

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1138 • 20 DE FEBRERO DE 2004

ECONOMIA Y FINANZAS

Integración de China al comercio mundial: ¿beneficio o amenaza? 1  
Evolución Monetaria y del Crédito 5

Ingresos Tributarios del Sector Público Nacional 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

7% recuperó el precio de la soja nueva 6  
Llegaron los chinos a EE.UU. pero el trigo no mejoró 9  
Bajan los precios de maíz con el avance de la cosecha local 12

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques de aceites por puerto y destino (dic'03 y ene/dic'03) 28

SAGPyA: Embarques de subproductos por puerto y destino (dic'03 y en/dc'03) 30

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (febrero'03) 32

## INTEGRACIÓN DE CHINA AL COMERCIO MUNDIAL: ¿BENEFICIO O AMENAZA?

En **F&D** (Finanzas y Desarrollo), editada por el FMI, se publicó en el mes de diciembre un artículo por Eswar Prasad y Thomas Rumbaugh, funcionarios técnicos de la mencionada institución, con el título de **"Más allá de la Gran Muralla"**. En el mismo se hace un análisis detallado de por qué algunos ven la integración de China al comercio internacional como una competencia amenazadora, mientras que otros, entre ellos los consumidores de todo el mundo, la consideran beneficiosa.

Según los autores, la presencia de China en el comercio mundial se incrementó espectacularmente en los últimos veinte años, tras un largo período de aislamiento. Su participación pasó de menos de 1% en 1979 al 5,5% en el 2003, "y esto dio lugar a una serie de cuestionamientos de inquietudes en torno a las prácticas comerciales chinas. Las inquietudes sobre las repercusiones de las exportaciones chinas fueron especialmente agudas en varios países, tanto industriales como en desarrollo, debido a la percepción de que los productos chinos inundan los mercados locales, desplazan a las exportaciones de otros países y ocasionan una pérdida de puestos de trabajo locales".

"El comercio exterior de China viene ampliándose ininterrumpidamente desde la apertura de su economía en 1979. El proceso comenzó con relativa lentitud en los años ochenta, al flexibilizarse los complejos controles generalizados sobre las importaciones y exportaciones, pero cobró fuerza en los noventa con las reformas comerciales, que incluían amplias reducciones arancelarias, y con la adhesión a la Organización Mundial de Comercio (OMC) en 2001. El nivel promedio de los aranceles bajó de más de 40% a principios de la década de

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 17 de febrero.....	14
MERCADO DE GRANOS	
Noticias nacionales y internacionales .....	15
<b>Apéndice estadístico de precios</b>	
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) .....	17
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
<b>Apéndice estadístico comercial</b>	
SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos .....	27
SAGPyA: Embarques de aceites por terminal portuaria (dic'03 y ene/dic'03) .....	28
SAGPyA: Embarques de aceites por destino en 2003 (enero a diciembre) .....	29
SAGPyA: Embarques de subproductos por terminal portuaria (dic'03 y ene/dic'03) .....	30
SAGPyA: Embarques de subproductos por destino en 2003 (enero a diciembre) .....	31
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (febrero '03) .....	32
Nabsa: Embarques del Up River del 17/02 al 01/03/04 .....	34
MERCADO DE CAPITALES	
<b>Apéndice estadístico</b>	
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*

1990 al 12% para 2002, y se contempla reducirlos al 10% en el corto plazo. En 2002, las exportaciones e importaciones chinas registraron un aumento de alrededor del 21% -el más rápido de las grandes economías- en un momento en que prácticamente no crecía el comercio internacional total. En 2003 se registró un aumento de un 30% en las exportaciones y uno mayor, de más del 40%, en las importaciones".

Las cifras de crecimiento mencionadas en el párrafo anterior sorprenden por su magnitud, pero la explicación de la mayor competitividad radica en la adhesión del país asiático a la OMC en el 2001 y a la reciente depreciación del dólar estadounidense -moneda a la cual está ligada la moneda china, el renminbi-.

La suma de exportaciones e importaciones en relación al Producto Bruto Interno (PBI), ha pasado de 10% en 1979, a 20% en 1989 y a más del 50% en la actualidad. Los bajos costos laborales y los cuantiosos montos de inversión extranjera directa, explican el enorme aumento de la productividad china. De todas maneras, hay que tener en cuenta un hecho no mencionado por los autores, y es que la cifra de PBI que se está considerando para esta comparación es la estimada según los tipos de cambio de mercado, mientras que si se considerase el PBI según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) aquel porcentaje sería bastante inferior. Recordemos que el PBI de China según esta última modalidad supera los 6 billones de dólares, alrededor de 5 veces su Producto según los tipos de cambio de mercado.

*¿Cómo se distribuyen estos beneficios en el interior del territorio de China?*

Por supuesto, no de manera uniforme. Todo proceso de crecimiento no se da al 'unisono' en todas las regiones de un país, y más si ese país tiene dimensiones continentales y una población de casi 1.300 millones de habitantes.

La base de las exportaciones de los años ochenta y principios de los noventa se concentraba en las zonas económicas especiales de la costa oriental en torno a la RAE de Hong Kong. "En lugar de centrarse, como al principio, en estas zonas libres de impuestos, ahora se ha liberalizado el comercio mediante reducciones arancelarias generales, que han traído consigo grandes beneficios, como una mayor integración de la China continental. Sin embargo, los beneficios del comercio exterior no se distribuyen de manera uniforme en todo el

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

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

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

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

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

territorio. Por ejemplo, las zonas costeras como el delta del río de las Perlas (que incluye la provincia de Guangdong) y el delta del río Yangtze (en los alrededores de Shanghai) fueron las más beneficiadas. Algunas de las desigualdades reflejan simplemente diferencias en las ventajas comparativas o su ubicación y pese a que probablemente persistan, la creciente competencia en transporte y servicios conexos que el comercio exterior estimula podría reducir los costos de transporte, sobre todo en las zonas rurales más remotas, y contribuir a una mayor integración de las regiones del país. También es probable que los distintos sectores obtengan diferentes beneficios del comercio exterior a medida que la economía china abre las puertas a las importaciones. El sector agropecuario, por ejemplo, podría verse afectado por la importación de productos agrícolas más baratos, lo que acrecentaría las ya amplias desigualdades de ingresos entre zonas rurales y urbanas. No obstante, las medidas que se están adoptando, como la reducción de las restricciones a la migración de trabajadores y la concesión de mayores derechos al uso de la tierra para los agricultores, deberían amortiguar el impacto en las zonas rurales".

Como se puede deducir de los párrafos citados, la apertura de la economía china al mundo tiene sus pro y sus contra. De todas maneras, estas últimas son producto de la previa 'cerrazón' de la economía, de ahí que no deba considerarse lo anterior como una crítica al libre comercio sino como correcciones dolorosas pero necesarias. En un momento en que distintas instituciones y organizaciones, así como políticos, popularizan sus críticas a la libertad de los mercados y al llamado 'neoliberalismo', es importante poner de relieve que el comercio libre es el principal instrumento de desarrollo de las naciones. En este sentido, coincidimos con algunas de esas críticas, cuando van dirigidas a la política de 'subsidijs' de las naciones más avanzadas que lamentablemente no dan el 'ejemplo' que su posición y holgura económica les tendría que hacer 'moralmente obligatorias'.

Más allá de los problemas que enfrentarán algunos sectores "es evidente que los hogares chinos se benefician de las reformas internas y de los aumentos de eficiencia resultantes de la apertura al comercio mundial, como lo pone de manifiesto el rápido incremento del ingreso familiar". Y estamos hablando del país con mayor población en el mundo.

El rápido crecimiento del comercio de China tiene sus antecedentes en lo que pasó hace algunas décadas en Japón y posteriormente Corea. Más aún, las cifras comparativas muestran que estos países tuvieron un proceso de industrialización e integración al mundo más rápido que China. Los autores del artículo que comentamos, transcriben un cuadro con esas cifras comparativas: así por ejemplo, las exportaciones de China crecieron en los 24 años desde 1978 a 2002 a una tasa promedio de 11,9% anual. Las exportaciones de Corea, en los 35 años que van desde 1960 a 1995, crecieron al 21,5% anual. Las exportaciones de las ERI (economías recientemente industrializadas, como Corea, la RAE de Hong Kong, Singapur y Taiwán) en los 31 años que van desde 1966 a 1997, crecieron al 13,1% anual. Las exportaciones de Japón, en los 27 años que van desde 1954 a 1981, crecieron al ritmo de 14,2% promedio anual y las exportaciones de Malasia, en los 28 años que van desde 1968 a 1996, crecieron al ritmo del 10,2% anual. Lo que objetamos en el artículo bajo comentario, es que el ritmo de crecimiento de las ex-

portaciones de China se titula como "decepcionante". Que haya sido menor al de otras naciones, no implica que merezca el mencionado calificativo.

La imagen tradicional y popular que existe sobre las exportaciones de China al mundo suponen que éste es un país exportador de productos fabricados en masa y de baja calidad. Es cierto que en los años ochenta y principios de los noventa las exportaciones chinas consistían en su mayor parte en "prendas de vestir, calzado, juguetes y otros productos de manufactura ligera, pero después fue incrementando su participación en el mercado mundial en casi todos los rubros, con especial rapidez en maquinaria de oficina y equipo para telecomunicaciones, muebles, artículos para viajes y suministros industriales. Más recientemente incursionó en exportaciones de productos de alta tecnología, como equipo de procesamiento de datos. Los artículos electrónicos representan un 25% de las exportaciones chinas".

