
Promedio Noviembre	190,14		171,10	167,45	173,20			620,00	631,79
Promedio Diciembre	170,50		161,30	158,40	164,30	662,17		658,25	667,14
Semana anterior	150,00	155,00	149,00	150,00	155,00			687,50	695,00
19/01	148,00	154,00	148,00	148,00	154,00			685,00	695,00
20/01	148,00	154,00	147,00	148,00	154,00	685,00	685,00	690,00	700,00
21/01	145,00	148,00	148,00	148,00	154,00	685,00	685,00	690,00	695,00
22/01	145,00	148,00	148,00	144,00	150,00		695,00	700,00	705,00
23/01	143,00	146,00	144,00	142,00	148,00	690,00	692,50	697,50	705,00
Var.semanal	-4,67%	-5,81%	-3,36%	-5,33%	-4,52%			1,45%	1,44%

Soja

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	h.mr04	h.dc04	Abr-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	314,00	293,00	294,23	292,39	319,50	319,90	320,50	323,50	322,70
19/01	314,00	292,00	294,23	292,39	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	314,00	292,00	288,90	288,17	317,30	317,40	318,30	320,30	319,50
21/01	312,00	290,00	v 290,01	290,01	323,20	324,20	324,20	324,90	324,90
22/01	315,00	290,00	v 285,50	285,50	320,70	321,70	321,70	321,60	321,60
23/01	316,00	288,00	v 285,32	285,32	320,87	321,24	322,34	321,79	321,79
Var.semanal	0,64%	-1,71%	-3,03%	-2,42%	0,43%	0,42%	0,57%	-0,53%	-0,28%

(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	299,83	293,40	290,74			289,45	
19/01		298,64	299,56	293,13	288,44			291,29	
20/01		294,97	295,88	288,54	287,07			288,54	
21/01		296,62	296,25	292,95	290,01	276,23		293,86	290,01
22/01		295,06	295,43	291,75	287,34	277,70		291,75	287,34
23/01			294,97	291,29	286,79	276,87	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-1,62%	-0,72%	-1,36%			0,79%	

Chicago Board of Trade<sup>(8)</sup>

	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05
Promedio Octubre	264,85	251,58	246,63	238,51	227,70	210,77		211,79	
Promedio Noviembre	278,48	269,04	263,70	254,20	236,86	214,15	212,81	213,97	
Promedio Diciembre	284,41	280,50	275,66	266,31	247,69	226,14	226,14	225,24	
Semana anterior	307,09	308,10	305,99	292,85	271,54	246,56	246,74	246,56	222,30
19/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	304,34	305,07	303,60	291,57	270,99	245,64	246,00	246,19	223,96
21/01	309,39	309,48	306,54	293,68	271,91	246,74	246,74	246,74	226,71
22/01	308,84	308,29	303,88	290,56	269,89	244,72	245,09	245,82	226,71
23/01	308,38	307,83	303,69	290,65	271,17	246,37	246,37	246,56	228,00
Variación semanal	0,42%	-0,09%	-0,75%	-0,75%	-0,14%	-0,07%	-0,15%	0,00%	2,56%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica <sup>(9)</sup>					No transgénica <sup>(10)</sup>			
	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
19/01	381,40	384,30	384,67	382,62	375,15	419,58	419,49	421,82	422,47
20/01	382,79	386,71	386,06	382,88	375,41	418,38	418,48	420,72	421,65
21/01	376,73	380,07	379,88	377,10	369,39	414,34	413,23	414,99	415,46
22/01	385,48	387,36	387,08	384,54	376,75	419,00	418,82	420,60	421,73
23/01	384,72	386,41	384,81	381,61	374,36	416,45	416,45	418,52	419,46
Variación semanal	-0,52%	1,46%	2,99%	2,94%	2,64%	-2,69%	-2,35%	-0,85%	0,25%

(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 detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.



PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam <sup>(11)</sup>				Rotterdam <sup>(12)</sup>				
	Feb-04	Mar-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	264,78			257,95	243,32
Semana anterior	300,00	297,00	293,00	285,00	283,00	282,00	282,00	280,00	267,00
19/01	302,00	298,00	295,00	285,00	283,00	288,00	286,00	281,00	269,00
20/01	302,00	298,00	295,00	284,00	283,00	287,00	286,00	281,00	269,00
21/01	302,00	300,00	296,00	285,00	281,00	286,00	286,00	284,00	271,00
22/01	305,00	303,00	298,00	287,00	285,00	289,00	289,00	286,00	273,00
23/01	302,00	300,00	298,00	290,00	285,00	289,00	289,00	286,00	271,00
Variación semanal	0,67%	1,01%	1,71%	1,75%	0,71%	2,48%	2,48%	2,14%	1,50%

	FOB Argentino				SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Ene-04	Feb-04	Abr-04	my/st.04	h.mr04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	1° Posic.
Promedio Octubre			198,27	167,90	212,36		231,53		235,33
Promedio Noviembre	224,79	218,25	214,41	182,53	226,65		246,23	223,04	244,73
Promedio Diciembre	219,74	221,37	213,43	185,76	218,47		239,97	228,15	237,49
Semana anterior	233,13	234,24	227,18	193,45	234,00	252,43	252,43	245,37	243,72
19/01	239,53	240,63	232,69	194,44	234,00	258,82	258,82	250,88	249,23
20/01	234,35	235,45	227,73	194,50	234,00	254,74	254,74	247,02	244,27
21/01		239,31	232,14	194,00	235,00	249,78	248,68	248,13	250,88
22/01		239,64	229,61	193,56	238,00	250,11	249,01	248,35	251,10
23/01		239,53	229,94	192,79	238,00	253,86	254,96	248,13	f/i
Var.semanal		2,26%	1,21%	-0,34%	1,71%	0,57%	1,00%	1,12%	3,03%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade <sup>(15)</sup>									
	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05	
Promedio Octubre	238,75	226,95	221,86	214,50	203,98		186,72	190,40		
Promedio Noviembre	258,75	250,40	244,80	234,97	221,09	191,55	191,06	190,31	187,28	
Promedio Diciembre	257,29	254,85	250,03	240,81	227,44	204,36	201,25	201,16	201,73	
Semana anterior	284,94	285,05	282,08	270,28	251,32	221,01	218,81	218,69	218,81	
19/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
20/01	286,16	285,60	282,30	270,28	252,09	222,33	219,69	219,36	220,02	
21/01	290,01	290,01	285,82	273,81	253,53	223,21	220,24	220,24	220,46	
22/01	290,34	290,23	285,16	273,26	253,09	224,10	220,46	220,46	220,57	
23/01	291,34	290,56	285,60	272,60	252,31	224,21	221,01	220,90	221,01	
Var.semanal	2,24%	1,93%	1,25%	0,86%	0,39%	1,45%	1,01%	1,01%	1,01%	

