

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1135 • 30 DE ENERO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS
Panorama Monetario de Argentina

1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Vence la "Cláusula de Paz": batalla ganada por los antisubsidios

2

El otro gigante de Asia: India

5

Trigo: las exportaciones mueven al cereal en Chicago

7

Con mejores pronósticos climáticos bajan los precios de maíz

9

La situación de la soja en Brasil

11

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, harinas y aceites por puerto (Up River) diciembre 2003

28

SAGPyA: existencias comerciales de granos al 1° de nov 03

30

SAGPyA: industrialización de semillas oleaginosas

31

PANORAMA MONETARIO DE ARGENTINA

Al día 27 de enero del corriente año las estadísticas monetarias publicadas por el Banco Central de la República Argentina eran las siguientes:

a) El pasivo monetario del Banco Central de la República Argentina (BCRA) estaba constituido por la base monetaria amplia que llegaba a 47.353 millones de pesos. Un año atrás esa base llegaba a 37.415 millones, habiendo sido el crecimiento de 26,6%. La base monetaria amplia estaba constituida por la base monetaria por 47.194 millones y por las cuasi monedas por 159 millones.

b) A su vez, la base monetaria estaba constituida por el dinero en circulación por 28.063 millones de pesos y los depósitos en cuenta corriente en el BCRA por 19.131 millones.

c) El dinero en circulación se distribuía de la siguiente manera: en poder del público 25.196 millones y en poder de los bancos 2.867 millones.

d) Las reservas internacionales en el BCRA llegaban a 14.653 millones de dólares (42.625 millones de pesos). Un año atrás las reservas llegaban a 9.262 millones de dólares (29.392 millones de pesos).

e) Los adelantos transitorios del BCRA al gobierno llegaban a 7.369 millones de pesos. Un año atrás llegaban a 4.370 millones, con un incremento de 68,6%.

f) Los Lebac emitidos en pesos llegaban a 10.411 millones, un 159,9 % por arriba de los que existían un año atrás. Los Lebac en dólares llegaban a 79 millones contra 195 millones un año atrás.

g) De Nobacs se colocaron 278 millones de pesos a tres años. Hace un año no existían.

h) Si hacemos la relación entre reservas y base monetaria amplia, tenemos: a la base monetaria amplia de 47.353 millones de pesos hay que agregar las Lebac en pesos por 10.411 millones, lo que nos

MERCADO DE GRANOS

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
Privados: embarques de granos, harinas y aceites por puerto del Up River	28
Privados: embarques de aceites, harinas y pellets por puerto del Up River diciembre 03	29
Existencias comerciales de granos al 1 de noviembre de 2003	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

da 57.764 millones de pesos. Por otra parte, a las reservas de 14.653 millones de dólares le restamos las Lebac en esa moneda por 79 millones, tenemos 14.574 millones. La relación, pasivos monetarios dividido reservas nos da un valor promedio para el dólar de 3,96 pesos, pero esto no implica que ese tiene que ser el valor del dólar en el mercado. En el valor de la divisa juegan muchos aspectos subjetivos y no solo los meramente cuantitativos.

i) La asistencia del BCRA a las entidades financieras llegaba a 21.427 millones de pesos. Hace un año a 20.483 millones.

j) Los depósitos en el sistema financiero (incluido el CER) llegaban a 88.592 millones de pesos, con un incremento de 23,4% con respecto a un año atrás. Esos depósitos estaban clasificados de la siguiente manera: cuenta corriente 24.952 millones, en caja de ahorro 15.287 millones, a plazo fijo 35.585 millones, otros depósitos 6.303 millones, en Boden swap 1.714 millones y en Cedro (ajustado por CER) 4.751 millones.

k) Dentro del total de depósitos mencionado en el punto anterior tenemos que los depósitos del sector privado llegaban a 68.769 millones de pesos, con un incremento de 12% con respecto a un año atrás. Los depósitos del sector público llegaban a 17.305 millones, con un incremento de 126% con respecto a un año atrás.

l) Los créditos de los bancos al sector privado llegaban a 26.675 millones de pesos, 2.443 millones menos que hace un año y 384 millones menos que hace un mes.

m) El M3 (que comprende el dinero en poder del público + los depósitos en cuenta corriente + los depósitos en caja de ahorro + los depósitos a plazo fijo) llegaba a 117.564 millones de pesos, 22,1% más que a la misma fecha del año pasado.

n) La relación entre el M3 y el Producto Bruto Interno llega al 32,1%.

VENCE LA "CLÁUSULA DE PAZ": BATALLA GANADA POR LOS ANTISUBSIDIOS

Los países que reclaman la eliminación de los subsidios agrícolas contarán con una poderosa herramienta al haber caducado el 31 de diciembre pasado la "cláusula de paz" (o debida modera-

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario www.bcr.com.ar

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

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

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

OECD: Ayuda Total a la Agricultura de los países miembros

(en millones de dólares)

	1986-88	2000-2002	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002a
Unión Europea	110.771	103.849	105.171	116.238	110.903	100.319	132.810	153.602	147.177	128.362	128.681	145.909	140.124	127.185	132.773	128.898	100.061	98.921	112.564
% sobre PBI	2.7	1.3	3.0	2.7	2.3	2.1	2.2	2.4	2.1	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3
EE.UU.	68.532	93.504	74.888	69.695	61.013	63.119	71.433	75.632	80.908	86.037	80.672	70.538	77.218	76.314	91.370	99.529	92.797	97.442	90.273
% sobre PBI	1.4	0.9	1.7	1.5	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0	0.9	1.0	1.1	0.9	1.0	0.9
Japón	57.573	60.168	52.145	57.455	63.118	57.224	52.332	56.998	67.345	75.193	92.502	98.574	77.478	62.906	63.514	66.400	67.480	57.338	55.687
% sobre PBI	2.3	1.4	2.6	2.3	2.1	1.9	1.7	1.6	1.8	1.7	1.9	1.9	1.7	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4
Total OECD	302.384	315.015	296.426	307.880	302.846	295.012	343.170	371.528	374.321	367.601	376.493	374.737	357.043	329.093	348.557	356.237	321.311	305.470	318.264
% sobre PBI	2.3	1.2	2.6	2.3	2.0	1.9	2.0	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2

Notas: p: provisional. EU-12 desde 1986-94, EU-15 desde 1995

Fuente: OECD, PSE/CSE database 2003.

ción), que impide desde hace nueve años entablar demandas contra prácticas proteccionistas en los tribunales de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

La "cláusula de paz" fue la solución política que se halló para cerrar los desacuerdos sobre subsidios y con ello otros temas de la Ronda Uruguay. Esta cláusula aísla a los subsidios a la exportación y a la ayuda interna del Sistema de Solución de Diferencias que cuenta la OMC. La misma compromete a los países a no utilizar dicho sistema ni a aplicar derechos compensatorios que están permitidos en el Acuerdo de Agricultura (AA). El tiempo de duración de la cláusula establecido por la Ronda fue de nueve años a partir de enero de 1995.

El artículo 13 ("devida moderación") del AA protege a los países que utilizan subvenciones que están en conformidad con el Acuerdo para que no puedan ser cuestionados al amparo de otros acuerdos de la OMC. Sin esta "cláusula de paz", los países tendrían mayor libertad para tomar medidas contra las subvenciones ajenas, en el marco del Acuerdo sobre Subvenciones y Medidas Compensatorias y de otras disposiciones conexas.

Los principales objetivos de la cláusula es evitar investigaciones por derechos afectados que puedan surgir por desplazamiento de mercado originados en exportaciones subsidiadas y evitar reclamos fundados en el menoscabo o anulación de los beneficios derivados de las concesiones como consecuencia del uso de subvenciones y medidas de ayuda interna.

Como surge la cláusula de paz?

La cláusula de paz se había firmado en 1994, en la última etapa de las negociaciones del Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT), que resultó en la creación de la OMC. Fue lo que permitió a los países desarrollados mantener algunos subsidios hasta la firma de un nuevo acuerdo.

La "cláusula de paz" resulta de los artículos 1 y 13 del Acuerdo sobre la Agricultura, resultante de la Ronda Uruguay. En la práctica, excluye del mecanismo de solución de controversias de la OMC a los subsidios agrícolas de países industrializados que no superen los límites autorizados por el acuerdo. Los artículos fueron concebidos originalmente como un instrumento de protección en favor de los países desarrollados que, a partir de la creación del Acuerdo sobre la Agricultura de la Ronda Uruguay, consolidaron sus niveles de subsidios en la Organización Mundial de Comercio y establecieron compromisos de reducción.

La inclusión de la cláusula fue en compensación por los cruciales acuerdos de Blair House, entre los EE.UU. y la UE, que destrabaron la

ronda Uruguay cuando ya parecía todo perdido. Entre otros puntos, lo acordado en Blair House incluyó un freno a la expansión de las oleaginosas en la Unión Europea y estableció las bases del denominado "cero por cero". Es decir, el escalonamiento arancelario, que favorece la importación de materias primas y traba con derechos de importación crecientes a los productos elaborados.

En el acuerdo Blair House de 1992 originalmente se habían acordado seis años para la duración de la cláusula. En el Blair House II se extendió a nueve años, venciendo el 31 de diciembre de 2003 y sólo prorrogable por consenso. Recordemos que las decisiones de la OMC se adoptan por unanimidad, de manera que un solo voto negativo para la prórroga de la cláusula significa su fin.

Resguardos de la Cláusula de Paz

La Cláusula de Paz permite que las provisiones del AA en relación a las medidas de ayuda interna y a las subvenciones a la exportación sean aplicadas sin inconvenientes legales. Esta disposición aísla tanto a la ayuda interna como a las subvenciones a la exportación de acciones legales siempre que sean aplicadas de conformidad con los términos previstos en el AA.

Las medidas de ayuda interna no sujetas a compromisos de reducción - caja verde - (enumeración)

das en el Anexo 2 del AA) se considerarán subvenciones no recurribles, es decir, no se les podrá imponer derechos compensatorios basándose en el Artículo VI del GATT de 1994, sobre antidumping y derechos compensatorios, y la parte V del Acuerdo sobre Subvenciones, referidas también a los mencionados derechos. Se aíslan de la aplicación de medidas basadas en el Artículo XVI del GATT sobre la aplicación de subsidios en general y en la parte III del Acuerdo sobre Subvenciones, sobre subsidios recurribles. Estarán exentas de iniciativas para compensar la anulación o el menoscabo de ventajas arancelarias (Artículos II y XXIII: 1b del GATT 1994).

En cuanto a las medidas de ayuda interna sujetas a compromisos de reducción -caja azul y ámbar- (Art. 6 del AA), incluyendo la ayuda interna dentro de los niveles de mínimos (Art. 6.4) y los pagos directos (Art. 6.5) no se aplicarán derechos compensatorios, salvo que se determine la existencia de daño o de amenaza de daño de acuerdo con el Artículo VI del GATT 1994 y la Parte V del Acuerdo sobre Subvenciones, en cuyo caso se mostrará "debida moderación" antes de iniciar investigaciones.

No se someterán al procedimiento de solución multilateral de diferencias siempre y cuando las ayudas otorgadas a un producto básico específico no superen los niveles de 1992; estarán exentas de acciones tomadas para compensar la anulación o el menoscabo de concesiones arancelarias (Artículos II y XXIII: 1b del GATT 1994) siempre y cuando las ayudas otorgadas a un producto básico específico no superen los niveles de 1992.

Las subvenciones a la exportación sujetas a compromisos de reducción previstas en el Acuerdo no se consideran prohibidas y están exentas de la solución multilateral de diferencias prevista para todas las otras subvenciones a la exportación en el Acuerdo sobre Subvenciones. Pueden someterse a derechos compensatorios tras determinarse la existencia de daño o amenaza de daño de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo VI del GATT 1994 y con la Parte V del Acuerdo sobre Subvenciones y mostrando la debida moderación en la iniciación de las investigaciones.

Como no se espera que la Cláusula de Paz pueda ser prorrogada más allá de diciembre de 2003 comenzarían a regir las disposiciones del GATT de 1994 (artículos VI, XVI, XXIII) y las del Acuerdo sobre Subvenciones y Medidas Compensatorias (partes III y V). La cláusula tuvo mucha oposición desde el momento de su implantación, pero le sirvió a los países más ricos para mantener intactas sus políticas de subsidios y postergar cambios en las negociaciones agrícolas.

Dado que finalmente la cláusula no será renovada, muchas de las medidas de ayuda interna de la caja ámbar podrán volverse recurribles invocando el Acuerdo sobre Subvenciones y Medidas Compensatorias. Esta seguramente será una de las razones por las cuales los países con mayores subsidios tenderán a encuadrar sus medidas de ayuda interna dentro de la caja verde.

Respuestas de los miembros de la OMC

Algunos países quieren que la cláusula se prorrogue para poder disfrutar de cierto grado de "seguridad jurídica", que garantice que no se les cuestionará mientras cumplan los compromisos en materia de subvenciones a la exportación y de ayuda interna contraídos en el marco del Acuerdo sobre la Agricultura. Otros quieren que desaparezca, ya que ello forma parte de su objetivo general de someter la agricultura a las disciplinas generales de la OMC, por las cuales los

gobiernos pueden adoptar medidas contra las subvenciones.

A la vuelta de Cancún, tras el fracaso de la ronda de la OMC, todo el mundo coincidió en que antes que firmar un acuerdo insatisfactorio, cediendo a la presión de los países desarrollados, era preferible no firmar nada.

El fracaso de la reunión ministerial de la OMC evitó que se prorrogara la Cláusula de Paz, abriendo camino a que "todas las prácticas de subsidios puedan ser objeto de quejas ante la OMC". La Unión Europea (UE) y Estados Unidos tenían como objetivo proponer a OMC un programa de apertura del sector agrícola para evitar sufrir sanciones por prácticas de comercio desleal. La Argentina y varios miembros del Grupo Cairns manifestaron, en las negociaciones agrícolas que se están llevando a cabo en el Comité de Agricultura, que no aceptaban la renovación de la cláusula de paz.

Los países desarrollados deben entonces concentrar hoy sus esfuerzos en eliminar las subvenciones a la exportación y a la producción distorsivas en lugar de proponer mecanismos que les permitan mantener políticas proteccionistas en detrimento de los productores de los países en desarrollo.

A partir de 2004, la Argentina estará en condiciones de iniciar consultas en el marco del Entendimiento Relativo a las Normas por el que se rige la Solución de Diferencias si considera que alguna medida o programa mantenido por un estado miembro causa, o amenaza causar, un daño a una empresa o rama de producción nacional.