Un aspecto que siempre hay que tener en cuenta es que el comercio es un camino de doble vía. En el caso concreto del comercio internacional, exportamos para importar. Si todos los países buscaran exportar sin importar, no habría comercio. Está muy difundida la opinión que las exportaciones son buenas y las importaciones malas, y esto es totalmente erróneo. Y en el caso de China ello se puede corroborar con las siguientes cifras que extraemos del artículo que comentamos y que muestran la proporción de exportaciones de otros países a China (porcentaje de sus exportaciones totales):

a) Alemania exportaba a China en 1980 el 0,6% de sus exportaciones totales. En enero-

junio del año pasado esa participación llegaba al 2,3%.

b) Corea no exportaba a China en 1980 y en enero-junio del año pasado su exportación con ese destino pasó al 16,2%.

c) Estados Unidos exportaba a China en 1980 el 1,7% de sus exportaciones totales. En enero-junio del año pasado su exportación con ese destino pasó a 3,6%.

d) India exportaba a China en 1980 el 0,3% de sus exportaciones totales. En enero-junio del año pasado su exportación con ese destino pasó al 4,5%.

e) Japón exportaba a China en 1980 el 3,9% de sus exportaciones totales. En enero-junio del año pasado su exportación con ese destino pasó al 11,1%.

f) Malasia exportaba a China en 1980 el 1,7% de sus exportaciones totales. En enero-junio del año pasado su exportación con ese destino pasó al 6,8%.

Pero al mismo tiempo que aumentaba la participación de la exportación de estos países a China, también aumentaba la penetración de este país en las importaciones de aquellos. Así, por ejemplo, hacia 1980 las importaciones de Japón desde China llegaban al 3% de su total importado, mientras que el año pasado (enero-junio) llegaban a alrededor del 19%. Las importaciones de productos chinos por parte de Estados Unidos eran, en 1980, prácticamente inexistentes y el año pasado (enero-junio) llegaban a casi el 12%. Las importaciones de productos chinos por parte de la Unión Europea también eran, hacia 1980, prácticamente inexistentes, pero en el último año ascendían a casi el 8%.

Estos comportamientos de las exportaciones e importaciones se reflejan en los saldos de las balanzas comerciales. "Desde principios de 1990 aumentaron las exportaciones chinas a Estados Unidos, en tanto que se mantuvieron iguales o descendieron las de algunos otros grandes exportadores asiáticos. La proporción de importaciones estadounidenses de manufacturas chinas (y de toda la región asiática) aumentó en forma notable desde mediados de 1990, lo que elevó el superávit comercial bilateral de China con Estados Unidos, como ocurrió también con los países de Unión Europea. Es interesante señalar que, en ese mismo período, se agudizó el déficit comercial chino con las principales economías emergentes de Asia. En consecuencia, tras un abrupto incremento del superávit comercial global (de China) en 1993-97, el superávit se mantuvo relativamente estable en la gama de aproximadamente u\$s 35.000-45.000 millones desde 1997. Como actualmente las importaciones crecen más que las exportaciones, se prevé que este superávit haya bajado a alrededor de u\$s 20.000 millones en 2003".

#### *Repercusiones para los socios comerciales*

Muchos estudios sobre el impacto de la adhesión de China a la Organización Mundial del Comercio, muestran que "las reformas realizadas elevaron la eficiencia dentro del país y mejoraron su competitividad en los mercados internacionales, lo que podría tener beneficios netos significativos para los consumidores de todo el mundo. Muchas economías emergentes de Asia se verían favorecidas directamente por la expansión del comercio chino porque ya tienen intercambios comerciales complementarios con China y se están beneficiando del comercio para la industria de la transformación, el cual

incrementa rápidamente las exportaciones a China de productos intermedios y componentes. Además, China se ha comprometido a abrir sectores nacionales (como el agropecuario y los servicios financieros) que son importantes para los principales socios comerciales".

Naturalmente que el avance de las exportaciones chinas va a implicar, para muchos de esos socios, 'dolores de cabeza', como por ejemplo para aquellas economías que "se especializan en exportaciones de productos que insumen gran cantidad de mano de obra poco calificada" y que se "ven obligadas a hacer fuertes ajustes ante la creciente competencia de China. El crecimiento previsto de las exportaciones chinas de prendas de vestir -ante la eliminación paulatina de las restricciones al comercio exterior de los mercados desarrollados- también podría tener repercusiones, sobre todo para algunas economías de ingreso bajo y mediano que se benefician de las cuotas que aplican los países avanzados a sus exportaciones de textiles y prendas de vestir". Pero es lógico pensar, que el acelerado crecimiento que está registrando China va a implicar un aumento del salario de sus trabajadores y, por lo tanto, le va a restar competitividad con respecto a otros países de 'mano de obra' más barata.

Corroboran los autores lo manifestado por nosotros en el último párrafo cuando dicen que en conjunto "es probable que los beneficios que obtendrán los demás países si se mantiene este renovado crecimiento chino superen las desventajas que acarrea. China se ha vuelto un gran importador de diversos productos y materias primas y, además de su papel en el comercio para la industria de la transformación, también parecen estar aumen-

tando muy rápido las importaciones de productos terminados a medida que aumentan los ingresos de los consumidores chinos. Según algunas estimaciones, más de la mitad de las importaciones chinas actuales se destinan al consumo interno. De hecho, China es hoy día uno de los principales importadores mundiales de productos de consumo final e industriales".

Lo que muestra esta inserción de China en el comercio mundial, y por qué no decirlo, en las transferencias de factores (capitales), es cuanta verdad hay en las viejas enseñanzas de los economistas clásicos y neoclásicos cuando nos hablan de los beneficios del libre comercio. Como dice una vieja expresión, la economía debe tender a ser 'catalaxia', palabra que el economista Hayek traduce del griego como "hacer amigos de los enemigos". El comercio nos hace mutuamente dependientes unos de otros' y el aislamiento, por el contrario, hace que cuando 'las mercaderías no cruzan las fronteras, las crucen los ejércitos'.

## EVOLUCIÓN MONETARIA Y DEL CRÉDITO

Según datos del Banco Central de la República Argentina al 16 de febrero la, base monetaria amplia llegaba a 46.897 millones de pesos contra 36.840 millones un año atrás. Esa base monetaria, a su vez, se integraba con una base monetaria estricta por 46.752 millones (un año atrás 29.026 millones) y las cuasi monedas por 145 millones (un año atrás 7.814 millones).

La base monetaria estricta

comprendía el dinero en circulación por \$ 29.046 millones (un año atrás 18.873 millones) y las cuentas corrientes en el BCRA por 17.706 millones (un año atrás 10.153 millones). El dinero en circulación, a su vez, comprendía el dinero en poder del público por 26.014 millones y el dinero en poder de los bancos por 3.032 millones.

Las reservas internacionales llegaban a 15.104 millones de dólares contra 9.440 millones un año atrás.

Los Lebac llegaban a 11.068 millones de pesos contra 4.273 millones un año atrás. Los Lebac en dólares llegaban a 73 millones contra 197 millones un año atrás. Los Nobac ascendían a 383 millones de pesos.

La asistencia del BCRA a las entidades financieras llegaba a 21.393 millones de pesos contra 20.473 millones un año atrás. Los adelantos al gobierno nacional llegaban a 7.369 millones de pesos contra 20.473 millones un año atrás.

La relación pesos/dólares era la siguiente:

a) La base monetaria amplia por 46.897 millones de pesos + los Lebac en pesos por 11.068 millones + los Nobac en pesos por 383 millones = 58.348 millones de pesos

b) Las reservas por 15.104 millones de dólares - los lebac en dólares por 73 millones = 15.031 millones de dólares

c) La relación es igual a 3,88 pesos por dólar

Los depósitos en el sistema financiero (incluido el CER) llegaban a 88.467 millones de pesos (el año pasado a 70.776 millones). Los depósitos del sector privado llegaban a 69.779 millones (un año atrás 61.849 millones). Y los depósitos del sector público llegaban a 16.137 millones (un año atrás 6.303 millones).

Los créditos al sector privado llegaban a 26.620 millones de pesos, contra 28.834 millones un año atrás.

El M3 (circulante en poder del público + depósitos en pesos y dólares) llegaba a 118.935 millones de pesos. Un año atrás a 95.909 millones.

## INGRESOS TRIBUTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

Publicadas las cifras de ingresos tributarios totales del sector público nacional para el año pasado (2003) se pueden hacer las comparaciones con los dos años anteriores, 2002 y 2001. Para el año pasado los ingresos fueron de \$ 72.274 millones, para el 2002 los ingresos fueron de 50.476 millones y para el año 2001 los ingresos fueron de 45.421 millones. Hay que tener en cuenta que no se están expresando estas cifras en moneda constante sino en pesos corrientes que han sufrido la depreciación monetaria. Es por ello que, en primer lugar, vamos a deflactar las cifras teniendo en cuenta los índices de precios al consumidor y al por mayor.

Según la publicación **Indec informa** de enero de 2004 los precios al consumidor, nivel general (base 1999 = 100) pasaron de 98,78 puntos en el 2001 a 124,33 en el 2002 y a 141,05 el año pasado.

Por otra parte, según la misma publicación, los precios mayoristas, nivel general (base 1993 = 100) pasaron de 103,84 puntos en el 2001 a 183,92 en el 2002 y a 216,84 el año pasado.