(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 delle 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	Dic-03	Ene-04	Feb-04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Octubre	582,73	576,73				608,75	589,20	581,88	567,64
Promedio Noviembre	592,85	588,65	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	612,00	593,00				655,88	652,13	637,14	612,16
19/01	613,00	591,00				686,99	674,15	648,47	635,63
20/01	619,00	595,00		674,06		671,55	666,54	645,24	626,45
21/01	619,00	586,00			661,34	655,04	648,75	629,85	617,25
22/01	619,00	589,00				673,58	668,49		
23/01	615,00	585,00				660,56	655,47		
Var.semanal	0,49%	-1,35%				0,71%	0,51%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Feb-04	Mar-04	my/jl.04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Feb-04	Mar-04
Promedio Octubre			522,68			537,70	533,29		
Promedio Noviembre			535,35		577,87	558,31	554,73	588,07	
Promedio Diciembre	595,16		565,26		593,39	583,82	578,86	599,23	584,37
Semana anterior	615,52	610,01	587,19	618,83	613,32	607,14	623,68		
19/01	607,58	603,17	579,14	613,10	607,58	599,43	615,96		
20/01	611,33	605,82	577,82	611,33	605,82	600,31	613,54		
21/01	612,87	607,36	582,23	615,08	609,57	604,28	604,28	615,08	609,57
22/01	603,84	596,12	572,31	593,92	593,92	595,46	578,92	592,81	592,81
23/01	606,48	597,66	574,74	607,03	595,46		582,89	f/i	f/i
Var.semanal	-1,47%	-2,02%	-2,12%	-1,91%	-2,91%		-6,54%		

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05
Promedio Octubre	562,35	548,72	540,45	530,50	516,01	499,57	491,76	488,40	
Promedio Noviembre	572,25	563,56	553,44	542,95	524,77	504,61	493,91	490,52	472,88
Promedio Diciembre	611,39	604,85	596,42	584,98	569,13	540,36	525,76	524,06	514,65
Semana anterior	653,00	651,23	646,16	633,82	620,59	593,69	576,50	574,29	570,99
19/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	644,40	641,09	636,24	625,00	611,33	590,83	574,29	572,09	568,78
21/01	651,46	648,37	641,75	630,07	613,98	593,03	575,40	573,19	567,68
22/01	643,52	639,55	632,94	621,25	603,62	583,11	565,04	563,27	559,96
23/01	647,27	643,52	636,46	624,78	608,47	586,42	568,12	564,37	561,07
Var.semanal	-0,88%	-1,18%	-1,50%	-1,43%	-1,95%	-1,23%	-1,45%	-1,73%	-1,74%

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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

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	3.060,9	345,9	3.006,3	370,9	85,4	813,3
	02/03	(8.300,0)	(3.005,9)		(2.249,6)	(690,1)	(115,0)	(864,2)
Maiz (Mar-Feb)	03/04	7.500,0	6.200,4	1,1	6.522,7	1.740,3	1554,6	6.039,7
	02/03	(10.200,0)	(9.500,0)		(10.300,4)	(1.028,9)	(983,8)	(9.505,2)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	8.500,0	1.100,0	85,8	1.071,8	563,5	19,3	
	02/03	(8.300,0)	(1.965,8)		(1.224,9)	(510,6)	(12,4)	
Soja (Abr-Mar)	03/04	10.900,0	11.019,5	108,9	10.635,1	3.329,4	2949,1	9.850,5
	02/03	(10.000,0)	(9.525,0)		(10.142,6)	(2.012,3)	(1.685,2)	(9.116,1)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	700,0	130,0	5,0	116,2	29,6	5,5	
	02/03	(600,0)	(440,5)		(418,1)	(35,0)		
Soja (Abr-Mar)	03/04	700,0	666,4	0,1	649,4	51,4	40,8	574,3
	02/03	(500,0)	(350,0)		(476,0)	(40,4)	(37,9)	(313,7)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	10.000,0	3.897,7	193,4	2.025,2	547,7	35,3	
	02/03	(7.500,0)	(2.779,5)		(2.007,3)	(521,3)	(15,5)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04	9.000,0	8.565,9	37,9	8.417,3	1.729,0	1166,2	8.693,9
	02/03	(6.500,0)	(6.200,0)		(6.082,2)	(1.206,1)	(921,0)	(6.127,0)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0		0,2	4,2			
	02/03	(400,0)	(131,5)		(84,3)	(0,5)	(0,5)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0	226,8		189,7	33,9	18,4	208,6
	02/03	(330,0)	(330,0)		(319,8)	(53,0)	(42,4)	(310,7)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI	Producto	Cosecha	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 17/12/03	Trigo pan	03/04	603,7	573,5	319,8	63,0
		02/03	(775,4)	(736,6)	(313,4)	(80,8)
AI 17/12/03	Soja	03/04	4.958,5	4.710,6	1.491,7	1237,4
		02/03	(4.337,4)	(4.120,5)	(1.045,4)	(909,4)
AI 17/12/03	Girasol	03/04	2.074,4	2.074,4	761,9	26,7
		02/03	(1.305,8)	(1.414,3)	(360,3)	(18,3)
AI 17/12/03	Girasol	03/04	22.154,0	22.154,0	7.122,7	6.059,7
		02/03	(19.618,8)	(19.618,8)	(6.797,4)	(5.767,4)
AI 17/12/03	Girasol	03/04	452,3	452,3	149,5	6,4
		02/03	(749,1)	(749,1)	(130,2)	(14,8)
AI 17/12/03	Girasol	03/04	3.068,0	3.068,0	1.326,4	1.050,6
		02/03	(3.156,1)	(3.156,1)	(1.027,0)	(852,5)
AI 03/12/03	Maiz	02/03	1.556,2	1.400,6	401,3	241,9
		01/02	(1.513,9)	(1.362,5)	(456,3)	(325,2)
AI 03/12/03	Sorgo	02/03	1.698,4	1.528,6	491,4	433,3
		01/02	(1.845,4)	(1.660,9)	(462,0)	(369,6)
AI 03/12/03	Sorgo	02/03	116,0	104,4	13,8	9,5
		01/02	(94,0)	(84,6)	(15,2)	(14,4)
AI 03/12/03	Sorgo	02/03	108,8	97,9	15,3	15,0
		01/02	(130,6)	(117,5)	(11,7)	(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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por puerto durante OCTUBRE de 2003