La caída de la Cláusula de Paz torna accionables aquellos subsidios concedidos que se encuentren dentro de los niveles consolidados por los estados miem-

bros de la OMC, lo cual implica que para obtener resultados satisfactorios en una futura controversia deberá demostrarse fehacientemente, en la mayoría de los casos, el daño que este tipo de políticas ocasiona.

Es preciso mencionar que existen dos posiciones bien diferenciadas que atribuyen a dicha situación distintos resultados.

La primera corriente, conformada básicamente por la Argentina y el resto de los miembros del Grupo Cairns, interpreta que a partir del vencimiento del artículo 13 del AA los subsidios a la exportación, en virtud de lo establecido por el artículo 3 del Acuerdo sobre Subvenciones y Medidas Compensatorias, quedarán automáticamente prohibidos.

La otra posición, sostenida por la Unión Europea, considera que a partir del vencimiento de la cláusula de paz los subsidios serán accionables, pero no quedarán a priori prohibidos.

El tema aún se encuentra sujeto a debate en el seno de las negociaciones que actualmente se desarrollan en el Comité de Agricultura de la OMC.

En la actualidad hay un panel de la OMC originado por Brasil al considerar que los subsidios de los Estados Unidos al algodón superan los límites tolerados por el Acuerdo sobre Agricultura. En particular, la UE aspiraba a prorrogar la cláusula, pero los países del Mercosur, entre otros, se opusieron fehacientemente. La disputa es parte significativa de las actuales negociaciones, en las que los subsidios agrícolas de los países industrializados se han transformado en un factor central para concluir con éxito la Ronda Doha, ya que sus efectos económicos son devastadores para los países en desarrollo, como lo constata en forma contundente el Banco Mundial en

su informe anual.

El ministro de Economía, Roberto Lavagna, expresó en varias oportunidades que la Argentina "está dispuesta a avanzar a fondo" en los próximos meses con sus reclamos comerciales en materia agrícola, una vez que concluya la vigencia de la Cláusula de Paz en el ámbito de la Organización Mundial del Comercio.

Esto podría abrir un nuevo capítulo en la lucha contra los subsidios agrícolas con que los países desarrollados subvencionan a razón de 1.000 millones de dólares por día a su producción. Más del 50 por ciento de las exportaciones argentinas son de origen agropecuario por lo cual el país sufre los efectos distorsivos de los estímulos artificiales que utilizan los Estados Unidos, la Unión Europea y Japón, entre otros.

La caducidad de la Cláusula de Paz es lo que obligará a la UE y los EE.UU. a sentarse a negociar el tema agrícola dentro del ámbito de la OMC para que el resto de los países no accione legalmente en los paneles del Órgano de Solución de Diferencias de la OMC cuando existan pruebas contundentes de que los subsidios dañan sus economías. Sin embargo, las futuras demandas ante la OMC estarán limitadas por los altos costos económicos que la acción puede significar para los países perjudicados.

La apertura de una nueva instancia de discusión es lo más importante para evaluar tras la caída de la cláusula que mantenía a los principales perjudicados por los subsidios en un pie de desigualdad.

EL OTRO GIGANTE DE ASIA: INDIA

India es un país que tiene una superficie de 2.973.000 kilómetros cuadrados y una población aproximada a 1.070 millones de habitantes. Por su población es el segundo país del mundo después de China, cuya población asciende a 1.300 millones. La diferencia radica en que la tasa de crecimiento demográfico de la India es de 1,8% anual mientras que la de China de 1%. La población hindú crece en 19 millones de personas por año y la de China en alrededor de 13 millones. De mantenerse las tasas actuales las poblaciones de India y de China se igualarán dentro de 30 años aproximadamente. La densidad poblacional de India es de 348 habitantes por kilómetro cuadrado mientras que la de China es de 136 habitantes. Con respecto a los recursos de agua dulce, elemento fundamental para la vida humana y su desarrollo, llegan a 1.957 metros cúbicos per cápita en la India y a 2.304 metros cúbicos en China, siempre en términos anuales, mientras que en el promedio mundial llega a 7.342 metros cúbicos y en nuestro país a 19.705 metros cúbicos.

El Producto Bruto Interno (PBI) de India, medido según los tipos de cambio de mercado, llegaba en el 2001 a 474.300 millones de dólares (según el "Informe sobre el desarrollo mundial 2003" publicado por el Banco Mundial). Ese PBI según la paridad del poder adquisitivo de las monedas llegaba, según la misma fuente, a 2,53 billones de dólares. Según esta última estimación, India sería la cuarta potencia económica del mundo después de EE.UU., China y Japón, y por delante de Alemania.

La esperanza de vida al nacer en la India llegaba en el año 2000 a

63 años. La tasa de mortalidad de menores de 5 años era de 88 niños por cada 1.000 nacidos vivos. La tasa de analfabetismo de las personas de 15 años o mayores llega al 43%. El llamado coeficiente de Gini, que mide el grado de desigualdad en la renta personal y que va de 0% (igualdad absoluta) a 100% (desigualdad absoluta) llegaba en la estimación de 1997 a 37,8, mientras el de China llegaba a 40,3.

En los últimos años el crecimiento económico de India fue importante. Este ha sido el resultado del incremento del PBI en promedio anual:

1951-61	3,9%
1961-71	3,8%
1971-81	3,2%
1981-91	5,6%
1991-01	5,7%

En el período 1992-02 el crecimiento anual promedio fue de 6,1%. En este período el crecimiento del PBI per cápita fue de 4,1%, es decir que en ese período de diez años el ingreso per cápita promedio del hindú se incrementó en 50%.

Se asiste en estos últimos años a una discusión entre los economistas con respecto a cuales son las razones que explican el alto crecimiento de India y China. Esto se puede consultar en la publicación FMIBoletín del 8 de diciembre pasado, en el artículo titulado "India: ¿Tendrán razón los escépticos?". Algunos economistas, como Bradford DeLong y Dani Rodrik "sostienen que las tasas más altas de crecimiento que registró este país en los últimos años no pueden atribuirse a las reformas de los años noventa" y, por lo tanto a la liberalización de la economía, sino a reformas anteriores. Joseph Stiglitz, premio Nobel de economía, por su parte, "señala que India, que al igual que China se caracteriza por tener hoy en día una economía espectacular, hizo

muy poco caso de los argumentos en pro de la globalización que propugnan el FMI y otras entidades. ¿Quién tiene razón? Según Arvind Panagariya, investigador residente en la Unidad de Comercio del Departamento de Estudios del FMI y profesor de Economía de la Universidad de Maryland, los que se equivocan son los escépticos (es decir DeLong, Rodrik y Stiglitz)".

Según Panagariya, en el crecimiento y las reformas en India se destacan tres hechos: primero, el crecimiento de los años ochenta tuvo lugar en el contexto de reformas significativas, que si bien fueron específicas y se realizaron calladamente, penetraron casi todos los sectores industriales y sentaron las bases de las reformas más amplias de la década del noventa. Segundo, el crecimiento de los ochenta fue muy frágil y variaba mucho. También era insostenible, porque estaba impulsado en parte por el endeudamiento externo e interno. En tercer lugar, las reformas de los noventa dieron lugar a una tasa de crecimiento mucho más estable a partir de 1992. Las reformas tendieron fundamentalmente a liberalizar el comercio internacional hindú, con eliminación de barreras arancelarias y para arancelarias, eliminación de controles industriales y la adopción de un tipo de cambio más realista. De todas maneras, el país sigue teniendo un déficit fiscal importante y un sistema bancario que necesita reformas más rápidas.

Desde el punto de vista de la producción agrícola de India se proyectan las siguientes estadísticas para la campaña 2003/04 (fuente: USDA, estimaciones de enero de 2004):

-La producción de trigo se estima en 69,3 millones de toneladas y el consumo doméstico en 71,3 millones. Se exportarían 4 millones de toneladas. Este comportamiento de oferta y demanda se explica por una disminución de las existencias en casi 6 millones de toneladas.

-La producción de arroz se estima en 89 millones de toneladas y el consumo doméstico en 85 millones. Las exportaciones llegarían a 2,5 millones de toneladas.

-La producción de algodón se estima en 12,7 millones de fardos de 480 libras. Se importarían 1 millón de fardos. El consumo doméstico sería de 13,2 millones de fardos y se exportarían 400 mil fardos.

-La producción de semillas oleaginosas en la última campaña 2002/03 fue de casi 19 millones de toneladas, cuando en la campaña anterior había llegado a 23,6 millones. Del mencionado total, la producción de soja fue de 3,85 millones (en el ciclo anterior de 5,35 millones). La producción de semilla de algodón fue de 4,7 millones (5,37 millones), la de colza 3,7 millones (4,85 millones) y la de maní 3,3 millones (4,9 millones).

-El crushing de semillas oleaginosas en el período octubre 02-setiembre 03 se estima en 15,4 millones de toneladas. En la campaña 1997/98 había llegado a casi 19,8 millones.

-La producción de aceites y grasas en el período octubre 02-setiembre 03 se estima en 6,31 millones de toneladas. En el ciclo anterior en 7,31 millones. Las importaciones de aceite se estiman en 5,82 millones de toneladas, siendo el de palma el más importante con 3,75 millones seguido por el de soja con 1,8 millones. El uso doméstico de aceites y grasas se estima en 12,14 millones de toneladas. El consumo per cápita de grasas y aceites se estima en 11,5 kgs por año.

TRIGO

Las exportaciones mueven al cereal en Chicago

Los precios del trigo en el mercado de Chicago volvieron a mostrar un retroceso por factores técnicos que señalaban una corrección y por falta de confirmación de nuevos negocios del cereal estadounidense al exterior.

Los fondos estuvieron liquidando parte de su posición comprada impulsados por variables de orden técnico y por señales pesimistas para Estados Unidos del sector exportador.

La verdad fue que se realizaron ventas de trigo pero las mismas fueron rutinarias y por escaso volumen, dado la mayor competencia que comenzó a sentirse en el mercado exportador por parte de Australia.

Desde comienzo de la semana se supo que Egipto había comprado trigo por un total de 240.000 tn pero solamente 60.000 tn de trigo blando estadounidense. El grueso del acuerdo de 180.000 tn fue para Australia.

Este negocio demostró que el trigo estadounidense está caro para algunos destinos y la consecuente baja de los precios por la noticia pudo haber corregido la diferencia. Sin embargo, el alto costo de los fletes marítimos hace que el trigo australiano sea más competitivo para algunos destinos.

A diferencia de lo que ocurre con la soja y el maíz, que son mercados en los que los exportadores son pocos, en el caso del trigo hay muchos países productores y exportadores del cereal, con lo que el mercado internacional es muy competitivo. Esto hace que las licitaciones o compras de los importadores sean un buen indicador para determinar si los precios resultan altos o bajos y los mercados de futuros corrigen en consecuencia.

La corrección a la baja de Chicago hizo que con posterioridad se informara un negocio de venta de 115.000 tn de trigo estadounidense a Egipto para embarque entre el 1° y el 10 de marzo. El negocio incluyó 60.000 tn de trigo blando blanco a u\$s 152,21 por tn FOB y 55.000 tn de trigo duro colorado de invierno a u\$s 164,44 por tn FOB.

Incluyendo el negocio anterior, la entidad estatal de compra de commodities egipcia ha adquirido 3.625.000 tn de trigo desde junio, donde 2.485.000 tn son de trigo estadounidense y 1.140.000 tn de trigo australiano.

Tradicionalmente Egipto es comprador de trigo de EE.UU. pero cuando los precios son altos busca cereal de otros orígenes como ser Australia, Francia o Canadá.

La demanda del grano se ha vuelto más activa en los últimos tiempos debido a la caída de la producción de maíz egipcio. Este es mezclado con el trigo para la fabricación de una clase especial de pan y si hay menos maíz se utiliza más trigo.

Las novedades en el mercado exportador estadounidense no son lo único que mueve al cereal. El clima es el otro factor de seguimiento para los operadores.

Los pronósticos del clima en EEUU se han moderado un poco en los últimos días. Ahora parece que las temperaturas en las Planicies

no serán tan bajas como se temía, lo que quita parte del riesgo climático. Sin embargo, hay varias zonas que siguen estando secas, por lo que el clima seguirá siendo un factor a monitorear.

El clima seco que detuvo el crecimiento de algunos cultivos el último otoño y la cosecha en el oeste de Kansas, este de Colorado y oeste de Nebraska, es más vulnerable a las enfermedades de invierno.

Actualmente, hay menor preocupación por las potenciales enfermedades en las Grandes Planicies. La ola de frío que se está registrando en EE.UU. con bajas temperaturas se presentan en áreas con una adecuada cobertura de nieve, lo que reduce la preocupación por enfermedades en la cosecha.

Sin embargo, existe una zona de las Grandes Planicies que continúa seca aunque la falta de humedad en esta época no suele ser determinante para el rinde ya que si llueve bien en primavera los cultivos se recuperan con facilidad.

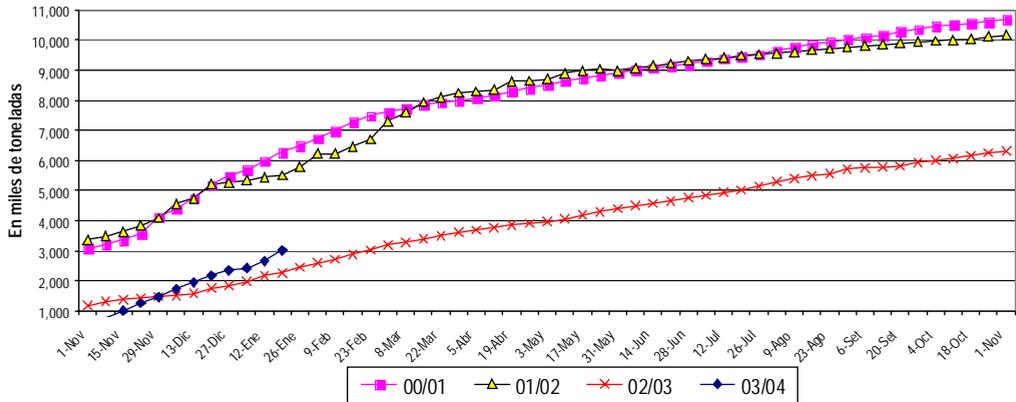
El efecto del clima hoy no es suficiente para realizar grandes cambios en los precios del cereal. Los contratos futuros relacionados a la nueva cosecha estadounidense encontraron mayor presión esta semana por la menor preocupación por daños en la cosecha de trigo de invierno.

Baja del trigo local por la entrada de una mejor cosecha

En Argentina los precios disponibles del trigo continuaron con la tendencia bajista de hace ya dos semanas por la finalización de la cosecha del cereal con óptimos resultados en los rendimientos.