Considerando que ambos índices participan con un 50% cada uno, tenemos:

a) **Precios al consumidor:** la variación del 2002 con respecto al 2001 fue de 25,9%. La variación del 2003 con respecto al 2001 fue de 42,8%.

b) **Precios mayoristas:** la variación del 2002 con respecto al 2001 fue de 77,1%. La variación del 2003 con respecto al 2001 fue de 108,8%.

c) **La variación mixta** (precios al consumidor y mayoristas) del 2002 con respecto al 2001 fue de 51,5%. La variación mixta del 2003 con respecto al 2001 fue de 75,8%.

Teniendo en cuenta las correcciones anteriores tenemos:

a) 2001. Ingresos tributarios: \$ 45.421 millones

b) 2002. Ingresos tributarios: \$ 50.476 millones dividido 1,515 = \$ 33.317 millones

c) 2003. Ingresos tributarios: \$ 72.274 millones dividido 1,758 = \$ 41.111 millones

Deflactando las distintas cantidades y expresándolas en una moneda constante, tenemos que la recaudación del año 2002 cayó con respecto a la del 2001 en 26,6%. La recaudación del año pasado aumentó con respecto a la del año 2002 en 23,4% y, a su vez, cayó con respecto a la del 2001 en 9,5%.

Podríamos hacer la comparación para los distintos impuestos entre la recaudación del 2003 y la recaudación del 2001:

a) **IVA Bruto:** en el 2001 fue de 15.468 millones de pesos y en el 2003 de 20.948 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 11.916 millones.

b) **Ganancias:** en el 2001 fue de 10.091 millones de pesos y en el 2003 de 14.751 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 8.391 millones.

c) **Comercio exterior:** en el 2001 fue de 1.651 millones de

pesos y en el 2003 de 11.305 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 6.431 millones.

d) **Seguridad social:** en el 2001 fue de \$ 8.044 millones y en el 2003 de 9.668 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 5.499 millones.

e) **Internos:** en el 2001 fue de \$ 1.621 millones y en el 2003 de 2.223 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 1.265 millones.

f) **Combustible:** en el 2001 fue de 3.420 millones de pesos y en el 2003 de 4.383 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 2.494 millones.

g) **Ganancia mínima presunta:** en el 2001 fue de 550 millones de pesos y en el 2003 de 1.363 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 775 millones.

h) **Intereses pagados:** en el 2001 fue de 445 millones de pesos. No existió en el 2003.

i) **Créditos y débitos en cuenta corriente:** en el 2001 fue de 2.933 millones de pesos y en el 2003 de 5.945 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 3.382 millones. Hay que tener en cuenta que este impuesto no incidió en todos los meses del año en el 2001.

j) **Otros:** en el 2001 fue de \$1.199 millones y en el 2003 de 1.734 millones. Deflactando, esta última cifra se reduce a 986 millones.

## SOJA

### 7% recuperó el precio de la nueva

Con 14 millones de hectáreas sembradas con soja, las lluvias ocurridas entre fines de la semana pasada y principios de la actual permitieron recomponer la situación en algunas áreas, si bien los milimetrajados no fueron especialmente importantes. Desde las últimas lluvias las cosas cambiaron considerablemente, pero no lo suficiente como para revertir la idea de que obtendríamos un rinde promedio inferior al de tendencia para la oleaginosa. Por lo tanto, estaríamos hablando de un rango potencial de producción de 36 a 37 millones de Tm. Sigue siendo importante los registros pluviométricos que se obtengan en los días por venir. Por lo pronto, no hay pronósticos de lluvias para, prácticamente, una semana.

La percepción de una cosecha inferior a lo esperada y la influencia de Chicago están desempeñando un papel protagonista en el mercado local. Cuando todo hacía pensar que empezábamos a ver un arbitraje lento pero seguro entre vieja y nueva cosecha, el *spread*, sin embargo, se ha mantenido.

Mientras que por la soja de la actual campaña, los negocios tardan en hacerse, con gran puja entre demandantes y oferentes, por la soja nueva prácticamente no hay discusión.

La suba de Chicago se vio trasladada casi totalmente a este segmento de la oleaginosa, por la que terminaron pagándose u\$S 216 este viernes.

En las tres últimas jornadas de la semana, los negocios por soja tardaron muchísimo en hacerse, cuando no directamente apenas si unos pocos camiones pasaron de mano.

Las ofertas de compradores y vendedores no estaban tan alejadas

Soja. Indicadores de la comercialización al 18 de febrero

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores de la comercialización						
		Compras			Ventas externas			Compras tfl / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.	Compras con precio por fijar s/compras tfl	Producción sin precio hecho
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos, equiv. grano	Total							
2003/04	36.700	3.690	2.826	6.516	4.055	2.555	6.609	18%	70%	144%	18%	10%	89%	90%
2002/03	35.300	3.052	2.803	5.854	3.326	3.279	6.605	17%	84%	93%	19%	12%	36%	88%
2001/02	30.000	1.115	1.450	2.566	2.000	s/d		9%	73%	s/d	s/d	7%	29%	93%
2000/01	27.700	2.568	3.020	5.588	0	s/d		20%	s/d	s/d	s/d	15%	43%	85%

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA. (\*) Estimación y proyección.

unas de otras, pero sí la actitud de ambos sectores. Ninguno quería ceder un peso; los vendedores para que el precio local reflejase los mejores precios del CBOT y los compradores no convalidando dichas pretensiones ante márgenes bastante negativos en los cálculos de los aceiteros.

Así llegamos al viernes, donde se terminaron pagando \$ 690 por la soja disponible, sin tocar en ningún día de la semana los \$ 700 que pedían los vendedores.

De acuerdo con los últimos datos informados por exportadores y aceiteros a la SAGPyA, la cantidad de soja 2002/03 comprada a esta semana sería de 33,7 millones de tn, por lo que faltarían comprometer 1,6 millones de tn. Estimando la mercadería sobre la cual se fijó precio y lo que habría ido adquiriendo la industria en el último mes, estimamos que habría alrededor de 2,3 millones de tn de soja que no tendría precio fijado aún, cuando restan un mes y medio para el inicio del nuevo año comercial.

Según el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, hay 3,5 millones de ha de soja de primera que están en inicio a fin de llenado del grano. En la zona núcleo, tanto los cultivos de primera como los de segunda observan un muy buen estado, y lo mismo sucede en el sur de Entre Ríos.

Los registros últimos beneficiaron los lotes sembrados en diciembre en el SO y SE de Córdoba, que están pasando por la fase de floración. También han tenido un impacto favorable sobre la soja de segunda en el norte de Unión y en Marcos Juárez.

“En cambio, el aporte de agua llega tarde en algunas áreas centrales de Santa Fe y del centro y norte de Córdoba para la soja temprana. En estos casos el número de vainas por planta y el número de granos por chaucha se ha visto reducido. [...] En el norte del país se ha modificado favorablemente la situación hídrica por lo que la condición de los cultivos ha mejorado sensiblemente. En Salta y Tucumán, lotes tempranos y de ciclo corto progresan en inicios de floración hasta plenitud de formación de vainas. En el Chaco, la soja primavera se cosecha con rindes regulares (bajos en general) en tanto las implantadas más tarde avanzan desde el estado de nudificación hacia delante.”

Del mismo informe, surge que la producción de girasol estaría entre 3,3 y 3,4 millones de toneladas, partiendo de un rendimiento medio de 17,5 qq/ha. Hasta el momento estaba cosechado el 20,5% de la superficie recolectable y el rinde obtenido promediaba 20,3 qq/ha. El año pasado, con 20,7% cosechado, se conseguía un promedio de 16,6 qq a igual fecha.

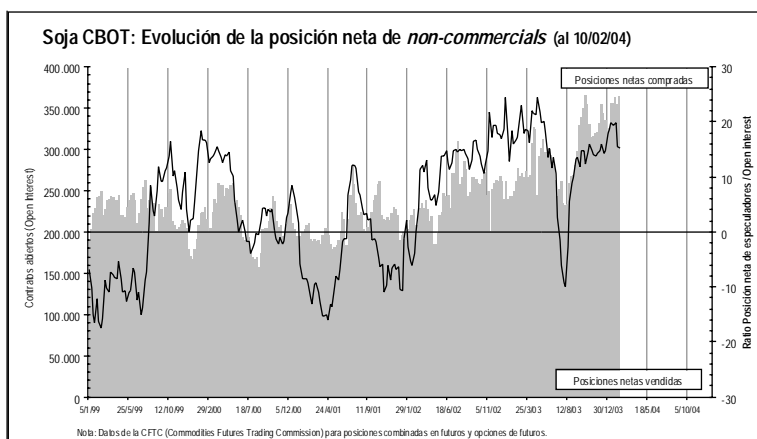
## Desde Brasil las noticias son alcistas para el mercado

Martes y jueves fueron dos días de fuertes subas en los futuros de

soja de Chicago e, inclusive, los futuros llegaron a tocar los máximos en casi 7 años y medio el día 19. Las alzas se prolongaron el viernes, dejando un saldo semanal de subas acumuladas de 7% a 8% para las posiciones de la cosecha actual, mientras que para la nueva estaban en torno del 3/5%. El aceite de soja se descomprimió un poco y los precios de los futuros terminaron siendo del 3% al 4% mayores al viernes previo. Las posiciones más cercanas de los futuros de harina de soja quedaron un 10% por sobre el viernes 13.