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.
Bahía Blanca	52.559	24.410							23.750	100.719	4,9%
Terminal									10.400	10.400	0,5%
Pto. Galván	28.589	5.200								33.789	1,7%
Cargill	23.970	19.210							13.350	56.530	2,8%
Buenos Aires											
Emb. Directo											
Necochea	12.664	22.739								35.403	1,7%
Emb. Directo	12.664	22.739								35.403	1,7%
Terminal QQ											
Rosario	358.725	11.016			4.688					374.429	18,3%
Gral. Lagos	297.055									297.055	14,5%
Pta. Alvear	61.670	11.016			4.688					77.374	3,8%
Pto. San Martín	1.504.068	21.879			3.576		109			1.529.632	74,9%
ACA											
Vicentín	362.806	1.727			3.576		109			368.218	18,0%
DEMPA											
Pampa	165.098									165.098	8,1%
IMSA	44.890	12.850								57.740	2,8%
Quebracho /3	219.029									219.029	10,7%
Terminal VI	712.245	7.302								719.547	35,2%
Tránsito											
San Nicolás											
Villa Constitución				2.925						2.925	0,1%
<b>Totales</b>	<b>1.928.016</b>	<b>80.044</b>		<b>2.925</b>	<b>8.264</b>		<b>109</b>		<b>23.750</b>	<b>2.043.108</b>	
Part./2	94,37%	3,92%		0,14%	0,40%		0,01%		1,16%		

Por puerto durante 2003 (enero/octubre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.
Bahía Blanca	488.804	213.930							143.472	846.206	4,8%
Terminal									89.372	89.372	0,5%
Pto. Galván	364.455	82.160								446.615	2,5%
Cargill	124.349	131.770							54.100	310.219	1,8%
Buenos Aires					42					42	0,0%
Emb. Directo					42					42	0,0%
Necochea	128.951	189.009								317.960	1,8%
Terminal QQ	3.325	3.800								7.125	0,0%
Emb. Directo	104.948	185.209								290.157	1,7%
ACA	20.678									20.678	0,1%
Rosario	3.000.025	175.028		7.940	16.620					3.199.613	18,3%
Gral. Lagos	2.688.168	31.606								2.719.774	15,5%
Pta. Alvear	311.857	143.422		7.940	16.620					479.839	2,7%
Pto. San Martín	12.460.527	486.036	12.855	23.041	133.230	2.203	15.554	6.795	3.537	13.143.778	75,0%
ACA	12.808									12.808	0,1%
Vicentín	2.731.045	120.568	3.979	10.926	92.983	2.203	5.009			2.966.713	16,9%
DEMPA	12.686									12.686	0,1%
Muelle Nvo. LPC	1.531.355									1.531.355	8,7%
IMSA	697.805	107.372			22.943					828.120	4,7%
Quebracho	2.285.030	43.388			13.837					2.342.255	13,4%
Terminal VI	5.099.433	214.708	8.876	9.741	3.467		10.545	6.795		5.353.565	30,6%
Tránsito	90.365			2.374					3.537	96.276	0,5%
San Nicolás		4.002								4.002	0,0%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,0%
Villa Constitución				6.203						6.203	0,0%
<b>Totales</b>	<b>16.078.307</b>	<b>1.068.005</b>	<b>12.855</b>	<b>37.184</b>	<b>149.892</b>	<b>2.203</b>	<b>15.554</b>	<b>6.795</b>	<b>147.009</b>	<b>17.517.804</b>	
Part./2	91,78%	6,10%	0,07%	0,21%	0,86%	0,01%	0,09%	0,04%	0,84%		

Fuente: SAGPYA-Direc. Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/ puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 31.627 tn de pellets soja paraguayos.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Exportaciones Argentinas de Subproductos

Por destino durante 2003 (enero/octubre)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Cártamo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.910.954	490.349		3.005					2.177	2.406.485	14,03%
España 5/	2.197.961	12.934	5.501	15.166						2.231.562	13,01%
Italia	1.915.472	72.515			2.203	10.462		6.795		2.007.447	11,71%
Dinamarca	1.099.299	54.664								1.153.963	6,73%
Tailandia	954.993	35.990	3.979							994.962	5,80%
Filipinas	906.693									906.693	5,29%
Egipto	728.319	12.089				5.450				745.858	4,35%
Vietnam	709.908	4.160								714.068	4,16%
Francia	362.136	106.285								468.421	2,73%
Malasia	399.566									399.566	2,33%
Sudáfrica	362.320					16.650	4.900			383.870	2,24%
Bélgica	316.850	29.593	8.876	5.124					1.360	361.803	2,11%
Chile 4/	255.954	27.840		8.388		51.142	4.054		5.400	352.778	2,06%
Polonia	303.603									303.603	1,77%
Siria	268.660									268.660	1,57%
Perú 6/	260.686						6.491			267.177	1,56%
Túnez	238.604					8.405				247.009	1,44%
Indonesia	232.338									232.338	1,35%
Irlanda	211.569	4.574								216.143	1,26%
Grecia	210.123									210.123	1,23%
Alemania	198.113					7.318				205.431	1,20%
Reino Unido	68.991	135.943								204.934	1,19%
Portugal	183.504	14.781								198.285	1,16%
Argelia	158.529									158.529	0,92%
Venezuela	155.497									155.497	0,91%
Jordania	149.514									149.514	0,87%
Brasil									138.072	138.072	0,81%
Turquía	106.211									106.211	0,62%
Colombia	85.261	10.739				5.735				101.735	0,59%
Corea del Sur	84.442									84.442	0,49%
Ecuador	69.500									69.500	0,41%
Emir. Arabes	67.835									67.835	0,40%
Yemén	63.039									63.039	0,37%
Estados Unidos		55.055					15			55.070	0,32%
Omán	50.116									50.116	0,29%
Chipre	44.105									44.105	0,26%
El Salvador	43.474									43.474	0,25%
Isla Reunión	35.628	5.360								40.988	0,24%
Arabia Saudita	32.464					7.930				40.394	0,24%
Irán	35.652									35.652	0,21%
Libano	33.745									33.745	0,20%
Puerto Rico	8.800	7.640				16.401				32.841	0,19%
Guatemala	31.700									31.700	0,18%
Bulgaria	30.272									30.272	0,18%
Isla Mauricio	27.270									27.270	0,16%
Croacia	18.363									18.363	0,11%
Senegal	757					16.808				17.565	0,10%
Nigeria	17.245									17.245	0,10%
Eslovenia	16.100									16.100	0,09%
Rumania	15.646									15.646	0,09%
Taiwán	3.325	3.800								7.125	0,04%
Nicaragua	6.912									6.912	0,04%
Marruecos	5.000									5.000	0,03%
Uruguay	1.805	1.665								3.470	0,02%
China		980								980	0,01%
<b>Totales</b>	<b>16.057.629</b>	<b>1.088.683</b>	<b>18.356</b>	<b>31.683</b>	<b>2.203</b>	<b>149.892</b>	<b>15.554</b>	<b>6.795</b>	<b>147.009</b>	<b>17.149.586</b>	
Participación /3	93,63%	6,35%	0,11%	0,18%	0,01%	0,87%	0,09%	0,04%	0,86%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado.