En Rosario los precios tuvie-

Compras de Trigo del Sector Exportador en las últimas 4 campañas agrícolas



ron una leve caída para terminar negociándose en el recinto de operaciones a \$ 347 para la exportación con descarga en los puertos cercanos. Por otro lado, la molinería estuvo presente solamente en algunas jornadas acompañando la demanda del sector exportador.

Este último sector tiene un muy buen ritmo de compras del grano. Al 28/1 llevaba comprado 3,32 millones de tn, superando en casi 28% al volumen informado el año anterior a la misma fecha. Este nivel de negocios es superior a la campaña 2002/03 pero está debajo de los volúmenes operados en las campañas 2001/02 y 2000/01.

La notable diferencia que se puede observar en el gráfico está íntimamente ligado a la demanda externa que tiene el grano argentino. En la medida que se vayan confirmando negocios al exterior, el exportador realiza las compras. En los últimos años sólo una parte muy chica de las mismas fue anticipada a las ventas.

La menor demanda externa estuvo signada por una conjunción de elementos que hizo que el cereal argentino no fuera competitivo en el momento que

la demanda extra-Mercosur ingresó al mercado. El año pasado en época de cosecha los precios se mantuvieron muy altos para vender trigo más allá de Brasil y la oferta más barata de trigo de los países de la ex URSS hizo que se perdieran algunos mercados.

Los valores de aquel momento reflejaban el comportamiento de los productores locales que se sentaban sobre el grano esperando mejores precios.

Hoy la situación es diversa. Los volúmenes ingresados al circuito comercial son considerables y mantienen a los precios internos en niveles más razonables para que el sector exportador cierre negocios en el mercado internacional.

Los compromisos actuales de ventas al exterior llegan a 3,08 millones de tn, algo inferior a los 3,15 millones del 2002/03 pero indudablemente con mejores expectativas futuras por la diversidad de los países demandantes del grano argentino.

Durante la campaña 2003/04 se están observando compras iniciales no sólo por parte de Brasil, sino que también se está llegando a países africanos donde se había perdido el mercado. Marruecos a la fecha se convirtió en nuestro segundo comprador de trigo local.

A su vez, la baja de los precios FOB del trigo argentino ayuda a la realización de nuevos negocios. En la semana la caída llegó a u\$s 5,50 por tonelada pero se acentuó más en los valores correspondientes al cereal proveniente de los puertos del sur. Esta tendencia sigue el comportamiento de los precios internacionales.

Sin embargo, la gran diferencia se observó en los precios del trigo FOB proveniente de up river que volvieron a tener compradores. Hacía varias semanas que los precios conocidos sólo correspondían a las ofertas de los exportadores; el jueves se conocieron precios dados por la demanda. Estos últimos llegaban a u\$s 150 por tn mientras que los vendedores estaban en u\$s 155.

Estos valores son competitivos cuando sabemos que en EE.UU. se están realizando negocios a u\$s 152 o u\$s 164 FOB dependiendo del tipo de trigo.

La situación a nivel mundial es favorable a Argentina cuando nuestro país obtuvo una cosecha mejor a la esperada y otros sufrieron los efectos de las condiciones climáticas adversas. De todas formas no

hay que olvidarse que EE.UU. está muy activo en el mercado y la reciente aparición de Australia hace temer hasta al exportador mundial número uno.

Con la mayor producción confirmada de trigo en Argentina, es necesario seguir trabajando para llegar con el cereal a otros mercados y el tema de la calidad es fundamental para continúa siendo participe del mercado mundial.

Con la creación del Programa Nacional de Calidad de Trigo, donde participan técnicos de la SAGPyA, el INTA y el Senasa, se está tendiendo a mejorar los estándares comerciales del grano para adecuar el producto argentino a los parámetros internacionales. Se trata de lograr el consenso de los distintos sectores para introducir cambios en el estándar que permitan lograr un trigo de mejor calidad. En lo inmediato se apunta a tener un trigo más limpio en los mercados exportadores.

Recordemos que el año pasado, Brasil, nuestro principal comprador realizó quejas por la calidad de los embarques que recibían en comparación con aquellos de otros orígenes.

Los trigos canadiense y australiano son los más limpios y la diferencia es pagada por el comprador que lo demanda. Así, la competencia en el mercado exportador no se realiza en las mismas condiciones y Argentina es quien pierde cuando tenga que colocar en el mercado mundial casi 8,8 millones de tn (1,3 millones del excedente de exportación del 2002/03 y 7,5 millones de ventas potenciales del 2003/04 -según datos de la SAGPyA).

El organismo oficial con su proyección de producción de 13,2 millones de tn aún no ajustó sus estimaciones de ventas potenciales de trigo al exterior; el guarismo seguramente será superior y la oferta podría presionar los valores si se llegan a confirmar los números de algunos privados. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción final rondará como mínimo en 13,5 millones de toneladas, si bien este volumen debe tomarse como provisional, hasta el ajuste definitivo de los rendimientos zonales.

MAIZ

Con mejores pronósticos climáticos bajan los precios locales

Los precios del cereal en Argentina están dependiendo de las condiciones climáticas en la región núcleo maicera. Este factor de seguimiento esta semana también tuvo sus efectos en el mercado de Chicago.

Cuando al comienzo de la semana los pronósticos señalaban de nulas a muy pocas precipitaciones los precios en el mercado disponible subieron hasta llegar a \$ 262 para la exportación en los puertos cercanos a Rosario. Luego a partir del cambio en los pronósticos que comenzaron a mencionar precipitaciones durante el fin de semana de importante milimetrage en el área productora, los valores tomaron una tendencia bajista.

La baja se acentuó el jueves cuando en Chicago los precios del

maíz bajaron casi u\$s 3 y el valor negociado en el mercado disponible llegó a \$ 255. Luego los precios continuaron con una tendencia en aumento para terminar la semana negociándose a \$ 260.

En la caída de los precios tuvo gran relevancia la presencia del sector exportador. Durante algunas jornadas se mostraron agresivos con las ofertas mientras que en otras estuvieron tranquilos.

Por otra parte, la oferta del grano aparece con volumen cuando los precios suben. La semana pasada, con mejores valores, los negocios diarios en el recinto llegaban a casi 10.000 tn, sin embargo la caída de precios mermó el interés de los vendedores de desprenderse de mercadería.

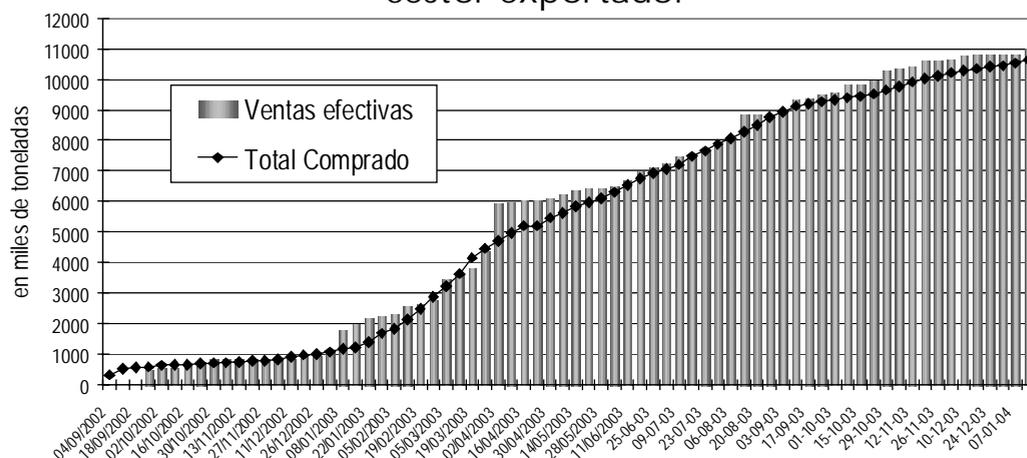
Lo importante es observar que la tendencia alcista para los precios del grano no desapareció. Aún existe mucha incertidumbre sobre los guarismos finales de la producción de maíz 2003/04 y la demanda del grano a nivel mundial es sostenida.

Los efectos de la "vaca loca" y la "gripe aviar" sobre los precios del maíz aún están siendo evaluados por los operadores haciendo que los valores del grano a nivel internacional se vuelvan oscilantes.

De provocarse una mayor demanda del grano, la Argentina será favorecida por la fuerte presencia exportadora en el mercado ante las especulaciones de desaparición de China como exportador.

Hoy el sector exportador lleva comprado 10,7 millones de tn de maíz de la campaña 2002/03 para abastecer las ventas efectivas al exterior por 11,02 millones de tn. La diferencia entre los valores indica que este participante del mercado continuará activo hasta el ingreso de la nue-

Maíz 2002/03: Evolución de compras y ventas del sector exportador



Fuente: SAGPyA

va campaña.

Para el 2003/04 las ventas al exterior sólo totalizan 1,1 millones de tn, un 50% menos que a la misma fecha del año anterior cuando tanto las compras del sector exportador y los compromisos al exterior eran superiores.

A pesar de lo señalado anteriormente los negocios que se realizan sobre mercadería futura en el mercado de Rosario continúan activos. Nuevamente se llegó a negociar a u\$s 91 por tonelada para entrega en marzo/abril, pero el valor no se pudo sostener y bajo a u\$s 88 el miércoles, para cerrar la semana a u\$s 89.

La caída de los precios forward también se atribuye a la posible mejora de los cultivos de maíz si se confirma los pronósticos de lluvias para el fin de semana.

En el aspecto evolutivo del grano se observa que en el norte de Buenos Aires los cultivos son muy buenos. La mayor parte del desarrollo y, concretamente en la fase de llenado del grano, no tuvieron limitaciones serias de humedad, augurando rendimientos que probablemente no llegarán a los niveles alcanzados durante la campaña pasada, pero de los cuales no estarán muy lejanos.

En el sudoeste de Santa Fe y noreste de Córdoba, los cuadros sembrados dentro de la época aconsejada desarrollaron el período vegetativo hasta la floración con limitantes hídricas, teniendo así un factor inicial limitante del rendimiento potencial. Las lluvias durante la floración atenuaron en parte la merma de la productividad. En cambio los lotes sembrados fuera de la época adecuada tuvieron un proceso inverso y a la fecha se encuentran en la fase de llenado de grano con algunas limitaciones en la humedad de los suelos.

En la región central de Santa Fe se advierte la necesidad de una recomposición de la humedad edáfica que asegure el llenado de los granos. En el norte provincial los cuadros de siembra tardía necesitan urgentes aportes hídricos. En el sudoeste y sur de Córdoba, el impacto de la seca está determinando una condición muy pobre del

cereal, con lotes de escaso porte, cuadros con elevada uniformidad y reducido stand de plantas logradas.

La falta de agua en muchas regiones en momentos críticos del desarrollo del cereal auguran mermas en los rendimientos potenciales de los cultivos. El clima en los próximos días será crucial para aquellos lotes en fases de floración, fecundación y llenado de granos, permitiendo acercarnos más a una estimación de producción final de campaña 2003/04 de maíz más realista que la proyectada por algunos analistas.

Primero la vaca, ahora el pollo afecta al maíz

El mercado de Chicago de maíz se presenta falto de noticias que confirmen alguna tendencia de precios. Durante la semana los valores oscilaron conforme el comportamiento de los fondos que continúan con una gran cantidad de contratos comprados

en el mercado y altas probabilidades de realizar ajustes en el corto plazo.

La llegada de fin de mes hace que muchos de los operadores especuladores cancelen posiciones para realizar sus rendiciones mensuales. Esto hizo que la venta de contratos presionara sobre los precios futuros durante algunas jornadas.

El mercado intenta consolidarse ante la posición técnica sobrecomprada, con la preocupación de menores stocks mundiales de maíz y su empeoramiento si el clima seco continua en Argentina, recortando las proyecciones de producción que afectaría a la oferta global del maíz.

Las posibles subas de precios del maíz por una menor oferta están limitados a que el brote de "gripe aviar" en Asia no perjudique la demanda del grano. Diversos países están prohibiendo las importaciones de Asia.

La propagación de la gripe aviar en Asia fue el factor bajista del mercado. Millones de pollos y patos están siendo sacrificados en Japón, Camboya, Tailandia, Vietnam y ahora China.

Los operadores temen que se reduzca la demanda asiática de maíz y muchos de ellos están tomando posiciones menos arriesgadas sobre el cereal.

SOJA

La situación de la oleaginosa en Brasil

En Brasil las perspectivas de los cultivos de soja son mejores que en Argentina. La soja en general se está desarrollando favorablemente pero existe alguna preocupación debido a las me-

CHINA: Comercio de los principales granos y subproductos			
	01/12/2003 (en tn)	Ene-Dic-03 (en tn)	Var. Anual en %
IMPORTACIONES			
Soja	1.563,768	20.741,106	83.3
E.E.UU.	1.378,054	8.293,026	79.5
Brasil	140,198	6.470,119	65.5
Argentina	43,794	5,964,127	114.9
Canadá	1,723	13,456	12.1
Azote de soja	349,213	1,884,355	116.5
Argentina	254,375	1,292,081	146.7
Brasil	94,792	496,805	57
E.E.UU.		95,005	383.5
Harina de soja	1,182	1,788	159.2
Colza	45,965	166,713	-73
Azote de colza	3,090	151,577	94.7
Azote de palma	194,852	2,328,263	37.3
Maiz	20	119	-98.1
Arroz	57,542	256,997	8.8
Trigo	73,164	424,176	-29.8
E.E.UU.	72,147	213,293	31.9
Canadá	0	204,327	-45.1
Australia	1,016	6,555	-90.6
Cebada	57,225	1,362,715	-28.5
EXPORTACIONES			
Soja	27,469	267,467	-3
Azote de soja	192	10,649	-77.4
Harina de soja	52,741	770,616	-23.9
Colza	482	5,419	-70.4
Azote de colza	183	2,913	24.8
Azote de palma	17,239	182,261	-29.8
Maiz	3,280,392	16,389,452	40.4
Arroz	233,254	2,601,118	31.5
Trigo	368,528	2,237,480	225.4
Cebada	2	4,564	709.4

Fuente: Administración General de Aduanas de China

nores lluvias recibidas en los últimos días en los estados de Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná y Mato Grosso do Sul.

De mantenerse el cuadro climático predominantemente favorable manifestado desde el inicio de la siembra de soja, salvo algunos problemas regionales aislados, la safra 2003/04 se proyecta para alcanzar un nuevo record de producción.

El inicio de la cosecha es lento principalmente por la elevada humedad de la región centro-oeste y limitada a apenas poco más del 2% del área de Mato Grosso, equivalente al 0,5% del área

total de soja en Brasil. Con las recolecciones se observa que los rindes que se obtienen están cerca de las máximas expectativas de los productores.