Los fondos especulativos tuvieron fuerte presencia en esta semana, prestando mayor volatilidad a los precios. La posición neta comprada de los fondos se habría acentuado en esta semana, al punto de cubrir el 18% de los contratos abiertos. Más significativo aún es que esta posición se construye con un mercado con un *open interest* en aumento, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto. De los otros dos productos del complejo, el aceite de soja muestra que la posición neta comprada de los especuladores es la segunda más alta de los últimos cinco años, en relación con el *open interest* de estos futuros: 30%. Y, también en este caso, con una cantidad de contratos abiertos en aumento.

Luego del feriado del lunes, la siguiente alza de los precios de aceite de soja se constituyó en un factor extra de apoyo, al igual que las inspecciones semanales de exportación estadounidenses.



más ventas no despachadas aún. (2) Saldo exportable es la cifra estimada por el USDA en su último informe mensual de oferta y utilización para EE.UU.

Además, los rumores de cancelaciones de compras hechas por China durante el fin de semana no pudieron ser confirmados, contribuyendo a la recuperación de los precios.

En los últimos 10 días empezaron a darse vuelta los números de los aceiteros en China. Habiéndose calmado el tema de la gripe aviar, renació la demanda por harina de soja, los precios subieron (casi 6% en una semana) y los industriales vuelven a procesar soja ahora que sus márgenes dan señales de mejorar. Éstos resultan más favorables, especialmente si se trata de materia prima importada.

Es que se han reanudado, al menos en forma parcial, las exportaciones de productos avícolas a ciertas naciones, como son Corea del Sur y Singapur, incentivando la demanda por harinas proteicas.

Así que habrá que ver el nivel de stocks de soja que guarda China y el ritmo de la demanda de aquí en más.

ses, que superaron las expectativas.

Por el lado de la demanda por soja estadounidense, los indicadores siguen exhibiendo señales de gran solidez.

En el frente externo, las inspecciones de exportación de soja estadounidense ascendieron a 680.000 Tm al 12/02, 43% más que lo registrado hace un año a igual fecha.

Según el informe semanal del USDA al 12 de febrero, el nivel de compromisos del complejo soja en EE.UU. seguía siendo elevado (figuran entre paréntesis los números del año pasado a igual fecha):

	<b>Soja</b>	<b>Harina</b>	<b>Aceite</b>	<b>Total</b>
	(En millones de toneladas)			
Comprom. (1)	22,79 (24,00)	3,17 (3,92)	0,18 (0,46)	26,14 (28,39)
Saldo export.(2)	24,49 (29,10)	3,86 (5,49)	0,39 (0,71)	28,74 (35,30)
Ratio (1) / (2)	93% (82%)	82% (71%)	47% (65%)	91% (80%)

(1) Compromisos incluye exportaciones efectuadas en el año comercial

**Brasil. Comparativo de área, producción y rinde de soja (S&M)**

Estado	Área sembrada (millones ha)				Área cosechada (millones ha)				Producción (millones Tm)				Rinde (kg/ha)		
	2002/03	2003/04	Partic.	Var. %	2002/03	2003/04	Partic.	Var. %	2002/03	2003/04	Partic.	Var. %	2002/03	2003/04	Var. %
Amazonas	2	10	0%	400,0	2	10	0%	400,0	5	25	0%	400,0	2.500	2.500	-
Pará	15	30	0%	100,0	15	30	0%	100,0	40	81	0%	102,5	2.667	2.700	1,2
Rondonia	40	58	0%	45,0	40	58	0%	45,0	120	175	0%	45,8	3.000	3.017	0,6
Roraima	8	20	0%	150,0	8	20	0%	150,0	22	55	0%	150,0	2.750	2.750	-
Tocantins	145	200	1%	37,9	145	200	1%	37,9	360	550	1%	52,8	2.483	2.750	10,8
<b>Norte</b>	<b>210</b>	<b>318</b>	<b>2%</b>	<b>51,4</b>	<b>210</b>	<b>318</b>	<b>2%</b>	<b>51,4</b>	<b>547</b>	<b>886</b>	<b>2%</b>	<b>62,0</b>	<b>2.605</b>	<b>2.786</b>	<b>7,0</b>
Maranhão	275	350	2%	27,3	275	350	2%	27,3	680	920	2%	35,3	2.473	2.629	6,3
Piauí	120	160	1%	33,3	120	160	1%	33,3	320	440	1%	37,5	2.667	2.750	3,1
Bahia	850	830	4%	-2,4	845	830	4%	-1,8	1600	2050	4%	28,1	1.893	2.470	30,5
<b>Nordeste</b>	<b>1245</b>	<b>1340</b>	<b>6%</b>	<b>7,6</b>	<b>1240</b>	<b>1340</b>	<b>6%</b>	<b>8,1</b>	<b>2600</b>	<b>3410</b>	<b>6%</b>	<b>31,2</b>	<b>2.097</b>	<b>2.545</b>	<b>21,4</b>
<b>NNE</b>	<b>1455</b>	<b>1658</b>	<b>8%</b>	<b>14,0</b>	<b>1450</b>	<b>1658</b>	<b>8%</b>	<b>14,3</b>	<b>3147</b>	<b>4296</b>	<b>8%</b>	<b>36,5</b>	<b>2.170</b>	<b>2.591</b>	<b>19,4</b>
Paraná	3620	3900	19%	7,7	3620	3900	19%	7,7	10950	11000	19%	0,5	3.025	2.821	-6,7
Santa Catarina	258	300	1%	16,3	258	300	1%	16,3	720	795	1%	10,4	2.791	2.650	-5,1
Rio Grande do Sul	3600	3930	19%	9,2	3600	3930	19%	9,2	9500	9432	17%	-0,7	2.639	2.400	-9,1
<b>Sur</b>	<b>7478</b>	<b>8130</b>	<b>39%</b>	<b>8,7</b>	<b>7478</b>	<b>8130</b>	<b>39%</b>	<b>8,7</b>	<b>21170</b>	<b>21227</b>	<b>38%</b>	<b>0,3</b>	<b>2.831</b>	<b>2.611</b>	<b>-7,8</b>
Minas Gerais	860	1010	5%	17,4	860	1010	5%	17,4	2350	2800	5%	19,1	2.733	2.772	1,4
São Paulo	610	650	3%	6,6	610	650	3%	6,6	1730	1700	3%	-1,7	2.836	2.615	-7,8
<b>Sudeste</b>	<b>1470</b>	<b>1660</b>	<b>8%</b>	<b>12,9</b>	<b>1470</b>	<b>1660</b>	<b>8%</b>	<b>12,9</b>	<b>4080</b>	<b>4500</b>	<b>8%</b>	<b>10,3</b>	<b>2.776</b>	<b>2.711</b>	<b>-2,3</b>
Mato Grosso	4310	5100	24%	18,3	4300	5100	24%	18,6	12600	15200	27%	20,6	2.930	2.980	1,7
Mato Grosso do Sul	1405	1700	8%	21,0	1400	1700	8%	21,4	4000	3900	7%	-2,5	2.857	2.294	-19,7
Goiás	2175	2550	12%	17,2	2170	2550	12%	17,5	6300	7300	13%	15,9	2.903	2.863	-1,4
Distrito Federal	43	50	0%	16,3	43	50	0%	16,3	120	145	0%	20,8	2.791	2.900	3,9
<b>Centro-Oeste</b>	<b>7933</b>	<b>9400</b>	<b>45%</b>	<b>18,5</b>	<b>7913</b>	<b>9400</b>	<b>45%</b>	<b>18,8</b>	<b>23020</b>	<b>26545</b>	<b>47%</b>	<b>15,3</b>	<b>2.909</b>	<b>2.824</b>	<b>-2,9</b>
<b>Centro-Sur</b>	<b>16881</b>	<b>19190</b>	<b>92%</b>	<b>13,7</b>	<b>16861</b>	<b>19190</b>	<b>92%</b>	<b>13,8</b>	<b>48270</b>	<b>52272</b>	<b>92%</b>	<b>8,3</b>	<b>2.863</b>	<b>2.724</b>	<b>-4,9</b>
<b>BRASIL</b>	<b>18336</b>	<b>20848</b>		<b>13,7</b>	<b>18311</b>	<b>20848</b>		<b>13,9</b>	<b>51417</b>	<b>56568</b>		<b>10,0</b>	<b>2.808</b>	<b>2.713</b>	<b>-3,4</b>

Elaborado sobre la base de la estimación hecha por Safra & Mercado el 20/02/2004.



Por lo pronto, los últimos números oficiales señalan que en enero se importaron casi 2 millones de toneladas de soja, de las cuales el 97% tuvo origen en EE.UU.

En el frente interno, también la demanda se muestra firme. Así lo demuestran ciertos indicadores, como el informe mensual de NOPA, la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas de EE.UU. En el mes de enero se procesaron 3,76 millones de tn de soja en EE.UU., un 3% más que las proyecciones que habían efectuado los analistas.

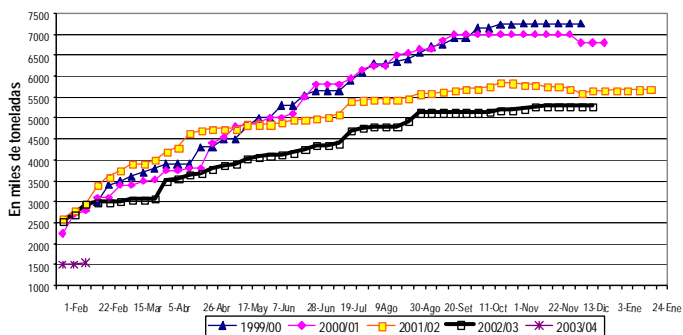
Por el lado de la oferta ya conocemos lo ajustada que está la actual campaña 2003/04 de soja estadounidense.