3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ 5.500 tn - 5/ 17.127 tn y 6/ 9.000 tn de pellets soja paraguay.

El total de Pellets de soja incluye 362.806 tn, el de Pellets de girasol 1.727 tn, el Pellets de afrechillo 3.576 tn y subprod.de algodón 109 tn con destino desconocido.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,50	5,18	1,77	34,17%
	2003/04 (ant.)	1,77	12,50	0,01	14,28	7,50	5,28	1,50	28,41%
	2003/04 (act.)	1,77	12,50	0,01	14,28	7,50	5,28	1,50	28,41%
	Variación 1/								
	Variación 2/	55,3%	1,6%		6,2%	15,4%	1,9%	-15,3%	
Australia	2002/03 (act.)	7,63	10,06	0,50	18,19	9,15	6,10	2,94	48,20%
	2003/04 (ant.)	2,94	24,50	0,01	27,45	17,50	6,20	3,75	60,48%
	2003/04 (act.)	2,94	24,50	0,01	27,45	17,50	6,20	3,75	60,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	143,5%	-98,0%	50,9%	91,3%	1,6%	27,6%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,73	16,20	0,38	23,31	9,40	8,26	5,65	68,40%
	2003/04 (ant.)	5,65	23,50	0,15	29,30	15,50	7,70	6,10	79,22%
	2003/04 (act.)	5,65	23,50	0,15	29,30	16,00	7,70	5,60	72,73%
	Variación 1/					3,2%		-8,2%	
	Variación 2/	-16,0%	45,1%	-60,5%	25,7%	70,2%	-6,8%	-0,9%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	10,94	103,87	12,00	126,81	16,32	97,10	13,40	13,80%
	2003/04 (ant.)	13,40	91,00	5,00	109,40	7,50	94,00	7,90	8,40%
	2003/04 (act.)	13,40	91,00	5,00	109,40	7,00	94,50	7,90	8,36%
	Variación 1/					-6,7%	0,5%		
	Variación 2/	22,5%	-12,4%	-58,3%	-13,7%	-57,1%	-2,7%	-41,0%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,43	167,31	1,72	105,20	60,38	57,40%
	2003/04 (ant.)	60,39	87,00	1,00	148,39	1,30	104,50	42,59	40,76%
	2003/04 (act.)	60,39	87,00	2,00	149,39	1,70	104,50	43,19	41,33%
	Variación 1/			100,0%	0,7%	30,8%		1,4%	
	Variación 2/	-21,2%	-3,6%	365,1%	-10,7%	-1,2%	-0,7%	-28,5%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,17	18,61	35,44	0,30	29,47	5,68	19,27%
	2003/04 (ant.)	5,68	15,98	13,10	34,76	0,21	29,48	5,07	17,20%
	2003/04 (act.)	5,68	15,98	13,10	34,76	0,21	29,48	5,07	17,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,4%	43,1%	-29,6%	-1,9%	-30,0%	0,0%	-10,7%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	97,39	3,65	118,18	24,86	74,22	19,11	25,75%
	2003/04 (ant.)	19,12	61,88	6,94	87,94	10,21	65,63	12,10	18,44%
	2003/04 (act.)	19,11	61,88	7,34	88,33	10,21	66,03	12,09	18,31%
	Variación 1/	-0,1%		5,8%	0,4%		0,6%	-0,1%	
	Variación 2/	11,5%	-36,5%	101,1%	-25,3%	-58,9%	-11,0%	-36,7%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,15	10,76	0,37	8,99	1,40	15,57%
	2003/04 (ant.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	2003/04 (act.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,0%		-1,1%	-2,9%	-10,8%	-0,4%	-16,4%	