En enero, Safras & Mercado mantuvo la previsión de producción realizada en diciembre que aportó un volumen de producción récord de 59,728 millones de tn para esta campaña, que será cosechada sobre un área sembrada de 20,62 millones de hectáreas con una productividad media de 28,97 qq/ha.

En caso de confirmarse el guarismo previo, se incrementará la producción en 16% respecto las 51,417 millones de tn del 2002/03.

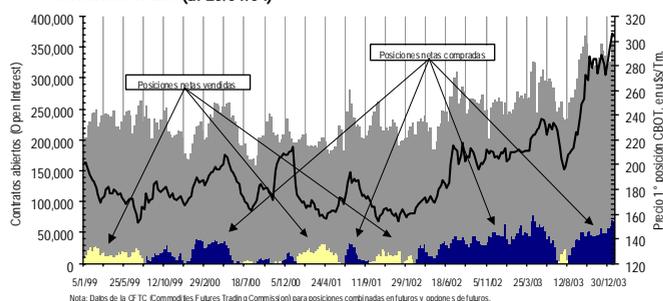
El relevamiento realizado al 23 de enero señala que las condiciones generales de los cultivos de soja son satisfactorias, mayoritariamente clasificados como buenas a excelentes.

Sin embargo, resta mucho por acontecer en materia climática para la nueva cosecha. Si bien hasta el momento el clima normal acompañó durante las etapas de desarrollo del cultivo, las sorpresas pueden acontecer con algunos problemas regionales aislados. Se observa cierta escasez de lluvias en una importante región productora de Rio Grande do Sul, sur de Mato Grosso do Sul, parte de oeste y norte de Paraná y sur de San Pablo, además de excesiva humedad en el sudoeste de Goias.

La lectura general del clima continua siendo favorable, principalmente si la comparamos con la campaña pasada cuando muchos lotes debieron ser reimplantados. La campaña brasileña 2003/04 se caracteriza por:

-la siembra regular del cultivo, las lluvias fueron apropiadas y los trabajos de implantación se realizaron sin mayores inconvenientes apenas con un retraso localizado sin resembrados.

Soja CBOT: Evolución de la posición neta de *non-commercial*s (al 20/01/04)



-Período de desarrollo inicial satisfactorio con regularidad de lluvias durante los meses de diciembre y enero

Si bien aún resta de 30 a 45 días para la consolidación de la mayor parte de las labores, no hay dudas de que el cuadro actual es mayoritariamente positivo, considerando el hecho de que es un año donde no está la influencia de los fenómenos "Niño" o "Niña".

Entonces, el clima en las próximas semanas es el factor a seguir, ya que mayormente se ingresa en la etapa de floración de los cultivos, periodo donde no debe haber problema de escasez de humedad.

En verdad, hoy el evento que más preocupa en Brasil a la oleaginosa es la diseminación del "hongo o roya asiática" en casi todos los estados productores.

El hongo interfiere en el proceso de fotosíntesis, provocando el amarillecimiento precoz de las hojas y su caída prematura, modificando el proceso de llenado de grano y pérdidas parciales, y hasta totales, de la productividad.

En la campaña pasada, el hongo fue identificado en casi el 90% del área total sembrada en Brasil pero los problemas comenzaron a aparecer en enero. Las mayores dificultades se produjeron en Bahía, Goiás y Mato Grosso (además de casos en Mato Grosso do Sul, Paraná y Rio Grande do Sul).

Este año, además del registro más precoz de los casos de roya con las primeras noticias aparecidas en el mes de noviembre, aumentó también el número de estados afectados.

Además de los principales estados afectados, que son nuevamente Goiás, Mato Grosso y Bahía, hay también diversos focos en Mato Grosso do Sul, Tocantins, Maranhao, Minas Gerais, San Pablo y Paraná.

Considerando que el hongo solo se manifiesta cuando existe agua en las hojas, dos motivos están favoreciendo a la multiplicación de los casos de la enfermedad: la elevada humedad en los estados del centro-oeste, nordeste y parte de sudeste durante el mes de enero y el hecho de que las temperaturas medias este año son más benignas, aumentado las horas de rocío y consecuentemente, la humedad de las plantas.

Por el momento las pérdidas contabilizadas en termino de productividad son bastante bajas. Los productores están más prevenidos y mantienen la enfermedad bajo control en la mayor parte de las regiones productoras, a través del monitoreo de las labores y la aplicación de fungicidas.

En ningún estado se habla de pérdidas serias de producción, limi-

tando el problema a un aumento del costo de producción. Sin embargo, es un motivo fuerte de preocupación, manteniendo el interrogante sobre los efectos en la productividad media y cuando comience la cosecha.

Las mejores condiciones climáticas pronosticadas para los próximos días permitirá el temprano avance de la cosecha y el comienzo de la molienda y exportación de la nueva cosecha.

Las ventas futuras de la nueva cosecha de soja brasileña se aceleró en los últimos días y al 26 de enero se estima vendidas entre 25 y 26 millones de tn, volumen superior a las 20 millones de tn vendidas a la misma fecha del año pasado.

La soja transgénica en Brasil

El ministerio de Agricultura de Brasil informó que los productores brasileños declararon oficialmente que el 12 % de la safa nacional de soja son de granos genéticamente modificados pero se puede acrecentar aún más dado que muchos productores no realizaron el registro de su producción.

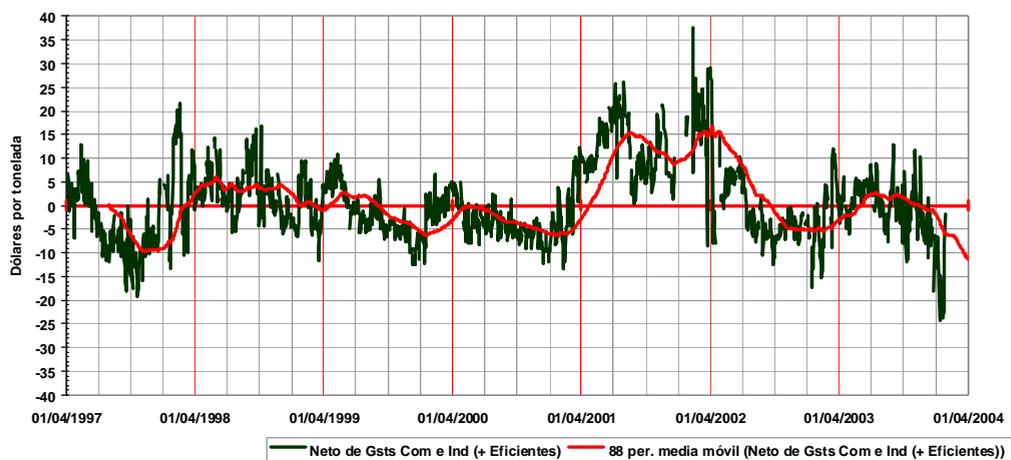
De acuerdo con los números que dispone el Organismo más de 2,4 millones de hectáreas son de soja genéticamente modificados en la futura safa.

El área total de soja en Brasil se estima en 20,9 millones de hectáreas en la campaña 2003/04 (octubre-setiembre) debiendo registrar la cosecha un volumen de 58,8 millones de toneladas.

Según el Ministerio, un mínimo de 7 millones de toneladas debe ser sembrada con soja genéticamente modificada.

En setiembre, Brasil otorgó una concesión temporaria a los productores de soja para utilizar semillas modificadas para el

Complejo soja: Margen de la industria aceitera exportadora (plantas más eficientes)



cultivo de la oleaginosa en la campaña 2003/04 solamente si registraban sus siembras como transgénicas antes del día 9 de diciembre. Los productores que no se registraban hasta la fecha anterior podrían recibir multas.

En cuanto a los datos del Ministerio, hasta el 9 de diciembre apuntaban a una producción de transgénicos cercana al 12% de la safra pero en el mercado se prevé que cerca del 30% de la cosecha de soja sería genéticamente modificada.

En el Ministerio están considerando una prórroga del plazo para el registro de los productores, dado que con certeza hay productores que están sembrando soja transgénica y aún no se han registrado.

El registro de producción de soja transgénica muestra agricultores de todos los principales estados productores de soja del país.

El tercer mayor estado productor de soja- Río Grande do Sul- es responsable de gran parte de los registros (80.701 productores), que poseen 2,18 millones de hectáreas de soja transgénica cultivada. El estado tiene el principal mercado negro de la soja genéticamente modificada del país.

Por otra parte, se espera que en las próximas semanas el estado de Paraná sea declarado oficialmente libre de soja transgénica. Con la firma de la normativa de prohibición, la fiscalización de los cultivos será intensificada en el estado a partir del inicio de la cosecha de soja prevista para dentro de 15 días.

Recordemos que el gobierno de Paraná publicó en octubre una ley prohibiendo el cultivo, comercialización, industrialización y transporte de organismos genéticamente modificados en el territorio paranaense. Esta medida provocó, en su momento, largas filas de camiones en las fronteras del estado y quedaron suspendidos los embarques de soja por Paranagua hasta que toda carga fuera testeada.

En diciembre, el Tribunal Supremo Federal suspendió los efectos de la ley dado que entendió que la reglamentación era inconstitucional pero hoy el gobierno paranaense está reclamando por esa disposición.

El Departamento de Fiscalización de la Secretaría de Agricultura y Abastecimiento confirmó esta semana que va a intensificar la fiscali-

zación de las barreras instaladas en el interior. Las mismas son 28 barreras que funcionan en la frontera de Paraná con los Estados de Santa Catarina, Mato Grosso do Sul y San Pablo. También deberá ser reforzada la barrera del Ministerio de Agricultura que funciona en la frontera Paraná-Paraguay. Además de las barreras fijas, se van a instalar barreras móviles en todas las regiones del Estado para evitar la llegada de la soja transgénica al puerto de Paranagua.

Baja semanal de la soja disponible

Una fuerte caída mostraron los precios de la soja disponible en el mercado de Rosario a mediados de semana, para luego recuperarse parcialmente. Si bien el mercado de referencia había comenzado con esa tendencia la semana previa, la agresiva demanda en el mercado interno hizo que la misma no se trasladara a los valores locales.

Esta semana la situación fue distinta. La baja de Chicago acentuó más la caída del precio disponible que estaba motivada por un menor interés de los

exportadores y de las fábricas por la mercadería física inmediata.

Solo dos fábricas estuvieron activas en el mercado realizando ofertas diariamente, mientras que el resto se mantuvo retirado por los altos precios que debían pagar y el bajo margen que le reportaban los negocios a esos valores.

La semana pasada, cuando el precio de la soja llegó a \$ 715, la industria procesadora estaba trabajando con márgenes negativos bastante elevados. Esta situación no se podía sostener por mucho tiempo y los precios ofrecidos para cerrar los negocios bajaron abruptamente.

El lunes los precios negociados fueron iguales que el viernes (\$715) pero a partir del martes los mismos bajaron hasta niveles de \$ 660 por tonelada, cuando los compradores no quisieron más convalidar una suba que el mercado internacional no se estaba observando.

Luego, al finalizar la semana los precios tuvieron una recuperación para terminar negociándose a \$ 700 pero no fue suficiente dado que también estaba presionado por las mejores condiciones climáticas que se esperaban para el fin de semana.

La falta de precipitaciones ayudó a que los precios disponibles llegaran a niveles récord durante la semana pasada pero las lluvias que se esperan para este fin de semana para la región sojera central permitirán que la industria pueda mejorar sus márgenes hasta niveles menos negativos que los pasados.

Por el estrés hídrico de algunas regiones, los precios forward llegaron a negociarse a u\$s 215 por tonelada para los puertos de San Martín y San Lorenzo el lunes pero luego mostró un recorte de los valores para terminar

la semana a u\$s 205.

Se está concluyendo la siembra de soja cuya extensión se estima en 13,8 millones de hectáreas, incremento de casi el 9% respecto del año anterior por los aumentos en la siembra de zonas marginales como en las provincias norteafricanas del Chaco, Santiago del Estero y por otras de la región agrícola pampeana como el sudoeste de Córdoba, La Pampa y el oeste, sudoeste y sudeste de Buenos Aires, donde la oleaginosa desplazó al maíz y al girasol.

En el norte de Buenos Aires y en el extremo sur de Santa Fe se observan los mejores cultivos. Los lotes tempranos comienzan la formación de vainas sin limitaciones severas de humedad en una fase de elevados requerimientos. Este elemento es más favorable aún para la floración del grueso de la soja de primera. La de segunda realizada sobre trigo en directa, en algunos casos ha cubierto la paja del trigo.

En el centro norte de la provincia el paulatino incremento del déficit de humedad pueden complicar a los cultivos de primera de ciclo corto que entran en la etapa de definición de los rendimientos, cuando se define la cantidad de vainas por plantas y el número y el tamaño de los granos. La falta de agua no favorece en esta región el crecimiento vegetativo de la soja de segunda. Los cultivos en el sudoeste, la región central y en el norte de Córdoba requieren urgentes lluvias para frenar el paulatino deterioro que sufre la especie, particularmente en el centro provincial donde todavía no ha florecido.

La falta de lluvias en las distintas etapas evolutivas de los cultivos comenzó a augurar una cosecha de la oleaginosa menor a la estimada inicialmente por los bajos rindes y las pérdidas que se pueden producir de no haber precipitaciones en el corto plazo.

Una fuente oficial afirmó el jueves que la cosecha Argentina de soja estará entre 35 y 37 millones de tn frente a la estimación previa de 37 millones debido al clima seco que comenzó en enero. De continuar la sequía por no producirse las lluvias pronosticadas, la producción podría caer por debajo de los 35 millones de tn.

Ahora el futuro del cultivo está en manos de la naturaleza. Del agua que caiga en los próximos días en la región sojera central dependerá la oferta que nuestro país tendrá para ofrecer al mercado mundial durante la campaña 2003/04.

Los precios en EE.UU. miran a Sudamérica

En Chicago los precios de la soja mostraron un retroceso por toma de ganancias de los fondos y porque no se cumplieron las expectativas del mercado respecto de la prohibición del uso de harina de carne y hueso para la alimentación animal. Según el Wall Street Journal, "la administración de Bush, ante la presión para reducir el riesgo de nuevos casos de vaca loca, está preparando medidas para la alimentación animal."

El FDA (Food and Drug Administration) emitió un comunicado en el que hizo algunas modificaciones a las normas sobre alimentación para reducir el riesgo de BSE. Prohibió el uso de harina de sangre, harina de plumas y desperdicios de restaurantes en la alimentación de bovinos. También dijo que las médulas y cerebros de animales muertos en los campos no podrán ser usados en la alimentación humana, ni en la producción de cosméticos. Es posible que esto

aumente algo el uso de harina de soja, pero claramente no es lo que estaba esperando el mercado.