La preocupación por el estado de los cultivos de soja en Brasil fue uno de los factores que influyó sobre el comportamiento de los precios de esta semana.

Sobre el sur de la región sojera (Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná, Mato Grosso do Sul y Sao Paulo) viene empeorando el tiempo seco mientras que en el Mato Grosso y Goias las precipitaciones no dan tregua y la cosecha se dilata. A este viernes estaba recolectado el 5% del área cubierta con soja, frente a un 6% de avance en el año anterior. Mato Grosso lleva levantado el 10% del área, cuando la media normal ha sido del 15% y el 11% el año pasado. Las labores de recolección han cubierto el 12% del área sojera de Goiás, frente al 16% del año pasado y de la media.

Estas condiciones y la aparición de la roya asiática hicieron que el Ministerio de Agricultura de Brasil, CONAB, recortase en 1 millón de tn su proyección de la cosecha de soja, llevándola a 57,666 millones. El rinde medio está proyectado en 27,37 qq/ha.

Brasil: evolución de compras de trigo argentino



Este viernes también Safras & Mercado dio a conocer una nueva estimación de cosecha, con una notable caída respecto de lo proyectado en diciembre último. Con más de 3 millones de disminución, el guarismo se ubica en 56,57 millones Tm, frente a los 59,7 millones dados a conocer el 22/12. (En el cuadro adjunto puede verse el detalle que brinda S&M para la cosecha de soja de Brasil.)

Otra fuente privada, Sparks Cos., proyectó la cosecha de soja brasileña en 57,5 millones de toneladas.

### Normas para transgénicos en China

Sobre fines de esta semana y sin contar con una confirmación oficial, fuentes ligadas con empresas occidentales asentadas en Beijing aseguraron que el Ministerio de Agricultura de China aprobó certificados de sanidad **permanentes** para la importación de maíz, algodón o soja genéticamente modificados. Dichos certificados habrían sido extendidos a Monsanto.

## TRIGO

### Llegaron los chinos a EE.UU. pero el trigo no mejoró

En una semana más corta en el mercado de Chicago, los precios del trigo estuvieron oscilantes a la espera de definiciones luego de la visita de la delegación de compradores chinos de trigo.

Desde hace varias semanas que el mercado esperaba que China realizara nuevos negocios pero hay escepticismo de que pueda embarcar trigo en el corto plazo dado que hubo comentarios sobre pasar ventas de trigo de la vieja cosecha a los meses de la nueva cosecha. Este rumor se sumó al gran volumen de trigo vendido a China en los registros pero aún no embarcados.

China compró 1.084.600 tn de trigo estadounidense para entrega durante el año comercial 2003/04 pero hasta el 5 de febrero sólo se habían embarcado 179.600 tn, situación que genera preocupación en el mercado dado que China podría cancelar los negocios o pasarlos para el próximo año.

Los negocios de trigo para el año comercial 2004/05, que comien-

za el 1 de junio, entre EE.UU. y China ascienden a 910.000 tn.

Los operadores del mercado esperaban noticias de que se concretaran nuevas ventas de trigo estadounidense a China ya que la misión comercial del gigante asiático estuvo visitando Washington esta semana. Sin embargo, hasta el momento lo único que han dicho, es que no cambiarán de campaña las compras ya hechas y acelerarán los embarques hasta antes de julio, lo que es positivo, pero no alcanza para cubrir las expectativas de los alcistas.

China obtendría la menor cosecha de trigo en 20 años ya que el algodón lo ha reemplazado en la preferencia de los productores. A su vez, la cosecha de trigo de invierno de China es cada vez más pobre con el transcurrir de las semanas debido a la falta de humedad y enfermedades en la cosecha. El trigo de invierno en buenas condiciones alcanza al 17,7% del área total en Henan (la segunda provincia productora con el 19% de la oferta), un 11,8% menor que igual período en el 2003.

Por la menor oferta proyectada del trigo chino, se anticipa un aumento en las importaciones de trigo chinas a 4 millones de tn en el 2004 cuando en todo el 2003 se importaron unas 430.000 tn.

Las expectativas sobre la participación de EE.UU. en esos negocios son buenas, pero la falta de confirmación de nuevas operaciones generó escepticismo entre los operadores que mantuvieron los precios del cereal conforme a lo que suceda con las exportaciones del grano.

El mercado recibió un baldazo de agua fría cuando se confirmó la noticia de que Egipto compró 300.000 tn de trigo a Australia, rechazando ofertas de EE.UU. El negocio hizo que los precios del

trigo en Chicago tuvieran un fuerte recorte dado que demuestra que el trigo estadounidense no fue competitivo en la licitación.

La Autoridad General de Abastecimiento de Materias Primas de Egipto informó la compra de 300.000 toneladas del cereal a Australia para embarcar entre el 16 y el 31 de marzo.

Egipto, usualmente un fuerte comprador de mercadería de EE.UU., compró 2,54 millones de tn de trigo al país norteamericano y 1,62 millones a Australia en el período comenzado el 1 de junio.

A su vez, ABARE (Bureau Australiano de Agricultura y Recursos Económicos) aumentó su estimación para la cosecha de trigo 2003/04 a un récord de 24,92 millones de tn.

En otras noticias, la producción de granos de la India mejorará con las lluvias monzónicas. La cosecha de trigo de la India, a ser levantada el mes próximo, se estima en 76,3 millones de tn, comprado con los 69 millones del año pasado.

A las mayores ofertas mencionadas anteriormente se le suma la incertidumbre sobre lo que pasará con la nueva cosecha estadounidense por las condiciones climáticas que afectaron a los cultivos de trigo de invierno.

El USDA en el Foro Anual proyectó que la producción de trigo total para el 2004 llegará a 57,7 millones de tn, debajo de las 63,6 millones de tn del 2003 por una disminución del área sembrada, pero principalmente por una baja considerable en la superficie cosechable.

Hay preocupación por el clima seco en las Grandes Planicies estadounidenses donde mayormente se siembra el trigo duro de invierno. El clima ha estresado la cosecha en el oeste de Kansas, este de Colorado y oeste de Nebraska. Además, según un reporte publicado en Texas, las condiciones para los cultivos empeoran semana tras semana. Sin embargo, los pronósticos climáticos señalan que las condiciones mejoraran en los próximos días en las regiones más áridas de las planicies. Se pronostican precipitaciones para finales de mes o a principios de marzo en las Planicies trigueras del sur de EE.UU.

Hasta la fecha el clima se había mostrado excesivamente frío y seco, por lo que se temía por el estado de los cultivos. Sin embargo, el mercado tiene claro que los rindes del trigo se definen con la humedad de primavera; por lo que los pronósticos de lluvias, sumados a las nevadas de los últimos días, hacen suponer que cuando llegue el deshielo habrá suficiente humedad y la recuperación puede ser importante.

Si bien el mercado no tiene una tendencia definida en el inmediato plazo, el principal motivo de las bajas del trigo es técnico. Se están observando importantes ventas por parte de los fondos en Chicago, que causan una fuerte presión en un mercado relativamente vacío.

El resto de los participantes aguarda la confirmación de nuevas ventas de trigo estadounidense al exterior, ya sea al tradicional Egipto o a nuevos mercados que prometen consolidarse como puede ser China. A la fecha las ventas de exportación superan en 39,6% el registro del año anterior y cuando las proyecciones del USDA mantienen un incremento interanual del 34,7%.

## Aumenta la producción de trigo local

En el mercado local los valores del trigo no mostraron una tendencia definida. Comenzó la semana con alzas de \$ 4, llegó a bajar \$ 5 para luego cerrar la semana sin cambios. El último precio pagado por la exportación con descarga inmediata en los puertos de San Martín

fue de \$ 330.

Los grandes cambios en las cotizaciones se atribuyen a la falta de noticias que ayuden al grano a definir un camino al alza o a la baja.

Por el lado de la oferta se continúa ajustando los guarismos finales de la cosecha argentina de la presente campaña. La Secretaría de Agricultura subió el miércoles a 14 millones de toneladas su estimación de la cosecha de trigo 2003/04, desde las 13,2 millones de enero por los altos rendimientos en la provincia de Buenos Aires, la principal productora del país. "Esta producción estimada se basa en los buenos rendimientos que se obtuvieron en las regiones trigueras del centro norte de la región pampeana y de las subregiones trigueras del sudeste de Buenos Aires", dijo la Secretaría en un informe.

En su primera estimación oficial de noviembre del 2003, el gobierno había proyectado que la cosecha de trigo rondaría entre 11,3 y 11,8 millones de toneladas, un cálculo conservador debido a una prolongada sequía que afectó a los cultivos.

Pero el organismo explicó que el buen nivel de lluvias y las temperaturas favorables registradas a fines del 2003 permitieron que los cultivos se recuperaran. Además, no se registraron enfermedades foliares como las que se habían detectado en la campaña pasada, cuando se recolectaron 12,3 millones de toneladas en la que fue la peor campaña en siete años.

El USDA calculó por su parte en febrero que Argentina producirá 13,5 millones de toneladas en el ciclo 2003/04.

A la nueva proyección de producción se le debe sumar el stock final de la campaña 2002/03 que por estimaciones propias ascendería a 1,4 millones, lo que daría una oferta total de 15,4 millones de tn.

Por el lado de la demanda se estima que la industria molinera se mantendrá relativamente constante como sucede en las últimas campañas, es decir que la diferencia la realizará el sector exportador.