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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ENERO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	1,46	8,45	0,23	10,14	0,90	7,72	1,52	19,69%
	2003/04 (ant.)	1,52	11,08	0,40	13,00	1,53	10,21	1,27	12,44%
	2003/04 (act.)	1,52	11,08	0,60	13,20	1,53	10,41	1,27	12,20%
	Variación 1/			50,0%	1,5%		2,0%		
	Variación 2/	4,1%	31,1%	160,9%	30,2%	70,0%	34,8%	-16,4%	
China	2002/03 (act.)	63,40	121,30	0,03	184,73	15,24	126,50	42,99	33,98%
	2003/04 (ant.)	42,99	114,00	0,10	157,09	8,50	129,10	19,49	15,10%
	2003/04 (act.)	42,99	114,00	0,10	157,09	8,00	129,10	19,99	15,48%
	Variación 1/					-5,9%		2,6%	
	Variación 2/	-32,2%	-6,0%	233,3%	-15,0%	-47,5%	2,1%	-53,5%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,68	0,10	11,72	1,20	8,65	1,87	21,62%
	2003/04 (ant.)	1,49	8,90	0,25	10,64	1,00	8,70	0,94	10,80%
	2003/04 (act.)	1,87	8,00	0,45	10,32	1,00	8,70	0,62	7,13%
	Variación 1/	25,5%	-10,1%	80,0%	-3,0%			-34,0%	
	Variación 2/	-3,6%	-17,4%	350,0%	-11,9%	-16,7%	0,6%	-66,8%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	4,19	40,09	3,20	47,48	0,20	42,20	5,08	12,04%
	2003/04 (ant.)	5,08	30,50	4,00	39,58	0,10	37,20	2,28	6,13%
	2003/04 (act.)	5,08	30,50	4,00	39,58	0,10	37,20	2,28	6,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	21,2%	-23,9%	25,0%	-16,6%	-50,0%	-11,8%	-55,1%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,39	15,50	0,02	15,91	11,50	3,80	0,60	15,79%
	2003/04 (ant.)	0,60	13,50	0,01	14,11	9,50	4,00	0,61	15,25%
	2003/04 (act.)	0,60	12,50	0,01	13,11	8,50	4,00	0,61	15,25%
	Variación 1/		-7,4%		-7,1%	-10,5%			
	Variación 2/	53,8%	-19,4%	-50,0%	-17,6%	-26,1%	5,3%	1,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	45,00	0,35	46,37	5,00	36,50	4,87	13,34%
	2003/04 (ant.)	4,37	37,50	0,30	42,17	3,00	37,00	2,17	5,86%
	2003/04 (act.)	4,87	40,00	0,30	45,17	4,50	38,00	2,67	7,03%
	Variación 1/	11,4%	6,7%		7,1%	50,0%	2,7%	23,0%	
	Variación 2/	377,5%	-11,1%	-14,3%	-2,6%	-10,0%	4,1%	-45,2%	
México	2002/03 (act.)	3,40	19,28	5,28	27,96	0,01	24,70	3,25	13,16%
	2003/04 (ant.)	2,84	19,00	6,50	28,34	0,05	25,70	2,59	10,08%
	2003/04 (act.)	3,25	19,00	6,50	28,75	0,05	25,70	3,00	11,67%
	Variación 1/	14,4%			1,4%			15,8%	
	Variación 2/	-4,4%	-1,5%	23,1%	2,8%	400,0%	4,0%	-7,7%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,67	4,11	19,83	0,30	18,64	0,89	4,77%
	2003/04 (ant.)	0,89	15,67	3,86	20,42	0,10	19,30	1,02	5,28%
	2003/04 (act.)	0,89	15,67	3,86	20,42	0,10	19,30	1,02	5,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-15,2%	6,8%	-6,1%	3,0%	-66,7%	3,5%	14,6%	

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

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2004

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	11,25	60,82	0,72	72,79	8,15	52,99	11,66	22,00%
	2003/04 (ant.)	11,66	54,48	1,00	67,14	5,37	57,36	4,42	7,71%
	2003/04 (act.)	11,66	56,58	1,41	69,65	6,12	58,41	5,12	8,77%
	Variación 1/		3,9%	41,0%	3,7%	14,0%	1,8%	15,8%	
	Variación 2/	3,6%	-7,0%	95,8%	-4,3%	-24,9%	10,2%	-56,1%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	20,12	106,37	4,35	130,84	6,61	104,64	19,59	18,72%
	2003/04 (ant.)	19,47	92,75	5,46	117,68	3,86	103,19	10,63	10,30%
	2003/04 (act.)	19,59	92,75	5,91	118,25	3,41	104,11	10,74	10,32%
	Variación 1/	0,6%		8,2%	0,5%	-11,7%	0,9%	1,0%	
	Variación 2/	-2,6%	-12,8%	35,9%	-9,6%	-48,4%	-0,5%	-45,2%	
Europa Oriental	2002/03 (act.)	5,20	50,35	1,48	57,03	3,28	48,12	5,64	11,72%
	2003/04 (ant.)	5,59	41,95	2,06	49,60	1,66	45,15	2,79	6,18%
	2003/04 (act.)	5,64	41,75	2,04	49,43	1,47	45,17	2,79	6,18%
	Variación 1/	0,9%	-0,5%	-1,0%	-0,3%	-11,4%	0,0%		
	Variación 2/	8,5%	-17,1%	37,8%	-13,3%	-55,2%	-6,1%	-50,5%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	20,33	22,89		20,48	2,41	11,77%
	2003/04 (ant.)	2,41	0,25	19,59	22,25		19,89	2,37	11,92%
	2003/04 (act.)	2,41	0,25	19,59	22,25		19,89	2,37	11,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,0%	13,6%	-3,6%	-2,8%		-2,9%	-1,7%	17,66%
Argentina	2002/03 (act.)	1,05	19,44	0,03	20,52	12,25	7,02	1,24	17,66%
	2003/04 (ant.)	1,24	16,80	0,01	18,05	10,22	6,84	1,00	14,62%
	2003/04 (act.)	1,24	15,80	0,01	17,05	9,22	6,84	1,00	14,62%
	Variación 1/		-6,0%		-5,5%	-9,8%			
	Variación 2/	18,1%	-18,7%	-66,7%	-16,9%	-24,7%	-2,6%	-19,4%	
Canadá	2002/03 (act.)	3,52	19,87	4,24	27,63	1,70	22,79	3,14	13,78%
	2003/04 (ant.)	3,14	26,31	2,06	31,51	3,92	23,55	4,04	17,15%
	2003/04 (act.)	3,14	26,31	2,06	31,51	3,73	23,75	4,04	17,01%
	Variación 1/					-4,8%	0,8%		
	Variación 2/	-10,8%	32,4%	-51,4%	14,0%	119,4%	4,2%	28,7%	
China	2002/03 (act.)	64,19	129,15	1,83	195,17	15,34	136,27	43,56	31,97%
	2003/04 (ant.)	43,56	121,30	2,10	166,96	8,53	138,60	19,83	14,31%
	2003/04 (act.)	43,56	121,30	2,10	166,96	8,03	138,60	20,33	14,67%
	Variación 1/					-5,9%		2,5%	
	Variación 2/	-32,1%	-6,1%	14,8%	-14,5%	-47,7%	1,7%	-53,3%	
México	2002/03 (act.)	4,27	26,49	8,78	39,54	0,01	35,62	3,91	10,98%
	2003/04 (ant.)	3,71	25,45	9,93	39,09	0,05	35,85	3,19	8,90%
	2003/04 (act.)	3,91	25,45	9,73	39,09	0,05	35,45	3,59	10,13%
	Variación 1/	5,4%		-2,0%			-1,1%	12,5%	
	Variación 2/	-8,4%	-3,9%	10,8%	-1,1%	400,0%	-0,5%	-8,2%	