Algunos esperaban que la DEA prohibiría el uso de harina de carne y hueso en las raciones avícolas y alimentos de ganado porcino lo que iba a aumentar el uso de harina de soja como un suplemento de alto contenido proteico.

También el mercado de soja estuvo fuertemente cargado con posiciones compradas por parte de los fondos, dejando al mercado vulnerable a una toma de ganancias. Los futuros de soja retrocedían con fuerza el miércoles (llegó a caer u\$s 10) en el mercado de Chicago, presionados por una liquidación de posiciones previa al fin de mes.

Los temores ante un posible recorte en la demanda asiática por el avance de la gripe aviar que afectaría el uso de alimentos para consumo animal también presionaron los precios.

El sostén continua estando en los ajustados stocks de soja estadounidense que ya han provocado que dos procesadores de soja norteamericanos reduzcan su producción en un 10%

El clima caluroso y seco en Argentina y en el sur de Brasil acentuó la preocupación por potenciales recortes en la producción de soja sudamericana, dando soporte parcial a los precios en Chicago. En la medida que continúen escaseando las lluvias, los precios subirán por un "weather market" en Sudamérica.

Sin embargo, con el transcurso de la jornada aparecieron pronós-

tics climáticos que señalaban un buen nivel de precipitaciones para el fin de semana en Argentina que mejoraría la humedad que necesitan los cultivos.

Este viernes en Chicago, los futuros cerraron en alza sostenidos por compras de los fondos y la concreción de algunas exportaciones. También están pesando las condiciones climáticas en nuestro país. De no producirse precipitaciones en un corto plazo, la estimación de producción caería por debajo de los 35 millones de toneladas. De todas maneras, las distintas fuentes estiman lluvias para este fin de semana, lo que sirve de contención a la suba del poroto.

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).

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	23/01/04	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	350,00	349,90	347,60	342,80	345,80	347,22	364,08	-4,6%
Maíz duro	259,90	261,50	258,90	251,10	255,00	257,28	246,40	4,4%
Girasol	608,00	608,50	605,00	595,00	595,00	602,30	532,55	13,1%
Soja	716,50	715,00	685,00	660,00	675,00	690,30	537,14	28,5%
Mijo								
Sorgo							225,83	
Bahía Blanca								
Trigo duro	345,00	345,00	340,00	338,50	344,00	342,50	358,88	-4,6%
Maíz duro	255,00	255,00	251,00	245,00	250,00	251,20	251,83	-0,2%
Girasol	565,00	565,00	565,00	555,00	555,00	561,00	518,95	8,1%
Soja								
Córdoba								
Trigo Duro			348,00			348,00	365,92	-4,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro							384,03	
Maíz duro	257,00	260,00	255,00	250,00	250,00	254,40	249,79	1,8%
Girasol							562,95	
Soja								
Trigo Art. 12	368,00	363,00	363,60	362,10	360,00	363,34	383,82	-5,3%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	343,10	341,00	340,00	336,90	341,00	340,40	359,53	-5,3%
Maíz duro								
Girasol	565,00	565,00	565,00	555,00	555,00	561,00	518,95	8,1%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	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)							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.480,0	1.480,0	1.497,0	1.497,0	1.530,0	1.492,0	2,55%
Girasol refinado	1.725,0	1.725,0	1.730,0	1.730,0	1.770,0	1.747,0	1,32%
Lino							
Soja refinado	1.597,0	1.597,0	1.592,0	1.592,0	1.620,0	1.602,0	1,12%
Soja crudo	1.407,0	1.407,0	1.402,0	1.402,0	1.430,0	1.407,0	1,63%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	340,0	340,0	335,0	335,0	325,0	335,0	-2,99%
Soja pellets (Cons Dársena)	610,0	610,0	620,0	620,0	580,0	600,0	-3,33%

(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	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	345,00	343,00	343,00	347,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		345,00	340,00	345,00	347,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	340,00	345,00	340,00	345,00	347,00
Exp/SN-SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	345,00	348,00	343,00	346,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	347,00	345,00	340,00	340,00	347,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	345,00	348,00	343,00	346,00	347,00
Maiz								
Exp/Ros-PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00	255,00	250,00	252,00	260,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	262,00	255,00	250,00	255,00	260,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,00		250,00	250,00	255,00
Exp/GL	desde 2/2	Cdo.1	M/E		260,00			
Exp/SM-Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	91u\$s	90u\$s	88u\$s	87u\$s	89u\$s
Sorgo								
Exp/Classon	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00	220,00	215,00	220,00	220,00
Exp/Ros	Abril	Cdo.1	M/E	80u\$s	80u\$s	78u\$s	77u\$s	79u\$s
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	77u\$s	78u\$s	77u\$s	76u\$s	78u\$s
Soja								
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E				675,00	700,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E				675,00	695,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	715,00	685,00	660,00	675,00	695,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	715,00	685,00	660,00	675,00	700,00
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E	215u\$s	211u\$s		204u\$s	205u\$s
Fca/SM-SL	Mayo	Cdo.1	M/E	215u\$s	212u\$s	202u\$s	204u\$s	205u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	215u\$s	212u\$s		204u\$s	205u\$s
Girasol								
Fca/Ric-Ros-Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	605,00	605,00	595,00	595,00	595,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	595,00	595,00	585,00	585,00	585,00
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. (Fli/Cnfit) 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.	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - U\$S								
TRIGO								
Enero		15	121,5					4,92%
Marzo			137,0	127,0	126,5	126,8	128,0	3,53%
Mayo			130,5	130,5	130,0	130,5	132,0	
MAIZ								
Abril		4	92,0	91,0	90,0	89,5	92,5	0,54%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Enero	40	40	117,5	117,5	117,5	117,7	118,3	0,70%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril	10	86	92,0	91,0	90,0	89,5	92,5	0,54%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Mayo	320	1660	214,9	212,0	202,9	204,0	206,0	-2,92%
Junio	32	46	215,4	212,3	203,5	204,5	206,0	-3,15%
Noviembre	20	27	209,8	207,5	200,0	199,0	201,0	-2,66%

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - U\$S								
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Enero	47.397	11.512	2,907	2,912	2,917	2,940	2,922	
Febrero	43.797	13.871	2,911	2,915	2,919	2,941	2,922	0,41%
Marzo	10.379	4.197	2,919	2,921	2,923	2,945	2,926	0,41%
Abril	3.631	2.122	2,931	2,931	2,931	2,952	2,933	0,38%
Mayo	2.194	1.669	2,947	2,947	2,941	2,963	2,943	0,31%
Junio	2.401	2.268	2,963	2,963	2,953	2,975	2,954	0,14%
Julio	2.320	750	2,977	2,979	2,965	2,988	2,965	-0,07%
Agosto	670	750	2,994	2,993	2,978	3,000	2,977	-0,20%
Septiembre	728	1.004	3,010	3,010	2,994	3,010	2,987	-0,43%
Octubre	240	805	3,027	3,025	3,008	3,028	3,005	-0,36%
Enero'05	190	50	3,094	3,090	3,050	3,068	3,045	0,40%
Diciembre		350	3,104	3,100	3,062	3,080	3,057	-1,39%
Febrero	50	50			3,075	3,093	3,070	-1,29%

BODEN 2012

Febrero			192,00	191,50	191,80	190,00	190,00	-0,78%
Total	114.419	41.276						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	opción	estimado	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04
	ejercicio	opción								
ISR - may04	186		put		10			3,7		3,8
DLR - Feb.04	2,85		call		640	0,012	0,012	0,013		
ISR - may04	220		call		10				4,800	5,500
DLR - ene.04	2,85		call		70	0,058	0,051			
	2,90		call		470	0,014	0,015	0,020	3,045	0,025
	2,95		call		190		0,003		0,015	
	3,00		call		570		0,001	0,001	0,001	
DLR - feb.04	2,90		call		8			0,045		
	3,00		call		120		0,008			
			open interest		ISR	Puts	176	TRG	Calls	24
					DLR	Puts	580	ISR	Calls	34
								IMR	Calls	28
								DLR	Calls	1.940

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

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	26/01/04			27/01/04			28/01/04			29/01/04			30/01/04			Var. Sem.
	máx	mín	última													
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$S																
Enero												118,5	118,5	118,5	0,42%	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$S																
Abril									89,5	89,5	89,5	92,5	92,5	92,5		
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$S																
Mayo	215,5	214,5	214,9	213,6	212,9	212,6	207,3	202,9	202,9	205,2	203,5	204,0	206,0	204,5	206,0	-2,74%
Junio	215,4	215,4	215,4	212,3	212,3	212,3				204,9	204,0	204,6	205,5	204,5	205,5	
Noviembre	209,8	209,8	209,8	208,7	207,5	207,5				199,0	199,0	199,0				

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Enero	2,91	2,90	2,91	2,91	2,90	2,91	2,92	2,91	2,92	2,96	2,93	2,94	2,95	2,92	2,93	
Febrero	2,92	2,91	2,91	2,92	2,90	2,91	2,92	2,91	2,92	2,95	2,93	2,94	2,95	2,91	2,92	1,56%
Marzo	2,92	2,92	2,92	2,92	2,91	2,92	2,93	2,92	2,92	2,95	2,94	2,95	2,95	2,93	2,93	1,53%
Abril	2,93	2,93	2,93	2,93	2,92	2,93	2,94	2,94	2,94	2,96	2,96	2,96	2,93	2,93	2,93	1,21%
Mayo				2,95	2,94	2,95	2,94	2,94	2,94	2,96	2,95	2,96	2,94	2,94	2,94	1,55%
Junio	2,96	2,96	2,96	2,97	2,96	2,96	2,97	2,96	2,96	2,99	2,98	2,98				
Julio	2,98	2,96	2,98	2,98	2,97	2,98	2,98	2,97	2,97	2,99	2,99	2,99				
Agosto	3,00	2,99	2,99	3,00	2,99	2,99	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01				
Septiembre				3,01	3,01	3,01				3,02	3,01	3,07	2,99	2,98	2,98	
Octubre				3,02	3,02	3,02				3,03	3,03	3,03	3,01	3,00	3,00	
Enero'05							3,05	3,05	3,05							
Diciembre							3,06	3,06	3,06	3,09	3,08	3,08				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 116.557 - Posiciones abiertas (al día jueves): 44.058

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

			En tonelada					
destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			128,00	126,00	126,00	126,00	127,00	-0,86%
Marzo	82	297	132,00	132,00	132,00	132,00	132,50	
Mayo	50	448	135,00	134,30	134,30	134,30	136,00	0,37%
Julio	17	103	138,10	137,30	137,30	137,30	138,00	
Setiembre	5	9	139,50	139,50	139,50	139,50	140,00	
Enero'05	5		119,00	118,50	118,50	118,50	118,90	0,17%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			90,00	90,00	90,00	90,00	91,00	1,11%
Abril	67	1.081	93,00	92,50	92,50	92,50	92,00	-0,86%
Mayo	8	17	94,10	93,50	93,50	93,50	95,00	1,28%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			215,00	214,00	214,00	214,00	209,00	-1,88%
Marzo		56	214,00	212,00	212,00	212,00	210,00	-0,94%
Abril		1	214,00	212,00	212,00	212,00	210,00	-0,94%
SOJA								
Entrega Inm/Disp			246,00	245,00	245,00	245,00	233,00	-4,12%
Mayo	567		215,10	211,50	211,50	211,50	206,80	-2,91%
Julio	54	252	215,50	212,00	212,00	212,00	207,30	-2,90%
Mayo'05	6	5	177,00	176,00	176,00	176,00	176,50	-0,28%
Quequén								
TRIGO								
Mayo		5	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	

Ajuste de la Operatoria en pesos

			En tonelada					
destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			360,00	360,00	355,00	355,00	358,00	-1,92%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			260,00	260,00	255,00	260,00	262,00	0,77%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp			715,00	700,00	670,00	675,00	690,00	-3,50%

Operaciones en dólares billete

		En tonelada														
destino/ prod./pos.	26/01/04			27/01/04			28/01/04			29/01/04			30/01/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Marzo	132,0	132,0	132,0	132,5	132,0	132,0	132,5	132,0	132,0	132,5	132,0	132,0	133,0	132,5	132,5	
Mayo						134,9			134,9			134,9	136,5	136,0	136,0	0,37%
Julio	137,9	137,9	137,9									138,5	138,0	138,0	0,07%	
Setiembre	139,5	139,5	139,5									140,0	140,0	140,0		
Enero'05	119,0	119,0	119,0	119,0	118,5	118,5	119,0	118,5	118,5	119,0	118,5	118,5	119,2	118,9	118,9	
MAIZ																
Abril	93,1	93,0	93,0									92,0	92,0	92,0	-0,86%	
Rosario																
SOJA																
Mayo'04	216,5	215,0	215,1	213,6	211,5	211,5	213,6	211,5	211,5	213,6	211,5	211,5	206,5	204,8	206,5	-3,05%
Julio	217,0	215,5	215,5													
Mayo'05													176,5	176,5	176,5	-0,28%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	febrero'04	v 157,00	v 155,00	152,50	154,00	153,00	v 171,00	-10,53%
Precio FAS		113,75	112,61	110,63	109,87	111,48	124,67	-10,58%
Precio FOB	marzo'04	v 158,00	v 156,00	153,00	152,00	153,50	v 173,00	-11,27%
Precio FAS		114,49	113,36	111,00	110,24	111,48	126,16	-11,64%
Ptos del Sur								
Precio FOB	febrero'04	v 157,00	v 155,00	v 155,00	v 152,00	v 152,00	v 169,00	-10,06%
Precio FAS		113,75	115,00	115,01	112,62	112,62	125,75	-10,44%
Precio FOB	marzo'04	v 158,00	v 156,00	v 156,00	v 154,00	v 154,00		
Precio FAS		114,49	115,77	115,78	114,16	114,16		
Maíz Up River								
Precio FOB	febrero'04	v 117,02	v 115,45	v 113,28	v 112,99	v 115,45	v 115,94	-0,42%
Precio FAS		87,10	85,81	84,08	83,88	85,85	86,27	-0,49%
Precio FOB	abril'04	v 118,60	v 117,22	v 115,84	v 114,27	v 117,12	v 116,83	0,25%
Precio FAS		88,31	87,17	86,05	84,86	87,14	86,95	0,22%
Precio FOB	abril'04	v 119,39	v 118,01	v 115,84	v 114,27	v 117,12	v 116,83	0,25%
Precio FAS		88,91	87,77	86,05	84,86	87,14	86,95	0,22%
Precio FOB	mayo'04	v 120,17	v 118,01	v 116,63	v 115,84	v 118,70	v 118,79	-0,08%
Precio FAS		89,52	87,77	86,65	86,07	88,35	88,47	-0,14%
Precio FOB	junio'04	v 121,65	v 120,17	v 117,81				
Precio FAS		90,65	89,43	87,56				
Sorgo Up River								
Precio FOB	abril'04	v 109,54	v 107,77	v 105,61	v 105,21	v 104,92	v 108,95	-3,70%
Precio FAS		82,41	81,00	79,26	78,95	78,67	81,90	-3,94%
Precio FOB	mayo'04	v 111,51	v 109,74	v 107,57	v 107,18	v 104,92	v 110,13	-4,73%
Precio FAS		83,94	82,53	80,80	80,48	78,67	82,82	-5,01%
Soja Up River								
Precio FOB	abril'04	v 289,09	v 285,14	v 278,43	v 273,65	v 278,52	v 294,23	-5,34%
Precio FAS		211,31	208,27	203,39	199,95	203,59	215,35	-5,46%
Precio FOB	mayo'04	v 289,09	v 285,14	v 278,43	v 273,65	v 278,52	v 292,39	-4,74%
Precio FAS		211,31	208,27	203,39	199,95	203,59	212,38	-4,14%
Precio FOB	junio'04	v 289,09	v 285,14				v 294,23	
Precio FAS		211,31	208,27				213,74	
Girasol Ptos de Uruguay								
Precio FOB	abril'04	280,00	280,00	v 280,00	v 280,00	v 280,00	270,00	3,70%
Precio FAS		166,59	166,66	166,66	166,86	166,97	158,71	5,20%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,870	2,872	2,880	2,912	2,888	0,63%	
	vendedor	2,910	2,912	2,920	2,952	2,928	0,62%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2960	2,2976	2,3040	2,3296	2,3104	1,65%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1956	2,1971	2,2032	2,2277	2,2093	1,65%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3735	2,3751	2,3818	2,4082	2,3884	1,65%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3419	2,3436	2,3501	2,3762	2,3566	1,65%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2960	2,2976	2,3040	2,3296	2,3104	1,65%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3290	2,3306	2,3371	2,3631	2,3436	1,65%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3161	2,3177	2,3242	2,3500	2,3306	1,65%