A la fecha este último sector continuaba informando compras por un volumen mayor que la campaña anterior a la misma fecha. Las mismas totalizan 3,6 millones de tn, representando un aumento del 22% respecto de 2003.

El ritmo más acelerado de compras obedece en gran parte a la mayor liquidez de mercadería física que se observa en el mercado disponible. Desde el comienzo de la recolección del grano los exportadores tuvieron buena respuesta a las ofertas realizadas y los negocios fueron relativamente constantes en relación al volumen de las operaciones.

Al comienzo, los precios disponibles tuvieron un gran diferencial con los valores FAS teóricos que se obtenían a partir del precio FOB del trigo argentino. Hoy esa diferencia es achico cuando en un momento, a comienzo del año, sólo se conocían precios ofrecidos y la demanda había desaparecido.

Esta semana los precios FOB mostraron una baja de casi u\$s 4,5 para el trigo up river (a u\$s 145,50) y de u\$s 6,5 para el trigo del sur (a u\$s 143,50), en tono con la baja de los precios internacionales pero más acentuada por la necesidad de encontrar una mayor demanda del grano argentino a nivel mundial.

Al 13/2 los compromisos de exportación 2003/04 llegaron a 3,105 millones de toneladas, desde las 3,085 millones alcanzados la semana anterior pero debajo de las 3,648 millones de tn vendidas el año pasado a la misma fecha. En los últimos siete días, el gobierno sólo anunció la venta de 50.000 tn de trigo a Brasil, pero redujo 30.000 tn

del capítulo de destinos no identificados.

Nuestro país vecino continúa siendo nuestro principal comprador con 1,55 millones de tn, debajo de las 2,4 millones del año anterior, pero participando de un porcentaje menor sobre el total (50% vs. 65% del 2002/03) dado que el resto fue vendido a otros nuevos destinos.

La aparición de nuevos compradores del trigo argentino hizo que los precios internos no tuvieran una gran caída por la mayor oferta existente del grano en el mercado, pero la permanencia de los mismos será determinante para los valores del trigo argentino en el futuro.

Sabemos ya que Brasil tendrá una menor necesidad de comprar trigo y si lo hace recién aparecerá a partir de mayo, situación que mantendrá a los precios locales a la espera del ingreso de nuevos participantes al mercado.

Esta semana se informó que Ucrania, golpeada por una pobre cosecha de trigo en el 2003, importaría el primer cargamento de trigo argentino en marzo.

El cultivo de trigo en Ucrania cayó a 3,6 millones de tn en el 2003 desde 20,5 millones de tn el año anterior y 21,3 millones en el 2001. El país necesita al menos seis millones de toneladas del grano por temporada.

La consultora agrícola UkrAgroConsult dijo que el mes próximo podrían arribar a Ucrania entre 25.000 y 30.000 tn de trigo argentino, cuando el país planea importar un total de 4,2 millones de tn de trigo durante la temporada 03/04. Previamente, Ucrania había importado el grano mayormente de Kazakistán y Rusia, pero analistas señalaron que las recientes restricciones a las exportaciones impuestas en ese país llevarían a Kiev a comprar trigo a Estados

Unidos, Canadá o Argentina.

A Ucrania, se le suma un nuevo negocio de trigo argentino a Argelia. Según fuentes del mercado se confirmó una venta de al menos 75.000 tn de trigo para embarque entre el 1º y 25 de marzo a u\$s 207 C&F desde Argentina. Esta compra se sumaría a las ya 150.000 tn comprometidas a ese destino.

La confirmación de nuevos negocios al exterior puede sostener los precios locales pero no dejarán de depender de lo que suceda en el resto del mundo con los precios del cereal.

A nivel global los ojos están puestos en el clima del hemisferio norte que determinarán la cosecha de importantes países productores y exportadores como ser China, EE.UU. y la UE.

## MAIZ

### Bajan los precios con el avance de la cosecha local

En el mercado local del maíz los precios tuvieron un comportamiento oscilante, gran parte en seguimiento del mercado internacional. Las distintas jornadas sucedieron entre subas y bajas en concordancia con Chicago pero sin dejar de observar la evolución de los cultivos locales.

La semana comenzó con una mejora de precios cercana a los \$ 2, que luego fue absorbida y superada el martes cuando el maíz se negoció a \$ 250, pero recuperada a partir del jueves que volvió a negociarse a \$ 255.

El cambio en las cotizaciones del maíz se motiva en los ajustes que a nivel mundial sufre el producto. Cuando los precios en Chicago se modifican, afectan a

la base sobre la cual se aplican las primas de descuento para determinar el precio FOB y al variar este último, los exportadores también modifican sus precios ofrecidos para mantener los niveles de rentabilidad.

En los últimos tiempos venimos observando que los valores FAS teóricos se mantienen por debajo de los precios disponibles en dólares que se negocian en el recinto. Cuando los primeros oscilan entre u\$s 82 y u\$s 85 los precios negociados se mantienen entre u\$s 87 y u\$s 89.

La diferencia de precios está mostrando que el sector exportador, para abastecerse de mercadería para cumplir sus compromisos, está pagando más de lo que teóricamente obtiene cuando vende el grano al exterior.

Todavía se continúan informando ventas al exterior de maíz correspondiente a la campaña 2002/03 cuando estamos próximas a terminar el año comercial y ya se ha superado las ventas potenciales estimadas oficialmente.

Los compromisos de exportación de maíz al 13/02 totalizan 11,165 millones de toneladas, desde las 11,09 millones de la semana previa y por arriba de las volúmenes de 9,86 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

El buen ritmo de ventas a los que llegó el maíz 2002/03 será imposible de alcanzar este año. Para la campaña 2003/04 recién se llevan comprometidas 1,4 millones de tn cuando el año pasado a la misma fecha el volumen llegaba a 2,6 millones.

Es razonable esperar una disminución de las exportaciones ante la menor cosecha del grano que se aproxima. La SAGPyA en su estimación mensual proyecta una producción de 12,1 millones de tn, desde las 12-12,5 millones de enero, y muy por debajo de las 15 millones recolectadas en el ciclo pasado. El USDA prevé una cosecha de 12,5 millones de toneladas de maíz para Argentina. La proyección realizada se basa en un área sembrada con maíz de 2,865 millones de ha, disminuyendo 7,1% respecto del año previo, y por el comportamiento disímil que ha presentado el clima en las distintas regiones que muestran un desarrollo de los cultivos muy variado.

A la fecha avanza la trilla del grano en Entre Ríos, donde los plantíos dan rendimientos que oscilan entre los 70 y 80 quintales. Por otro lado, se recogieron los primeros lotes en el centro norte de Santa Fe que entregaron alrededor de los 70 qq/ha. También comenzó la trilla en las provincias del nordeste (Chaco y Santiago del Estero) pero con muy bajas productividades.

Los mejores cultivos se encuentran en el norte y extremo noroeste de Bs Aires, en algunos sectores del centro sur de Sta Fe y en el área central de los departamentos de Marcos Juárez y Unión, en Córdoba. Se proyectan para estas regiones rindes medios de 80 quintales.

En el norte de la provincia de Córdoba el maíz temprano tendrá rindes aceptables pero los tardíos están muy comprometidos. En la región central existe una amplia variabilidad en la condición de los cultivos según época de siembra y lluvias recibidas. En consecuencia la dispersión de los rendimientos será elevada, pero el promedio será menor al de la pasada campaña.

El clima todavía debe acompañar el desarrollo de los lotes tardíos para mejorar las perspectivas del cultivo a nivel nacional. Sin embargo, ya el mercado descuenta que los rindes promedios estarán lejos de los alcanzados en las últimas dos campañas.

A pesar del recorte que se continúa proyectando para el maíz, los precios forward mostraron un nuevo retroceso en el mercado. El último precio negociado la semana pasada fue de u\$s 88, mientras que este viernes la última oferta de los exportadores fue de u\$s 87 pero llegó a los u\$s 83 el jueves.

La caída de estos valores se produce por la proximidad de la cosecha, que ya comenzó en el litoral y a medida que pasen las semanas se acelerará en toda la región maicera.

## Demanda sostiene el maíz en EE.UU.

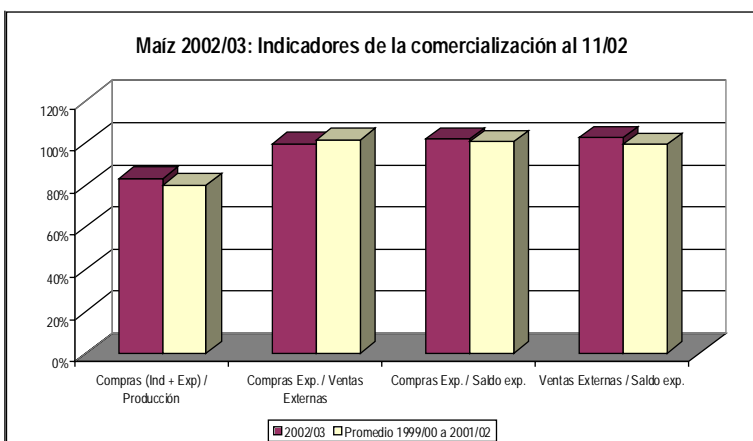
En Chicago los precios del maíz tuvieron una nueva suba semanal a pesar que durante algunas jornadas las cotizaciones futuras sufrieron recortes por la falta de interés de los operadores por el grano.

No hay noticias fundamentales importantes para este producto pero lo ajustado del balance mundial y el interés de los fondos de defender sus posiciones compradas, hace que los precios tengan un cierto soporte en el mercado de Chicago. Algunas posiciones contractuales del maíz subieron a nuevos máximos el martes.