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



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN USDA

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ENERO 2004

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	8,71	24,84	12,51	50,36%
	2003/04 (ant.)	12,51	36,50	0,30	49,31	11,50	27,01	10,80	39,99%
	2003/04 (act.)	12,51	36,50	0,30	49,31	11,50	27,01	10,80	39,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,1%	2,8%	-25,0%	7,1%	32,0%	8,7%	-13,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,32	64,89	21,00	30,04	13,85	46,11%
	2003/04 (ant.)	13,38	60,00	1,50	74,88	26,20	34,59	14,09	40,73%
	2003/04 (act.)	13,85	60,00	1,50	75,35	26,60	34,59	14,16	40,94%
	Variación 1/	3,5%			0,6%	1,5%		0,5%	
	Variación 2/	25,1%	14,3%	13,6%	16,1%	26,7%	15,1%	2,2%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	1,08	0,81	16,60	18,49	0,06	17,42	1,02	5,86%
	2003/04 (ant.)	1,06	0,65	18,60	20,31	0,06	19,40	0,85	4,38%
	2003/04 (act.)	1,02	0,66	18,30	19,98	0,06	19,11	0,81	4,24%
	Variación 1/	-3,8%	1,5%	-1,6%	-1,6%		-1,5%	-4,7%	
	Variación 2/	-5,6%	-18,5%	10,2%	8,1%		9,7%	-20,6%	
Japón	2002/03 (act.)	0,67	0,27	5,09	6,03		5,32	0,71	13,35%
	2003/04 (ant.)	0,71	0,28	5,15	6,14		5,43	0,71	13,08%
	2003/04 (act.)	0,71	0,28	5,15	6,14		5,43	0,71	13,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,0%	3,7%	1,2%	1,8%		2,1%		
China	2002/03 (act.)	2,10	16,51	21,42	40,03	0,27	35,29	4,47	12,67%
	2003/04 (ant.)	4,47	16,20	22,00	42,67	0,20	37,90	4,57	12,06%
	2003/04 (act.)	4,47	16,20	23,00	43,67	0,20	38,90	4,57	11,75%
	Variación 1/			4,5%	2,3%		2,6%		
	Variación 2/	112,9%	-1,9%	7,4%	9,1%	-25,9%	10,2%	2,2%	
México	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,23	4,42		4,38	0,05	1,14%
	2003/04 (ant.)	0,05	0,09	4,40	4,54		4,49	0,05	1,11%
	2003/04 (act.)	0,05	0,09	4,40	4,54		4,49	0,05	1,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-50,0%		4,0%	2,7%		2,5%		

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

**OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET**

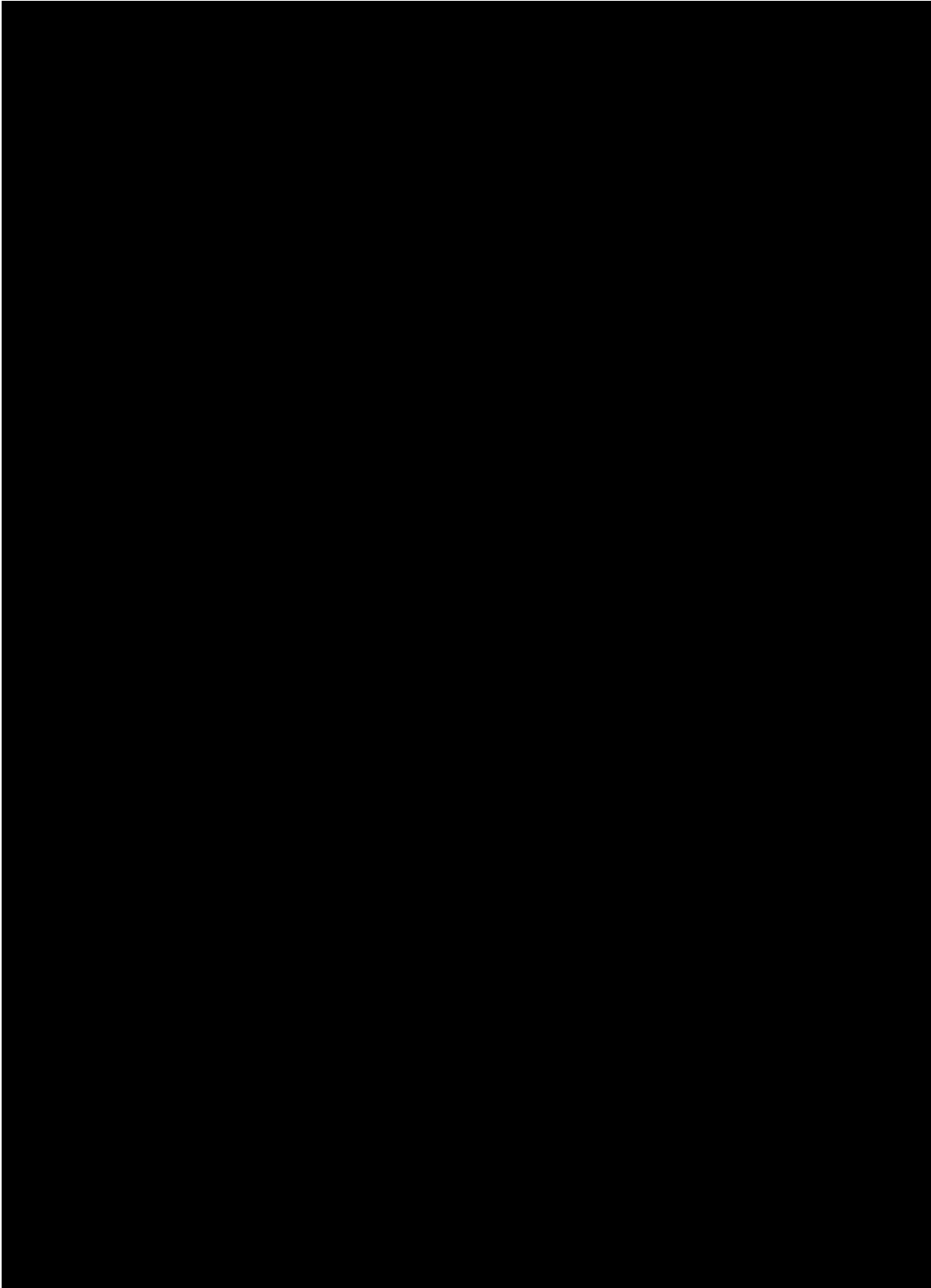


El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<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**



## RESUMEN SEMANAL

Acciones		397.654.259	
Renta Fija		165.738.365	
Cau/Pases		248.529.803	
Opciones		48.219.261	
Plazo		904.125	
Rueda Continua		410.224.935	

		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1,163.60	-3,69%	8,55%
GRAL	52.638,50	-1,83%	9,08%
BURCAP	2.770,82	-2,07%	9,08%

Como se esperaba, el mercado accionario local se tomó un respiro, aún en un escenario de excesiva liquidez como el actual, luego de las elevadas velocidades de apreciación que llevaron al Merval a anotar el martes un nuevo récord máximo histórico.