* 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	165,00		v 159,00	v 160,00		164,06	163,70	163,33	
26/01	163,00		v 157,00	v 158,00		167,30	167,30	166,90	167,90
27/01	162,00		v 155,00	v 156,00		167,00	167,00	166,60	167,50
28/01	158,00		v 152,50	v 153,00		165,00	165,00	164,60	164,60
29/01	156,00		v 154,00	v 152,00		167,00	167,00	166,60	166,60
30/01	154,00		v 153,00	v 153,50					
Variación semanal	-6,67%		-3,77%	-4,06%					

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		140,18	142,02	140,18	141,47	144,41	145,51		131,91
26/01		140,09	142,11	140,18	141,28	144,59	145,51		131,91
27/01		139,63	141,56	140,18	141,28	143,95	145,14		131,55
28/01		137,70	139,45	137,33	138,89	142,20	143,30		130,44
29/01		139,72	141,56	140,00	141,28	144,04	145,14		130,44
30/01		142,94	145,14	142,84	144,22	147,44	148,45		131,91
Variación semanal		1,97%	2,20%	1,90%	1,95%	2,10%	2,02%		0,00%

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				143,76	143,58	141,28	141,83	145,14	145,88
26/01				143,76	143,67	141,74	143,67	145,69	146,24
27/01				143,49	143,30	140,82	142,57	145,32	146,24
28/01				141,47	141,47	139,26	140,00	143,12	146,24
29/01				143,49	143,49	142,20	143,12	145,51	146,24
30/01				145,69	145,32	144,22	145,14	147,25	146,24
Variación semanal				1,34%	1,22%	2,08%	2,33%	1,46%	0,25%

(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(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	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 108,66	v 111,81	v 113,38	128,73	128,73	128,73	
26/01	107,00	v 109,54	v 111,51		130,41	130,41	130,41	
27/01	109,00	v 107,77	v 109,74		128,44	128,44	128,44	
28/01	108,00	v 105,61	v 107,57		126,27	126,27	126,27	
29/01	106,00	v 105,21	v 107,18		125,98	125,98	125,98	
30/01	105,00	v 104,92	v 104,92		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,87%	-3,44%	-6,16%		-2,14%	-2,14%	-2,14%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	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	115,00		114,96	117,71	118,50	119,68	120,47	121,65	122,44
26/01	116,00		117,02	119,39	120,17	120,90	121,70	122,60	123,80
27/01	116,00		115,45	118,01	118,01	118,30	119,10	120,10	121,30
28/01	116,00		113,28	115,84	116,63	116,90	118,10	119,10	119,80
29/01	115,00		112,99	114,27	115,84	117,60	120,40	119,90	120,90
30/01	114,00		115,45	117,12	118,70				
Variación semanal	-0,87%		0,43%	-0,50%	0,17%				

Chicago Board of Trade(5)

	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	109,05	110,63	111,81	109,35	107,77	109,05	109,44	109,84	100,39
26/01	110,72	112,30	113,38	111,12	109,35	110,53	110,92	111,31	101,08
27/01	108,76	110,53	111,91	109,35	107,97	109,15	109,84	110,23	100,78
28/01	106,59	108,36	109,54	107,28	105,51	106,79	107,67	108,07	99,21
29/01	106,30	107,97	109,25	107,08	105,31	106,49	107,48	108,07	99,41
30/01	108,76	110,82	111,71	109,64	107,87	109,25	109,84	110,04	100,00
Variación semanal	-0,27%	0,18%	-0,09%	0,27%	0,09%	0,18%	0,36%	0,18%	-0,39%

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

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Abr-04	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	275,00	280,00	96,00		98,50	621,00		616,00	620,00
26/01	275,00	280,00	96,00		98,50	621,00		621,50	
27/01	275,00	280,00	97,00		98,50	625,00		620,00	625,00
28/01	275,00	280,00	97,00		95,00	625,00		617,50	621,50
29/01	275,00	280,00	94,00		95,00	622,00		621,00	622,50
30/01	275,00	280,00	94,00		99,00	622,00		620,00	622,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	-2,08%		0,51%	0,16%		0,65%	0,32%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ene-04	Feb-04	ab/n.04	jl/st.04	oc/dc.04	Ene-04	Feb-04	ab/n.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	143,00	146,00	144,00	142,00	148,00	690,00	692,50	697,50	705,00
26/01	140,00	145,00	147,00	143,00	149,00		705,00	710,00	715,00
27/01	140,00	145,00	147,00	143,00	149,00		695,00	700,00	710,00
28/01	140,00	145,00	145,00	143,00	149,00		692,50	697,50	707,50
29/01	138,00	143,00	143,00	140,00	146,00		705,00	700,00	710,00
30/01	138,00	143,00	143,00	140,00	146,00		702,50	702,50	710,00
Var.semanal	-3,50%	-2,05%	-0,69%	-1,41%	-1,35%		1,44%	0,72%	0,71%

Soja

Dólares 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	316,00	288,00	285,32	285,32	320,87	321,24	322,34	321,79	321,79
26/01	316,00	286,00	289,09	289,09	324,40	324,60	325,80	325,80	325,80
27/01	319,00	289,00	285,14	285,14	316,20	317,50	318,10	318,10	318,10
28/01	317,00	287,00	v 278,43	278,43	307,80	310,30	310,80	311,20	311,20
29/01	310,00	280,00	v 273,65	273,65	310,20	313,90	313,70	313,70	313,70
30/01	310,00	280,00	v 278,52	278,52					
Var.semanal	-1,90%	-2,78%	-2,38%	-2,38%					

(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			294,97	291,29	286,79	276,87			
26/01		298,36	298,73	291,38	287,25	277,51		291,38	293,22
27/01		293,77	289,55	288,63	285,14	273,75		288,63	288,63
28/01		279,81	278,89	277,97	274,76	261,62		277,97	277,97
29/01		279,99	281,46	278,89	274,57	268,42		279,99	279,99
30/01		284,31	284,86	283,94			f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-3,43%	-2,52%					

Chicago Board of Trade(8)

	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	308,38	307,83	303,69	290,65	271,17	246,37	246,37	246,56	228,00
26/01	311,41	311,59	307,46	294,05	273,65	248,58	248,39	248,58	229,65
27/01	307,00	307,00	303,51	290,28	270,81	247,11	247,01	247,66	229,65
28/01	295,70	296,34	293,13	281,83	263,27	239,57	239,39	241,04	227,45
29/01	297,26	297,45	293,86	282,38	262,45	238,93	239,94	240,49	227,54
30/01	301,12	302,31	298,73	287,34	268,60	243,43	244,72	245,09	227,26
Variación semanal	-2,35%	-1,79%	-1,63%	-1,14%	-0,95%	-1,19%	-0,67%	-0,60%	-0,32%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04
Promedio Octubre	326,76	320,80	308,61	300,82		340,73	335,80	323,99	319,59
Promedio Noviembre	367,13	361,96	350,52	343,69	331,03	380,06	377,53	370,14	365,78
Promedio Diciembre	372,74	364,61	353,80	348,44	340,93	405,17	399,28	390,08	382,81
Semana anterior	386,73	380,86	373,65	370,71	364,74	427,98	426,46	422,10	418,40
26/01	385,32	388,59	387,10	386,07	377,11	418,37	417,53	419,77	419,86
27/01	392,41	396,61	394,00	389,05	378,68	422,21	420,63	422,77	421,65
28/01	382,21	391,03	386,76	382,21	370,78	414,06	413,14	416,11	413,41
29/01	384,92	394,50	386,70	383,13	372,52	416,38	415,53	418,07	418,16
30/01	394,70	400,06	393,19	391,40	379,26	418,99	421,91	425,11	427,18
Variación semanal	2,06%	5,04%	5,23%	5,58%	3,98%	-2,10%	-1,07%	0,71%	2,10%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	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	302,00	300,00	298,00	290,00	285,00	289,00	289,00	286,00	271,00
26/01	304,00	304,00	299,00	287,00	287,00	291,00	288,00	288,00	271,00
27/01	306,00	304,00	300,00	288,00	288,00	291,00	291,00	288,00	273,00
28/01		295,00	294,00	287,00	283,00	285,00	285,00	282,00	269,00
29/01		288,00	284,00	276,00	272,00	276,00	277,00	271,00	259,00
30/01		292,00	286,00	280,00	275,00	277,00	279,00	275,00	262,00
Variación semanal		-2,67%	-4,03%	-3,45%	-3,51%	-4,15%	-3,46%	-3,85%	-3,32%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	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		239,53	229,94	192,79	238,00	253,86	254,96	248,13	
26/01		243,06	231,04	194,83	238,00	253,53	253,53	252,54	255,29
27/01		231,98	224,87	192,41	242,00	247,69	246,03	240,85	248,57
28/01		221,89	214,51	186,56	238,00	237,32	235,67	229,94	237,65
29/01		222,44	215,83	187,22	230,00	235,67	234,57	229,61	238,98
30/01		226,63	216,60	189,59	225,00	239,86	237,10	233,69	f/i
Var.semanal		-5,38%	-5,80%	-1,66%	-5,46%	-5,51%	-7,00%	-5,82%	

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)									
	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	291,34	290,56	285,60	272,60	252,31	224,21	221,01	220,90	221,01	
26/01	294,86	293,87	288,58	275,57	256,83	226,19	222,11	222,11	222,33	
27/01	287,37	287,15	283,18	271,05	253,86	222,66	219,36	219,36	219,69	
28/01	277,01	276,23	272,60	262,13	245,81	217,48	213,62	213,51	214,95	
29/01	277,56	277,56	273,92	263,12	246,47	217,15	213,29	213,51	214,18	
30/01	281,75	282,74	278,55	267,53	251,87	220,46	216,60	216,05	216,82	
Var.semanal	-3,29%	-2,69%	-2,47%	-1,86%	-0,17%	-1,67%	-2,00%	-2,20%	-1,90%	

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.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	615,00	585,00				660,56	655,47		
26/01	612,00	583,00				682,01	671,96		
27/01	616,00	590,00				670,30	664,04		
28/01	613,00	587,00				655,74	646,94		
29/01	607,00	580,00				653,27	645,79		
30/01	610,00	588,00				650,27	644,07		
Var.semanal	-0,81%	0,51%				-1,56%	-1,74%		

	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	606,48	597,66	574,74	607,03	595,46		582,89		
26/01	615,30	607,58	583,66	604,28	604,28	600,97	596,56		
27/01	608,91	610,01	580,47	616,62	616,62	600,31	595,90		
28/01		605,82	578,92	604,72	604,72	590,39	584,88		
29/01	609,57	609,57	576,94	610,67	610,67	601,19	586,86		
30/01	608,91	606,70	587,96	608,91	605,60			fi	fi
Var.semanal	0,40%	1,51%	2,30%	0,31%	1,70%				