Las bajas parciales de precios son vistas en el mercado como oportunidades de compra por los especuladores ante las esperanzas de fuertes exportaciones de maíz estadounidense.

En una semana más corta, la menor preocupación por la gripe aviar en EE.UU. le dio a los precios un impulso inicial que se fue acentuando al transcurrir las jornadas por noticias de exportaciones.

Estamos en una época del año en la que el mercado de maíz suele tener pocas variaciones. En general, el panorama mundial se



define con la producción de maíz en EE.UU. y durante su invierno hay pocas noticias al respecto. Se presenta un escenario puramente técnico, donde mayormente son los fondos quienes determinan el rumbo de los precios.

El apoyo a los valores futuros también continúa dado por los ajustados stocks de maíz en EE.UU. que no cubrirían la fuerte demanda doméstica y de exportación.

Además, aumentan las expectativas de ventas de maíz estadounidense a Asia cuando China se retira levemente del mercado exportador. Ya hace algún tiempo que China ha detenido sus exportaciones de maíz, con lo que EEUU se perfilaba como el gran proveedor del forrajero para el sudeste asiático.

Se suponía que China había tenido poca presencia en el mercado internacional, dejando a EEUU como principal vendedor. Se esperaba que las exportaciones del primer semestre serían de solo 1,5 millones de tn, lo que es mucho menos que las más de 6 millones que cargaron el año pasado. Fuentes de la industria en Hong Kong afirmaron durante la semana que China reanudaría las exportaciones de maíz en marzo pero en menor escala, lo que la obligaría a su mayor cliente, Corea del Sur, a buscar maíz de EE.UU. o Sudamérica.

Sin embargo, un periódico chino publicó que la Administración General de Aduanas de ese país reportó exportaciones de maíz durante el mes de enero de 570.000 tn, lo que es prácticamente lo mismo que las 570.290 embarcadas en enero del año pasado.

Con las fuertes expectativas de una demanda de maíz estadounidense sostenida, el USDA en su Foro Anual sobre perspectivas proyectó que las siembras de maíz de EE.UU. llegarán a 32,58 millones de ha, y la cosecha de este año será un récord de 264,4 millones de tn.

El Economista Jefe del organismo, Keth Collins, dijo que el nivel de precios, el más alto desde 1998, llevará a los agricultores estadounidenses a aumentar el área sembrada con maíz en 2,2 por ciento, la de soja en 1,0 por ciento y la de algodón en 8,0 por ciento.

"Estas superficies de siembra y tendencias de rendimiento resultarán cosechas récord de maíz y soja", dijo Collins en la apertura de la reunión anual de perspectivas agrícolas.

La proyección de Collins para el maíz supera levemente al cálculo del USDA de 261,4 millones de tn estimadas en su reporte del 10 de febrero, mientras que la de soja es prácticamente igual.

## SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 5052 (17/02/04)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

### RIO PARANA EN BRASIL

En la última semana se repitió el patrón de lluvias de la semana anterior y la inestabilidad se concentró sobre las nacientes del río en Brasil, aunque esta vez la cobertura se extendió también sobre las cuencas de Tieté y Paranapanema, aunque con montos algo menores. Los acumulados semanales en las nacientes (ríos Paraniba y Grande) promedian los 80mm con máximos puntuales de hasta 130mm. En la franja media de la alta cuenca en Brasil la media es próxima a los 50mm, mientras que en la región de Guaira y próxima a Itaipú el promedio de acumulados semanales es de 25mm. La perspectiva meteorológica hace suponer que no habrá un cambio significativo en los próximos 10 días. El caudal descargado por JUPIA se mantiene con una media semanal de 6.300m<sup>3</sup>/s y podría incrementarse levemente en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA la descarga promedió 6.850m<sup>3</sup>/s en la semana, con máximos de 7.400m<sup>3</sup>/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA disminuyó ligeramente, ubicándose en los 1.060m<sup>3</sup>/s de promedio semanal y fluctuando entre los 600m<sup>3</sup>/s y los 1.200m<sup>3</sup>/s. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI promedia los 530m<sup>3</sup>/s y no se espera una gran variación en los próximos días.

El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó promediando esta vez 9.100m<sup>3</sup>/s, es decir 350m<sup>3</sup>/s menos que en la última semana. Para hoy se esperaba un valor próximo a los 8.600m<sup>3</sup>/s, estable. La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo fluctuando en un estrecho rango entre 9.400m<sup>3</sup>/s y 10.200m<sup>3</sup>/s, tal como viene haciéndolo desde mediados de enero. Promedió los 9.700m<sup>3</sup>/s durante los últimos 7 días. Para hoy se espera una media de 10.000m<sup>3</sup>/s y para los próximos días se espera que continúe fluctuando como hasta ahora, con un nivel de embalse inferior a los normal. La perspectiva para los próximos días indica que mantendría un aporte acotado y en torno del valor actual.

### RIO PARAGUAY

Las precipitaciones acumuladas en la semana del 10 al 16 de febrero alcanzaron los siguientes valores acumulados: en la

alta cuenca entre 25 y 125 mm, en la cuenca media entre 25 y 75 mm, y en la cuenca baja entre 25 y 125 mm. En la cuenca media del río Pilcomayo se registraron precipitaciones entre 25 y 75mm acumulados en la semana. Para los próximos 5 días se esperan en las nacientes precipitaciones intensas con valores acumulados entre 60 y 150 mm, en la cuenca media las precipitaciones acumularían hasta: 150 mm y en la cuenca baja hasta: 50 mm. A la salida del Pantanal en BAHIA NEGRA el nivel mantiene la tendencia ascendente desde el día 25 de enero aproximadamente. Registró ayer (16/02) 2,32m, con un promedio mensual en lo que va de febrero de 2,16 m. El valor medio mensual correspondiente a febrero en los últimos 25 años es 3,17 m. En OLIMPO el nivel hidrométrico ha registrado un ascenso de 17 cm en la última semana. El valor registrado ayer (16/02) es de 3,08 m con un promedio mensual en lo que va de febrero de 2,95 m.

En CONCEPCIÓN el nivel hidrométrico ha crecido 9 cm en la última semana con un promedio de 2,17m en lo que va del mes de febrero El valor registrado ayer (16/02) es de 2,24 m. El valor medio mensual correspondiente a febrero en los últimos 25 años es 3,55 m.

En Pto. PILCOMAYO la lectura de escala de hoy (17/02) es de 1,98m, ascendiendo 5cm en la última semana. El promedio de lo que va de febrero es de 2,07m. El valor medio mensual correspondiente a febrero en los últimos 25 años es 3,63 m Se espera que tenga un comportamiento levemente ascendente en la tendencia en la próxima semana.

FORMOSA la lectura de escala de hoy (17/02) es de 2,50m, en un marcado ascenso de 23 cm en la última semana. El nivel medio en lo que va del mes de febrero es de: 2,51m y el valor medio mensual correspondiente a febrero en los últimos 25 años es 4,64 m.

Estación	Nivel actual 19/02/04	Altura Media		Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 22-FEB-04	Pronóstico (m) para el 13-FEB-03
		ENERO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta				
Corrientes	2.50	5.10	6.50	7.00	9.04 (1983)	2.55	2.47
Barranquera	2.63	4.99	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.67	2.58
Goya	3.03	4.69	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.90	2.86
Reconquista	2.82	4.58	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.67	2.63
La Paz	3.29	5.01	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.07	3.00
Paraná	2.36	3.96	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.26	2.10
Santa Fe	2.60	4.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.50	2.37
Rosario	2.42	3.91	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.35	2.30

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

## SE PROLONGA EL COMERCIO CON BRASIL

*"La Nación", 20/02/04*

El gobierno de Brasil prorrogará por tiempo indeterminado el precio mínimo de US\$ 1900 por tonelada para la importación de leche en polvo, semidescremada o integral proveniente de la Argentina, que viene imponiéndose desde hace tres años, según informó ayer el Ministerio de Desarrollo Agrario brasileño.

El argumento de las autoridades de Brasil consiste en que los productores brasileños de leche atraviesan una difícil situación por la crisis de Parmalat, dado que la empresa de origen italiano contaba con una fuerte presencia en el socio mayor del Mercosur. La situación fue analizada anteayer por técnicos de Brasil y productores de ambos países en Brasilia.

Ayer, las autoridades del Centro de la Industria Lechera (CIL), encabezadas por Osvaldo Cappellini, visitaron al secretario de Industria, Alberto Dumont, y al de Relaciones Económicas Internacionales, Martín Redrado, y les reclamaron que presionaran a sus pares de Brasil para que pusieran fin a las trabas que frenan las exportaciones argentinas a ese destino. De la reunión también participaron José Moreno (Mastellone) y Gonzalo Espiñeida (Verónica), entre otros representantes de las empresas lácteas.

Dumont les prometió que planteará el tema en el comité de monitoreo del comercio bilateral, en el que cada mes se encuentran con su par brasileño, Marcio Fortes. Le pedirá que levante la sanción contra la leche argentina o que al menos ponga un límite de plazo reducido a la extensión de la medida.

El precio mínimo para la importación de leche de la Argentina fue implementado en 2001 por tres años y vence el lunes próximo. El argumento esgrimido en aquella oportunidad fue que los productores argentinos practicaban dumping (competencia desleal por venta por debajo del costo). En su momento, esta medida provocó fuertes críticas en la Argentina porque estaba en contra de los acuerdos del Mercosur.