Pero más allá del repliegue de los papeles, los especialistas consideran que el mercado soportó bien el traspie e insisten en que la resistencia de los vendedores amortigua la toma de utilidades.

Así, la prolongación de esta tónica no debería preocupar ya que no se detectan por el momento señales de cambio de tendencia sino sólo un razonable proceso de corrección.

La Bolsa no sólo cayó por la toma de utilidades, sino también se vio arrastrada por el retroceso de la acerera Acindar que inició un proceso de emisión de deuda por 80 millones de dólares convertibles en acciones en el 2006, lo que podría licuar parte de su valor.

El papel es bueno para los que tienen grandes tenencias y pueden tenerlo en el tiempo, pero los poseedores de pequeñas porciones prefieren salir hasta que se aclare su panorama.

Los inversores se volcaron últimamente en forma masiva a la Bolsa Argentina ya que los números de la economía del país son también alentadores para el 2004.

Algunos analistas privados proyectan un aumento de la economía en el orden del 6,5 % por la recuperación en los gastos de consumo, mayor inversión y exportaciones crecientes especialmente del sector agrícola.

En el mercado cambiario, el dólar minorista subió un centavo res-

pecto al cierre semanal anterior y concluyó en \$ 2,89 para la compra y en \$ 2,92 para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, el "billete" físico entre bancos finalizó en \$2,9075 y el tipo transferencia quedó en 2,910 pesos.

Por su parte, en el MEC el tipo "hoy puesto" cerró a \$ 2,897 y el "normal puesto" a 2,9055 pesos.

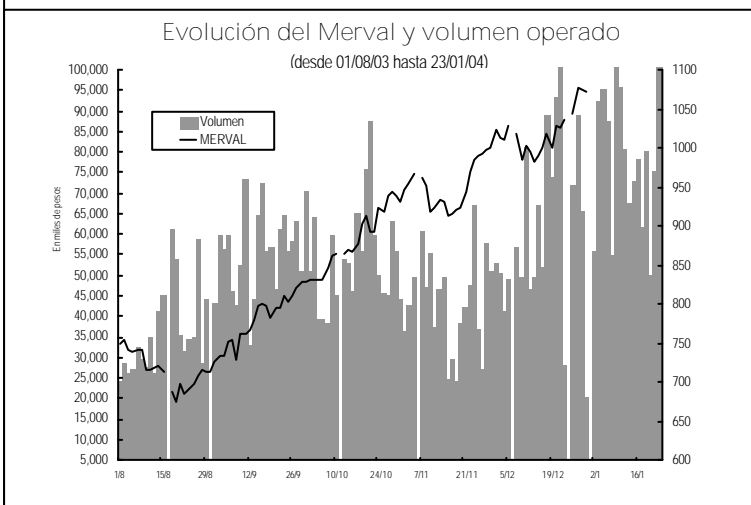
La decisión del Banco Central de Brasil de mantener la tasa básica de interés en 16,5%, como remedio preventivo ante un rebrote inflacionario, levantó una ola de críticas en el sector productivo, que teme un retraso del esperado ciclo de reactivación económica.

La resolución del Comité de Política Monetaria, que contradijo las expectativas del mercado, echó un balde de agua fría en la bolsa de valores y llevó a Smith Barney, la unidad de investigación del Citigroup, a reducir su recomendación de inversión en Brasil.

El banco consideró que la decisión del Copom fue negativa en el corto plazo y confundió al mercado, lo que podría alentar movimientos de toma de ganancias.

En las últimas semanas los mercados brasileños han vivido un clima de entusiasmo que, según algunos analistas, podría continuar una vez que la decisión del Copom "sea digerida", ante la gran liquidez reinante y el buen panorama externo.

En Wall Street, algunos balances mixtos permitieron encontrar espacio para extender el proceso de toma de ganancias sobre todo en el sector tecnológico. Asimismo, el nuevo descenso en la solicitud de seguros de desempleo no fue considerado por los inversores, que siguen concentrados sólo en los balances de las corporaciones.



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/01/04	20/01/04	21/01/04	22/01/04	23/01/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			6,144.00	3,008.92	18,113.79	27,266.71	322.26%
Valor Efvo. (\$)			5,742.52	1,444.28	8,694.62	15,881.42	249.90%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	10,650.00	10,000.00	26,800.00	5,050.00		52,500.00	27.69%
Valor Efvo. (\$)	44,549.50	36,120.00	80,813.00	16,126.50		177,609.00	58.41%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	10,000.00					10,000.00	100.00%
Valor Efvo. (\$)	1,130.55					1,130.55	-77.59%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	167,573.00	86,152.00	1,103,496.41		2,990,804.50	4,348,025.91	-11.04%
Valor Efvo. (\$)	195,158.49	95,470.11	1,056,736.66		1,944,436.27	3,291,801.53	-6.18%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Nom.	177,573.00	86,152.00	1,109,640.41	3,008.92	3,008,918.29	4,385,292.62	-10.48%
Valor Efvo. (\$)	196,289.04	131,590.11	1,143,292.18	17,570.78	1,953,130.89	3,441,873.00	-4.71%
Vlr Efvo. (u\$s)							