	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	647,27	643,52	636,46	624,78	608,47	586,42	568,12	564,37	561,07
26/01	658,29	654,98	649,25	636,02	619,93	596,34	576,50	574,29	569,89
27/01	650,79	647,71	642,20	630,95	613,98	592,59	575,40	574,29	573,19
28/01	637,79	634,48	630,73	620,59	602,95	584,88	564,37	563,27	557,76
29/01	641,53	638,67	634,26	624,12	607,36	586,42	565,48	562,83	557,76
30/01	645,28	644,84	647,49	636,02	619,49	597,44	575,40	572,09	565,48
Var.semanal	-0,31%	0,21%	1,73%	1,80%	1,81%	1,88%	1,28%	1,37%	0,79%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (7.700,0)	3.079,4 (3.240,5)	91,7	3.315,5 (2.594,3)	398,2 (789,3)	110,7 (185,5)	1.285,4 (1.230,4)
	02/03	7.500,0 (10.200,0)	6.200,6 (9.505,0)	0,7	6.523,4 (10.301,3)	1.740,3 (1.028,7)	1564,7 (989,6)	6.020,7 (9.505,2)
Maíz (Mar-Feb)	03/04	7.500,0 (9.000,0)	1.100,1 (2.226,3)	87,7	1.246,8 (1.688,2)	579,5 (624,2)	43,4 (14,9)	
	02/03	10.900,0 (10.000,0)	11.040,8 (9.650,0)	89,8	10.845,4 (10.447,2)	3.340,9 (2.071,2)	2968,7 (1.719,2)	10.043,8 (9.474,2)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (1.490,5)	5,0	141,5 (439,7)	31,1 (36,6)	7,5	
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)	0,1	649,8 (479,5)	51,4 (40,4)	40,8 (37,9)	576,9 (313,7)
Soja (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	3.897,7 (3.289,5)	134,4	2.248,2 (2.270,6)	662,1 (645,7)	36,8 (16,5)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.565,9 (6.200,0)	54,9	8.548,6 (6.176,1)	1.761,3 (1.249,8)	1205,2 (976,7)	8.755,5 (6.127,0)
Girasol (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	0,1 (137,0)	0,1	4,3 (100,3)	(0,5)	(0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	227,1 (330,0)	0,2	190,1 (320,1)	33,9 (53,0)	19,2 (42,5)	214,0 (310,7)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 31/12/03		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	03/04	992,7 (974,0)	943,1 (925,3)	498,8 (413,5)	94,1 (109,0)
	02/03	4.975,8 (4.350,7)	4.727,0 (4.133,2)	1.511,9 (1.051,2)	1264,1 (912,6)
Soja	03/04	2.296,7 (1.575,7)	2.296,7 (1.575,7)	834,2 (432,7)	30,1 (20,3)
	02/03	22.505,9 (19.961,1)	22.505,9 (19.961,1)	7.228,8 (6.900,3)	6.206,8 (5.946,8)
Girasol	03/04	539,1 (813,6)	539,1 (813,6)	154,6 (162,9)	15,0 (17,3)
	02/03	3.091,5 (3.170,6)	3.091,5 (3.170,6)	1.331,9 (1.028,7)	1.107,6 (873,6)
AI 03/12/03					
Maíz	02/03	1.556,2 (1.513,9)	1.400,6 (1.362,5)	401,3 (456,3)	241,9 (325,2)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	116,0 (94,0)	104,4 (84,6)	13,8 (15,2)	9,5 (14,4)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de DICIEMBRE de 2003**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	47.296	8.865	30.500								86.661	34.500	526.888	648.049
Quebracho	15.400	118	27.927	4.840							48.285	72.600	278.789	399.674
Nidera	73.135		74.326								147.461	4.530	91.416	243.407
Tránsito	15.000	22.050	18.160								55.210	1.756	6.750	63.716
Dempai/Pampa	27.981		123.838								151.819	30.300	183.140	365.259
ACA	81.580	10.752	57.956	33.213							183.501	54.000	7.095	190.596
Vicentín													380.197	434.197
Serv.Portuarios-Term.3														
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	78.008		42.326								120.334	41.083		120.334
Planta Guide													21.327	41.083
Punta Alvear	98.492		17.750								116.242	34.750	259.183	137.569
Gral.Lagos	29.400		5.350								34.750	34.500		328.433
Arroyo Seco			25.610	9.710							35.320			35.320
Va. Constitución-Term. 1 y 2	13.125										13.125			13.125
Terminal San Nicolás	21.336										21.336			21.336
Terminal San Pedro				1.800							1.800			1.800
Total	500.753	41.785	423.743	49.563							1.015.844	273.270	1.754.785	3.043.898

Acumulado 2003 (enero / diciembre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	1.155.634	19.747	114.609	117.381	483						1.407.854	919.580	6.391.992	8.719.426
Quebracho	548.694	14.181	147.012	694.843							1.404.730	759.037	2.944.748	5.108.516
Nidera	1.246.775		190.404	645.848							2.083.027	264.828	987.106	3.334.961
Tránsito	694.465	215.261	66.996	481.031		3.506					1.461.259	18.528	129.202	1.608.989
Dempai/Pampa	963.075		452.353	1.039.799							2.455.227	467.696	1.823.622	4.746.545
ACA	252.662	91.848	65.956	381.831							792.297	11.900	26.423	830.620
Vicentín	279.575	1.332	38.500	63.357							382.764	1.036.624	3.746.086	5.165.474
Serv.Portuarios-Term.3	343.986										343.986			343.986
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.229.303	162.950	193.940	532.135							2.118.328			2.118.328
Planta Guide													533.131	533.131
Punta Alvear	1.083.983	62.649	114.964	514.154	1.129	15.480	2.171				1.794.530	544.578	2.339.107	2.339.107
Gral.Lagos	733.721	14.678	167.120	469.510		15.233					1.400.262	679.437	3.248.904	5.328.603
Arroyo Seco	499.959	44.050	50.650	690.263							1.284.922		6.464	1.291.386
Va. Constitución-Term. 1 y 2	152.139		6.615	9.000							167.754		6.203	173.957
Terminal San Nicolás	321.275	20.140		292.527							633.942	12.654	22.421	669.017
Terminal San Pedro	144.765		16.438	476.717				22.585			660.506			660.506
Total	9.650.011	646.837	1.625.557	6.408.396	1.612	34.219	2.171	22.585			18.391.387	4.703.416	19.877.749	42.972.552

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

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

Mes de DICIEMBRE de 2003

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite soja cártamo		Aceite maíz		Aceite /1 Otros		Total Aceites	Pellets soja		Harina soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maíz		Subpr. sorgo		Subpr. Trigo		/2 Otros		Total Subprod.
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja cártamo	Aceite maíz	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros		Pellets soja	Pellets mani	Pellets maíz	Pellets sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	Subpr. /2 Otros										
Terminal 6		34.500									34.500		187.158	287.571	10.897										41.261		526.888	
Quebracho		72.600									72.600		218.744	39.614											20.431		278.789	
Nidra		2.515									4.530			71.901	19.515												91.416	
Tránsito				1.756							1.756		6.750														6.750	
Dempal/Pampa		29.300									30.300			175.635													183.140	
ACA														7.095													7.095	
Vicentin		51.000									54.000		91.921	264.660													380.197	
Planta Guide		11.221						2.126			41.083																	
Punta Alvear													16.290				5.037										21.327	
Gral.Lagos		34.500									34.500		130.130	115.440													259.183	
Arroyo Seco																												
Villa Constitución																												
San Nicolás																												
Total		17.236	252.151	1.756	2.126	1.756	2.126	1.756	2.126	2.126	273.270	650.993	961.916	35.449	6.480	99.946	1.754.785											

Acumulado 2003 (enero / diciembre)

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite soja cártamo		Aceite maíz		Aceite /1 Otros		Total Aceites	Pellets soja		Harina soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maíz		Subpr. sorgo		Subpr. Trigo		/2 Otros		Total Subprod.
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja cártamo	Aceite maíz	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Aceite /1 Otros	Pellets soja		Pellets mani	Pellets maíz	Pellets sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	Subpr. /2 Otros	Subpr. /2 Otros	Subpr. /2 Otros	Subpr. /2 Otros	Subpr. /2 Otros	Subpr. /2 Otros	Subpr. /2 Otros					
Terminal 6		919.580									919.580		1.945.036	3.948.740	232.447	19.375									3.468	242.926	6.391.992	
Quebracho		759.037									759.037		2.518.757	241.209	43.388										13.838	127.557	2.944.748	
Nidra		134.293									264.828		72.870	752.869	138.422												987.106	
Tránsito		5.489		4.500			7.539	1.000			18.528		19.943	90.040													13.308	
Dempal/Pampa		29.550		434.833							467.696		1.785.681														129.202	
ACA		5.700		4.400				1.800			11.900		26.423														1.823.622	
Vicentin		152.393		881.646			29				1.036.624		668.011	2.760.509	125.752	3.980											26.423	
Planta Guide		107.970		365.700		6.500		44.261	8.700		533.131																93.780	
Punta Alvear				677.937							679.437		355.577	156.304											23.476	9.221	544.578	
Gral.Lagos											679.437		1.231.945	1.933.462	39.849												43.648	
Arroyo Seco																											6.464	
Villa Constitución																											6.203	
San Nicolás											12.654																18.420	
Total		5.869	435.395	4.190.822	6.500	7.568	47.061	10.200	10.200	10.200	4.703.416	6.802.139	11.538.932	740.164	23.355	2.374	17.937	2.203	151.177	599.468	19.877.749							

Elaborado según datos de las empresas. Ouejas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleina. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel.germen, descarte de soja, gluten de maíz, pel.cártamo, subp.algodoón y soya desactivada

Existencia comerciales de granos

al 01/11/03 (cifras provisionarias)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Triego pan	99.803	341.224	228.210	21.520	374.357	584	3.377	1.069.075
Triego candeal		10.536	267		22.140			32.943
Maiz	433.884	1.536.786	781.432	415.990		275.587	27.622	3.471.301
Sorgo	150	51.092	45.139	13.160		11.944	1.145	122.630
Soja	108.369	1.266.607	1.248.766	770.778		2.276.207	55.549	5.726.276
Lino		234	247			104	1	586
Maní base desc.		24.902	3.224			5.014		33.140
Girasol		210.484	53.883			159.756	124	424.247
Cebada		7.071	369			68.344		75.784
Arroz		19.194	396			94.339	11	113.940
Mijo		374	150	5				529
Avena		3.287	2.965			669		6.921

al 01/10/03 (cifras corregidas al 11/12/03)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Triego pan *	115.537	503.597	324.486	44.977	434.800	825	3.321	1.427.543
Triego candeal		13.236	267		38.752	19		52.274
Maiz	455.543	1.815.995	907.947	438.488		294.780	26.955	3.939.708
Sorgo	150	61.162	59.052	23.411		13.460	1.048	158.283
Soja	90.988	1.647.185	1.646.066	751.422		2.661.262	64.867	6.861.790
Lino		250	254			104	91	699
Maní base desc.		73.383	4.555			1.778		79.716
Girasol		280.350	93.261			203.722	144	577.477
Cebada		16.475	1.065			125.340		142.880
Arroz		19.838	884			119.639	11	140.372
Mijo		622	158	5		19		804
Avena		3.871	3.729			815		8.415

En toneladas. Fuente: SAGPYA. Dirección de Mercados Agroalimentarios. * Cifras corregidas en el gremio exportadores

Industrialización y Producción de semillas oleaginosas**NOVIEMBRE de 2003**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

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

Producción de aceite

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

Producción de pellets

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

Producción de expellers

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

Rendimiento nacional

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

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

Evolución mensual de la molienda

OCTUBRE 2003 (Actualizado al 11/12/03)

	En toneladas																	
	Trigo Pan		Trigo Candéal		Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Lino Balanc.	Arroz	Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.												Hanna	Pellets	
2002																		
Enero	367.247	14.440	5.288	268	125.850	6.888	939	37.561	20	15.109		5	31		36.301	272.772	97.774	
Febrero	358.930	3.945	15.643	162	131.574	5.791	1.167	34.948	17	11.736	14	18	6	1	36.659	264.243	94.201	
Marzo	390.293	2.000	13.224	3	144.364	7.223	5.575	34.066	3	14.438	8	16	4	1	35.929	288.264	102.877	
Abril	397.507	1.912	17.543	3	144.334	7.729	377	34.676	5	20.116	14	19	15	2	35.702	292.351	103.719	
Mayo	403.383	987	17.148	4	142.195	10.094	988	37.558	3	21.011	14	12	8	2	36.427	304.677	109.455	
Junio	403.960	1.263	13.685		139.725	10.039	691	37.878	3	22.686	4	8	18	2	30.416	299.439	104.859	
Julio	427.885	801	15.946		156.237	9.449	1.394	38.035	5	22.928	5	6	15		26.851	317.161	109.760	
Agosto	402.655	920	18.359		138.038	10.070	1.357	37.110	5	16.963	6	3	20		27.434	297.407	107.011	
Septiembre	362.576	223	17.750		142.293	6.001	839	36.681	1	16.095	11	13	26		25.097	269.558	96.626	
Octubre	392.650	96	10.173		150.358	5.258	768	37.623	4	17.248	8	12	26		25.955	291.402	101.752	
Noviembre	386.682	265	16.963		152.149	7.401	540	38.070	1	18.463	43	5	14		26.099	277.993	96.823	
Diciembre	377.077	250	11.704	237	150.604	6.575	392	33.310	2	15.686	4	8	19		26.437	268.939	92.967	
TOTAL 2002	4.670.845	27.102	173.426	677	1.717.721	92.518	15.027	437.516	69	212.479	131	125	202	8	369.307	3.444.206	1.217.824	
2003																		
Enero	397.703	215	14.332	57	155.191	7.088	1.214	37.341	1	17.783	8	6	25		23.529	292.338	103.093	
Febrero	385.965	239	15.776		143.088	5.238	916	31.330	1	14.894	4	5	29		27.590	287.542	107.896	
Marzo	421.212	544	14.240		158.056	5.713	519	38.983	1	15.921			30		29.369	313.897	109.569	
Abril	433.079	383	16.269		171.395	7.824	909	29.439		18.745			29		26.055	307.517	119.995	
Mayo	452.487	267	16.962	13	180.232	10.435	1.074	40.495	2	18.503	3	4	28		30.178	334.142	113.831	
Junio	403.881	468	15.345	17	166.199	10.138	541	39.721	1	15.506	3	5	27		23.000	298.154	103.269	
Julio	439.761	323	14.882	19	165.701	13.118	656	41.298	2	19.607	2	7	21		35.226	327.989	108.310	
Agosto	428.390	383	14.795	2	179.372	13.373	1.142	38.342	2	19.240	2	2	19		30.433	316.980	109.301	
Septiembre	410.110	412	13.717	3	173.145	12.830	699	36.877	2	14.558	2	16	14		29.700	304.079	105.061	
Octubre	412.898	205	8.636		179.156	12.554	451	28.874		17.172		7	35		32.190	296.236	102.016	
TOTAL 2003	4.185.486	3.439	144.954	111	1.671.535	98.311	8.121	362.700	12	171.929	24	52	257		287.270	3.078.874	1.082.341	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

OCTUBRE 2003 (Actualizado al 04/12/03)

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1.376.856	103.439	1.511			17.042		259.574	42.090	408			5.400	
Febrero	879.947	178.447	533			7.008	3.064	163.344	73.825	146			2.162	1.396
Marzo	1.112.699	469.520	634	15.733				212.056	201.275	184	6.110			
Abril	1.592.562	391.546		12.095	15.920			303.911	165.037		4.730	2.575		
Mayo	2.039.294	361.368	251	1.098	400			378.701	153.525	80	432	72		
Junio	2.053.985	277.939	222	11.516	350			374.427	118.693	18	4.803	63		
Julio	2.181.887	290.656		16.781	33.560			399.897	124.692		7.224	5.521		
Agosto	2.228.747	186.508		20.468	17.075			408.489	79.059		8.697	2.771		
Septiembre	2.196.670	184.710		12.588				407.351	79.870		5.245			
Octubre	2.185.255	187.402		5.208				404.252	80.268		2.113			
Noviembre	1.818.467	207.683		18.495				338.426	88.614		7.624			
Diciembre	1.727.159	149.784	84	14.695		12.466		323.033	64.227	27	6.423		4.309	
Total 2002	21.393.528	2.989.002	3.235	128.677	67.305	36.516	3.064	3.973.461	1.271.175	863	53.401	11.002	11.871	1.396
Enero	1.520.110	390.842	779	5.435				288.495	162.755	241	2.425			
Febrero	1.351.618	298.069	1.189	17.365		115	3.680	255.901	123.828	379	7.589		61	1.536
Marzo	1.501.341	503.306	70	17.668				281.940	213.456	22	7.609			
Abril	1.968.633	331.022		6.472				372.801	142.479		2.684			
Mayo	2.277.943	232.394		4.854				415.190	97.689		1.710			
Junio	2.220.114	283.543		8.900				411.882	121.864		3.742			
Julio	2.405.385	236.055		7.239				449.069	100.684		2.856			
Agosto	2.249.006	222.147		14.123	15.255			421.599	95.060		5.711	2.675		
Septiembre	2.300.376	182.658		13.812	24.220			429.921	79.501		5.649	4.344		
Octubre	2.409.425	215.374		6.458				451.209	95.561		2.626			
Total 2003	20.203.951	2.895.410	2.038	102.326	39.475	115	3.680	3.778.007	1.232.877	642	42.601	7.019	61	1.536

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Enero	1.095.715	44.690				11.636		2.871		1.055				
Febrero	699.972	72.793				4.566	1.578	3.811		365				
Marzo	884.919	189.432		9.142				5.302		431				
Abril	1.252.369	159.430		7.446	7.511			5.138						
Mayo	1.605.485	148.695		740	196			6.064		163				
Junio	1.623.545	114.845		6.345	200			4.917		155				
Julio	1.722.484	116.488		9.104	16.647			5.389						
Agosto	1.762.863	76.809		10.173	8.473			5.460						
Septiembre	1.732.680	77.343		6.891				5.719						
Octubre	1.733.925	76.097		2.891				5.548						
Noviembre	1.444.835	86.645		10.009				5.549						
Diciembre	1.376.886	64.568		7.779		7.678		4.673		55			90	
Total 2002	16.935.678	1.227.835		70.520	33.027	23.880	1.578	60.441		2.224			90	
Enero	1.198.220	164.114		2.871				5.832		420				
Febrero	1.072.347	124.455	241	9.326			2.027	5.144		778			160	
Marzo	1.171.324	209.148		9.489				5.776		45				
Abril	1.545.634	138.534		3.676				5.577						
Mayo	1.801.514	92.062		2.697				5.911						
Junio	1.745.210	118.663		4.491				6.399						
Julio	1.899.230	100.773		3.777				6.658						
Agosto	1.778.530	91.217		7.461	7.342			8.084						
Septiembre	1.816.051	76.187		7.242	11.718			7.849						
Octubre	1.897.856	91.723		2.671				7.795						
Total 2003	15.925.916	1.206.876	241	53.701	19.060		2.027	65.025		1.243			160	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Situación en puertos argentinos al 20/01/04. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 20/01/04 Hasta: 15/02/04												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	92.667	79.254	44.000		95.000	455.604		205.736	271.400	10.650		10.000	1.264.310
Terminal 6 (T6 S.A.)	5.000	18.338			21.000	213.338		71.000					328.675
Resmiror (T6 S.A.)									108.350				108.350
Quebracho (Cargill SACI)	66.000	30.250	44.000		40.000	31.500		76.174	61.000				348.924
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									53.400				53.400
Nidera (Nidera S.A.)	6.667	20.166				44.666		18.562	10.000				100.061
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		5.000				30.800				2.500			7.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													30.800
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)	15.000	5.500			34.000	135.300		40.000				10.000	30.500
Vicentin (Vicentin SA(C))													209.300
Duperial													46.800
ROSARIO	10.500	153.450			66.300	81.000		145.200	24.000	2.000			482.450
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)										2.000			2.000
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	10.500	64.500											75.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)					30.000			6.500					36.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		35.000			36.300	81.000		138.700	24.000				315.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		53.950											53.950
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												2.500	2.500
SAN NICOLAS													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA		45.100				3.750							45.100
ESCOBAR													3.750
BUENOS AIRES													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	162.750					12.740		28.200	5.000	5.000			213.690
Terminal Bahía Blanca S.A.	88.250					14.000		15.000	11.750	13.050		60.000	202.050
BAHIA BLANCA	40.750											5.000	45.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	35.500											16.000	51.500
Galvan Terminal (OMHSA)									4.250	4.250			8.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	12.000					14.000		15.000	7.500	8.800		39.000	96.300
TOTAL	354.167	277.804	44.000		161.300	567.094		394.736	312.150	30.700		72.500	2.213.850
TOTAL UP-RIVER	103.167	232.704	44.000		161.300	536.604		350.936	295.400	12.850		12.500	1.749.260

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

RESUMEN SEMANAL

Acciones		406.732.152	
Renta Fija		159.711.453	
Cau/Pases		233.337.656	
Opciones		25.425.217	
Plazo		963.549	
Rueda Continua		310.420.129	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1,140.81	-1.96%	6.42%
GRAL	50,924.10	-3.26%	5.53%
BURCAP	2,685.84	-3.07%	5.73%

La reacción de los mercados latinoamericanos, tanto los bursátiles como los cambiarios, estuvo motivada por el cambio de discurso de la Reserva Federal de los EE.UU., que el miércoles declaró que puede «ser paciente» antes de implementar una suba de tasas, lo que fue interpretado como un giro hacia un eventual incremento.

A esto se suma el que para los inversores del exterior los activos argentinos, que en los últimos seis meses acumulan una suba del 50%, en los actuales niveles de precios están caros.

En líneas generales, pese a que en el mercado perciben la baja de los últimos días como la toma de ganancias que comenzó a gestarse con el lanzamiento de la suscripción de acciones de Acindar, no descartan que sea parte de una corrección mucho más profunda.

Una de las hipótesis que está rondando en la Bolsa local es que la plaza accionaria está comenzando a recortar la importante suba que se inició en junio de 2002, luego de que el Merval registrara sus mínimos históricos. De ser así, se estima que el Merval podría retrotraerse a niveles en torno a los 700 puntos. Esta corrección podría llevar más de un trimestre en producirse pero, una vez alcanzados esos niveles, representarían una gran oportunidad de compra para los inversores.

Otra de las razones por las cuales se acentuó la caída del Merval, que perdió 3,11% en la rueda del jueves, fue la propia que experimentó el Bovespa de 6.14%. La alta correlación que existe entre estas dos plazas acentuó el malhumor de los inversores en el mercado

local.

Los operadores afirmaban que el mercado se encuentra en un ambiente donde las buenas noticias ya están adentro de los precios alcanzados y, por esa razón, cualquier dato negativo sirve para continuar con la corrección.

Previsiblemente, la Reserva Federal mantuvo la tasa de los fondos federales al 1%, su nivel más bajo desde 1958, pero sorprendió a todos al modificar el comentario que venía repitiendo desde agosto último, que decía que mantendría las tasas bajas por un «periodo considerable». La Fed aseguró, simplemente, que puede «ser paciente» antes de implementar una suba, lo que fue interpretado por los mercados como un giro hacia un eventual incremento de las tasas.

«Habiendo bastante poca inflación y un limitado uso de recursos, el Comité cree que puede ser paciente en cuanto a eliminar su política de ajuste», aseguró el Comité de Política Monetaria de la Fed en el comunicado de cierre de sus dos días de deliberaciones.

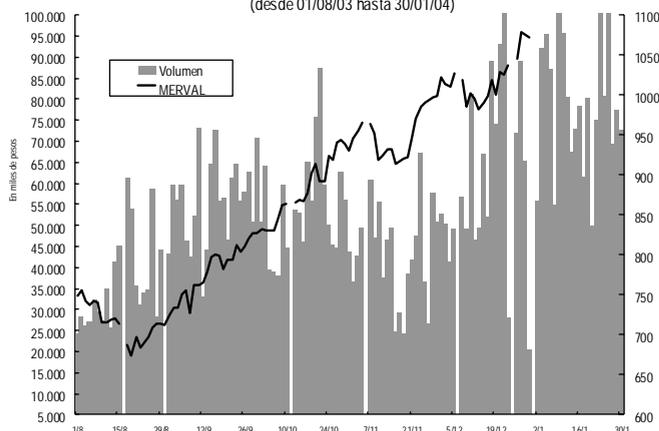
El hecho de que no figurara ninguna referencia temporal fue lo que despertó las sospechas de los operadores.

Por su parte, la ola de ventas en el Bovespa estuvo impulsada por la publicación de los datos de inflación de Brasil, que fue superior a la esperada. Esto se sumó al malestar generado por los anuncios de la Fed, ya que la eventual suba de tasas se traduciría en una merma en el flujo de fondos hacia emergentes.

El Banco Central de Brasil influyó en gran medida en el desplome, al decir que un reciente avance en la inflación podría convertirse en una tendencia, un revés para las esperanzas de que podría comenzar a bajar las tasas de interés nuevamente.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/08/03 hasta 30/01/04)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/01/04	27/01/04	28/01/04	29/01/04	30/01/04	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	4,182.00		26,098.00	1,600.00	6,690.00	38,570.00	41.45%
Valor Efvo. (\$)	3,916.64		21,124.80	1,024.00	6,335.43	32,400.87	104.02%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	4,000.00	9,970.00	14,600.00	13,150.00	1,296.00	43,016.00	-18.06%
Valor Efvo. (\$)	11,720.00	22,493.60	7,460.60	8,093.76	1,384.16	51,152.12	-71.20%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	622,510.00	98,362.00	1,215,530.41		2,866,034.50	4,802,436.91	10.45%
Valor Efvo. (\$)	510,263.17	101,223.11	1,150,777.74		2,017,635.26	3,779,899.28	14.83%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	514,179.81	123,716.71	1,179,363.14	9,117.76	2,025,354.85	3,851,732.27	11.91%
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



Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	3,030	16/01/04	30/12	3° set.03	-476.537.194	-237.312.937	139.402.259
Agraria	2,300	03/06/97	29/06	3° mar.03	706.415	13.091.346	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	22/12/03	30/03	1° jun.03	396.561	20.997.461	4.142.968,71
Agrometal	9,250	16/01/04	30/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,750	16/01/04	30/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	3,900	16/01/04	29/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	29/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	30/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	7,000	16/01/04	30/12	2° jun.03	16.934.000	310.433.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	30/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
Banco Francés	8,740	16/01/04	30/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	5,100	15/01/04	30/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,000	16/01/04	30/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	40,600	18/12/03	30/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	4,400	16/01/04	30/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	3,060	16/01/04	30/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	30/03	1° jun.03	1.210.465	68.746.311	19.059.040
Boldt	3,100	16/01/04	30/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	30/12	2° jun.03	28.275.471	927.730.206	333.281.049
Capex	4,500	16/01/04	29/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,700	16/01/04	30/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	2,250	16/01/04	30/12	2° jun.03	-3.949.170	52.188.457	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	29/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	3,000	16/01/04	30/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	4,460	16/01/04	30/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,820	16/01/04	30/12	2° jun.03	72.002.004	553.643.389	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,400	16/01/04	30/12	2° jun.03	13.136.117	203.799.075	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	30/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	2,000	09/01/04	29/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	2,050	16/01/04	29/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorín	1,870	14/01/04	30/03	1° jun.03	-752.000	4.881.000	1.458.000
Com Rivadavia	20,000	22/10/99	30/12	2° jun.03	-135.796	421.026	270.000
Comercial del Plata *	0,590	16/01/04	30/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,440	16/01/04	29/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,130	16/01/04	29/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,290	16/01/04	30/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,300	15/01/04	29/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	3,500	16/01/04	30/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,590	16/01/04	29/06	3° mar.03	28.158.477	-49.068.301	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	30/07	3° abr.03	-17.459.394	6.898.223	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	30/12	2° jun.03	-7.623.101	65.531.205	37.539.541,70
Ferrum *	3,600	16/01/04	29/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	2,800	16/01/04	29/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,550	09/01/04	29/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,750	06/08/03	30/08	4° ago.03	-234.125	9.457.842	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,640	16/01/04	29/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	2,600	16/01/04	30/12	2° jun.03	95.062.700	797.084.247	325.539.966
Goffre, Carbone	2,200	16/01/04	29/09	3° jun.03	-1.307.152	24.912.588	5.799.365
Grafex	0,920	16/01/04	29/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grimoldi	2,320	16/01/04	30/12	3° set.03	2.451.834	19.417.322	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,300	15/01/04	30/12	2° jun.03	-3.935.493	349.714.136	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,180	16/01/04	30/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	30/12	2° jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	14,700	16/01/04	29/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	6,250	16/01/04	30/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
INTA *	0,360	05/07/00	30/12	2° jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	3,200	16/01/04	29/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	2,250	16/01/04	30/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,450	16/01/04	30/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	29/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,400	16/01/04	29/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc. Valores BsAs	1.500.000,0	17/12/03	29/06	4° jun.03	-1.681.482	229.884.390	15.921.000
Merc. Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	29/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,850	16/01/04	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	3,420	16/01/04	30/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	24,500	16/01/04	30/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	16/01/04	30/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,340	16/01/04	30/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,860	16/01/04	30/05	4° may.03	-1.714.816	2.524.602	9.800.000
Nobleza Piccardo	5,770	25/07/03	30/12	1° mar.03	-4.541.656	243.456.853	45.000.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	30/12	3° set.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,800	16/01/04	29/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	3,670	16/01/04	30/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,300	16/01/04	30/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,880	16/01/04	30/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,835	16/01/04	29/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	2,820	16/01/04	29/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,400	16/01/04	30/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,620	16/01/04	30/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	58,750	16/01/04	30/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Respsol - YPF	113,000	16/01/04	30/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,850	16/01/04	29/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	16,000	16/01/04	30/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	35,000	12/01/04	30/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	14,200	16/01/04	30/12	3° set.03	224.438.081	142.663.754	347.468.771
Sniafa	1,550	16/01/04	29/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,680	07/11/03	29/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	3,010	16/01/04	30/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,990	16/01/04	30/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	3,500	16/01/04	30/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	30/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Telefónica SA	46,500	16/01/04	30/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	9,800	16/01/04	30/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.000.000.000
Transp.Gas del Sur	3,160	16/01/04	30/12	2° jun.03	314.004.000	2.086.502.000	794.495.283

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

CORREDORES DE CEREALES - OLEAGINOSOS Y SUBPRODUCTOS

OPERACIONES DE MERCADO A TERMINO

CASA FUNDADA EN 1888

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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