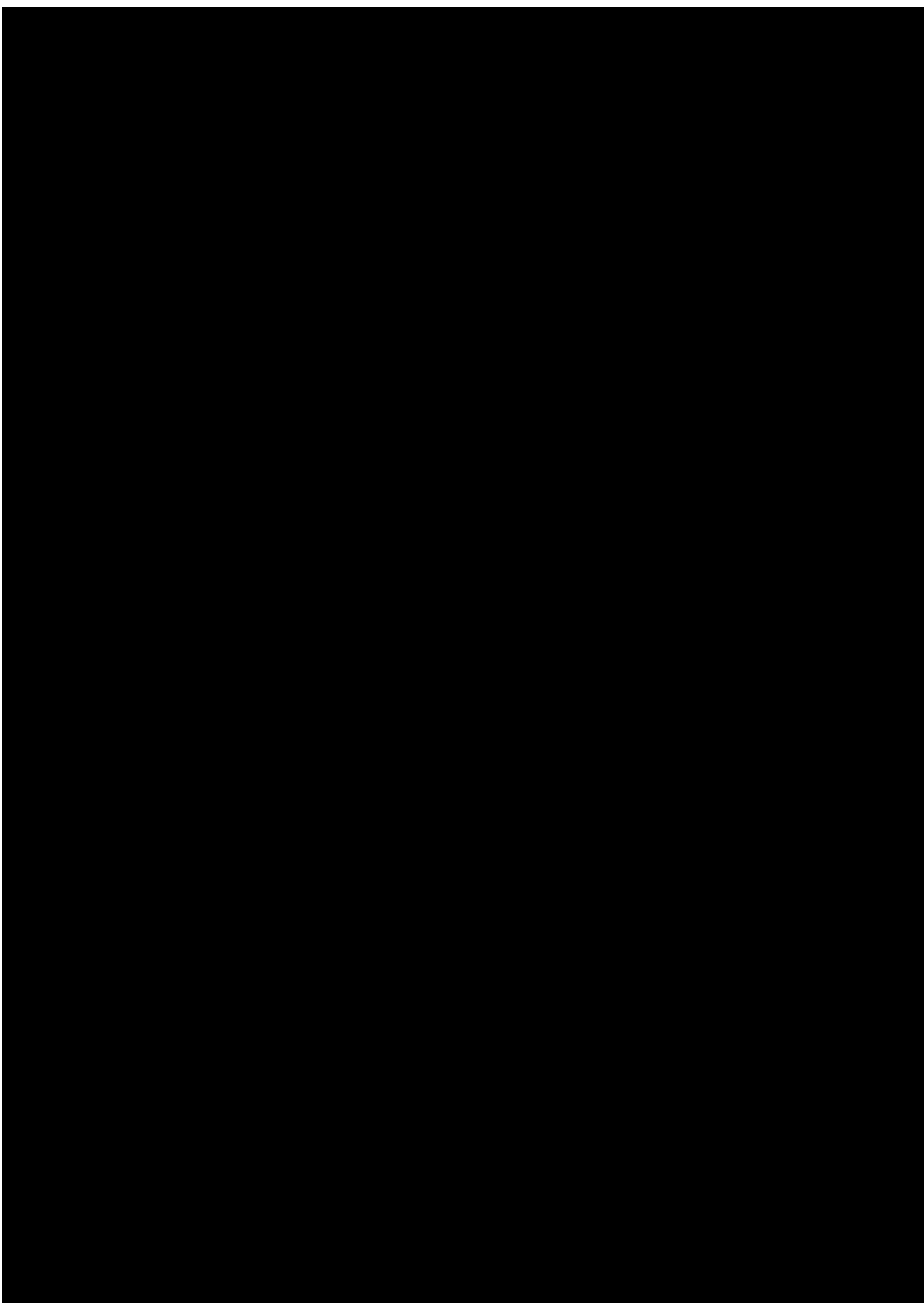
## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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





MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	2,930	23/01/04	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	9,800	23/01/04	30/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,520	23/01/04	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	4,050	21/01/04	29/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	29/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	30/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	6,950	23/01/04	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	9,200	23/01/04	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	5,100	23/01/04	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	8,600	23/01/04	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	4,250	23/01/04	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	3,120	23/01/04	30/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	30/03	1° jun.03	1.210.465	68.746.311	19.059.040
Boldt	2,920	23/01/04	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	5,000	23/01/04	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,700	21/01/04	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	2,400	23/01/04	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	3,050	23/01/04	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	4,250	23/01/04	30/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,650	23/01/04	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,500	23/01/04	30/12	2° jun.03	13.136.117	203.799.075	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	30/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	2,050	23/01/04	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	2,050	23/01/04	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	1,950	23/01/04	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 *	0,570	23/01/04	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,600	23/01/04	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,170	22/01/04	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,360	23/01/04	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,400	23/01/04	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,500	23/01/04	30/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,700	19/01/04	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 *	3,900	23/01/04	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,800	23/01/04	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,540	22/01/04	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 *	0,680	23/01/04	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	2,400	23/01/04	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,300	23/01/04	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,980	23/01/04	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Grimoldi	2,200	23/01/04	30/12	3° set.03	2.451.834	19.417.322	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,550	22/01/04	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,340	23/01/04	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	14,350	23/01/04	29/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,200	23/01/04	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	3,300	23/01/04	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	2,230	23/01/04	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,420	23/01/04	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	1,390	23/01/04	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	2,020	23/01/04	30/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	30/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,730	21/11/03	30/03	1° jun.03	-40.386	995.261	600.000
Minetti, Juan	3,600	23/01/04	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	25,000	23/01/04	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,050	23/01/04	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,380	23/01/04	30/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,840	20/01/04	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 **	1,750	23/01/04	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,730	23/01/04	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,500	23/01/04	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,870	23/01/04	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,840	23/01/04	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,600	23/01/04	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,400	20/01/04	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	0,690	23/01/04	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	60,000	23/01/04	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Respsol - YPF	125,000	23/01/04	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,800	23/01/04	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	16,500	23/01/04	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	35,000	22/01/04	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	16,100	23/01/04	30/12	3° set.03	224.438.081	142.663.754	347.468.771
Sniafa	1,350	23/01/04	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	3,120	23/01/04	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,970	23/01/04	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,750	23/01/04	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	47,750	23/01/04	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	10,100	23/01/04	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	3,110	23/01/04	30/12	2° jun.03	314.004.000	2.086.502.000	794.495.283

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

MERCADO DE CAPITALES - TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES

Servicios de Renta y Amortización

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



MERCADO DE CAPITALES - TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES

Servicios de Renta y Amortización

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

MERCADO DE CAPITALES - TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES

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>			%\$	%\$				\$
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	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
Moneda Nacional - Ley 11.192	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

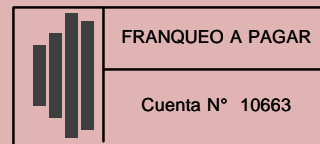
Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar

www.bcr.com.ar



**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](http://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