## UCRANIA, IMPORTÓ UNAS 200.000 TN DE GRANOS

Ucrania, que tuvo una pobre cosecha en el 2003,

importó unas 200.000 toneladas de granos para consumo humano desde que comenzó el año, incluyendo unas 60.000 toneladas en febrero, dijo el jueves un funcionario de alto rango del gobierno.

El mes pasado, el Ministerio de Agricultura informó que el país, que importó unas tres millones de toneladas de granos en el primer semestre de la temporada 2003/04, debe comprar unas 700.000 toneladas más entre febrero y junio del 2004.

"Hemos importado hasta el momento una cantidad suficiente de granos para cubrir nuestras necesidades hasta la nueva cosecha. Pero seguimos importando para armar reservas significativas de granos", dijo el funcionario.

La cosecha de Ucrania cayó a 20,2 millones de toneladas, la peor de los últimos 50 años, forzando a la nación de 48 millones de personas a traer desde el extranjero grandes volúmenes de trigo para molienda.

El gobierno señaló que Ucrania deberá comprar hasta 4,0 millones de toneladas de granos de consumo animal este ciclo, mientras los operadores proyectan que las importaciones llegarán a 4,2 millones.

En la primera mitad de la temporada, Ucrania adquirió granos mayormente de Kazajstán y de Rusia, pero debido a restricciones vigentes en estos estados comenzó a comprar mercadería en Estados Unidos, Canadá y Argentina, entre otros.

"Entre enero y febrero importamos trigo de diversos orígenes, no solo de Rusia y Kazajstán como en la primera mitad de esta temporada", dijo el funcionario.

La semana pasada, la Reserva Estatal de Ucrania informó que había firmado un contrato para comprar 120.000 toneladas de trigo para industrializar a un precio máximo de 242 dólares por toneladas, que serán entregados entre febrero y marzo.

El martes, analistas locales dijeron que era probable que Ucrania importe en marzo su primer embarque de trigo argentino -entre 25.000 y 30.000 toneladas-, a 220 dólares la tonelada.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	13/02/04	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	330,10	332,00	330,00	325,00	330,00	329,42	361,20	-8,8%
Maíz duro	253,00	254,70	250,00	250,00	254,20	252,38	243,13	3,8%
Girasol	570,00	570,00	570,00	565,00	565,00	568,00	507,98	11,8%
Soja	655,00	654,00	679,10	680,00	685,00	670,62	548,67	22,2%
Mijo								
Sorgo							196,56	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	335,00	330,00	330,00	327,50	335,00	331,50	372,29	-11,0%
Maíz duro		260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	257,00	1,2%
Girasol	550,00	550,00	545,00	545,00	545,00	547,00	505,97	8,1%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			327,40	324,30		325,85	364,34	-10,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							381,48	
Maíz duro	255,00	250,00	250,00	248,00	250,00	250,60	241,94	3,6%
Girasol	570,00	570,00	570,00	565,00	565,00	568,00	534,24	6,3%
Soja								
Trigo Art. 12	349,50	353,00	350,00	349,50	346,00	349,60	382,37	-8,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro		325,00	320,00	315,00	320,00	320,00	372,35	-14,1%
Maíz duro								
Girasol	550,00	550,00	545,00	545,00	545,00	547,00	505,97	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	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	813,0	813,0	813,0	813,0	813,0	813,0	
"000"	561,0	561,0	561,0	561,0	561,0	561,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	215,0	215,0	215,0	215,0	220,0	215,0	2,33%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.485,0	1.485,0	1.485,0	1.485,0	1.485,0	1.485,0	
Girasol refinado	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
Lino							
Soja refinado	1.605,0	1.605,0	1.605,0	1.605,0	1.605,0	1.605,0	
Soja crudo	1.402,0	1.402,0	1.402,0	1.402,0	1.402,0	1.402,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	325,0	325,0	325,0	325,0	325,0	325,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	

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



PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04
<b>Trigo</b>								
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	330,00	325,00	330,00	330,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	330,00	325,00	330,00	330,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	325,00	325,00	330,00	330,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	325,00	325,00	330,00	330,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	332,00	332,00	327,00	332,00	332,00
<b>Maiz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	253,00	250,00	250,00	253,00	253,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	253,00	250,00	250,00	253,00	253,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	255,00	250,00	250,00	255,00	253,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E				253,00	253,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	Grado 2 o mejor				253,00	253,00
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	88u\$s	88u\$s			
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E			85u\$s	88u\$s	87u\$s
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E			86u\$s	87u\$s	87u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	88u\$s	88u\$s			
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E	78u\$s	76u\$s	76u\$s		
<b>Soja</b>								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	655,00	680,00	680,00	685,00	690,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	675,00	675,00	680,00	685,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	680,00	680,00	685,00	690,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	650,00	680,00	680,00	685,00	690,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	655,00	680,00	680,00	685,00	690,00
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E		208u\$s			
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E				212u\$s	
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		208u\$s			
Fca/SL	Mayo	Cdo.1	M/E					216u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	204u\$s	209u\$s	209u\$s	212u\$s	216u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	202u\$s	208u\$s	209u\$s	212u\$s	216u\$s
Fca/Ricardone	Mayo	Cdo.1	M/E	204u\$s	209u\$s	209u\$s	212u\$s	216u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,00	570,00	565,00	565,00	565,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,00	570,00	565,00	565,00	565,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,00	570,00	565,00	565,00	565,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	560,00	560,00	555,00	555,00	555,00
Fca/Ros-Ric	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	197u\$s	197u\$s	196u\$s	196u\$s	196u\$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. (Flw/Crfit) 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/Im) 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.	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	variac.seman.
<b>TRIGO (con entrega) - u\$s</b>								
Marzo	3	15	118,7	115,0	114,0	113,8	113,0	-2,95%
Mayo	2	2	122,0	116,0	115,5	115,3	115,0	
<b>MAIZ (con entrega) - u\$s</b>								
Abril		4	90,0	89,5	88,0	88,0	88,5	-1,67%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Enero		40	116,7	115,8	115,0	115,0	115,0	-1,29%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril	2	88	90,0	89,5	88,0	88,0	88,5	-1,67%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	436	1811	203,4	208,2	208,8	213,0	215,0	5,81%
Junio	67	84	203,5	208,3	208,9	213,1	215,3	5,80%
Noviembre		31	199,6	203,0	203,5	207,0	209,0	4,76%

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	En tonelada						variac.seman.
			16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04		
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>									
Febrero	53.833	10.718	2,920	2,930	2,935	2,937	2,931	0,34%	
Marzo	30.786	12.268	2,921	2,932	2,936	2,938	2,931	0,27%	
Abril	7.113	4.600	2,926	2,937	2,940	2,941	2,933	0,14%	
Mayo	4.254	4.300	2,935	2,945	2,947	2,946	2,939		
Junio	1.468	3.548	2,945	2,955	2,956	2,956	2,947	-0,07%	
Julio	504	1.229	2,956	2,966	2,966	2,966	2,956	-0,10%	
Agosto	650	800	2,969	2,979	2,977	2,977	2,965	-0,20%	
Septiembre	780	1.084	2,983	2,993	2,991	2,989	2,977	-0,27%	
Octubre	80	855	2,997	3,007	3,005	3,002	2,989	-0,37%	
Diciembre	800	580	3,034	3,044	3,042	3,038	3,023	-0,46%	
Enero'05	40	471	3,051	3,061	3,059	3,054	3,042	-0,36%	
Febrero	145	60	3,067	3,077	3,075	3,070	3,057	-0,39%	
<b>BODEN 2012</b>									
Febrero			184,60	184,80	185,30	185,90			
<b>Total</b>	<b>100.963</b>	<b>42.588</b>							

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	prec.ejercicio	tipo opción	estimado	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04
<b>ISR - may04</b>	180	put	32		1,40			0,80
	196	put	68					3,30
<b>DLR - feb.04</b>	2,90	put	500		0,009	0,006		
<b>ISR - may04</b>	208	call	4		10,60			
	214	call	4					9,00
	220	call	20		5,00		7,00	7,00
	226	call	12		3,90			
<b>DLR - feb.04</b>	2,90	call	1132	0,031	0,035	0,043	0,040	0,032
	2,95	call	2448	0,009	0,011	0,014	0,011	0,010
	3,00	call	721	0,003		0,004	0,002	0,003
	3,05	call	610	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
	3,10	call	110					0,001
<b>DLR - mar.04</b>	2,95	call	135		0,025			0,028
	3,00	call	3270	0,010	0,011	0,013	0,013	
	3,05	call	670		0,005	0,007	0,007	
<b>DLR - abr.04</b>	3,00	call	530	0,023		0,023	0,025	0,023
	3,05	call	160	0,013				
<b>DLR - may.04</b>	3,00	call	230		0,033	0,032		0,031

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

destino/ prod./posic.	16/02/04			17/02/04			18/02/04			19/02/04			20/02/04			Var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	Sem.
<b>TRIGO</b>																
Mayo				116,0	116,0	116,0										
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril							89,0	89,0	89,0							
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	203,5	203,2	203,4	208,5	206,5	208,2	209,5	208,2	208,8	213,0	210,5	213,0	215,5	214,0	215,0	5,81%
Junio	203,9	203,4	203,5	208,3	208,1	208,3	208,9	208,9	208,9	210,5	210,5	210,5	215,7	215,4	215,7	6,00%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Febrero	2,925	2,917	2,920	2,930	2,910	2,930	2,946	2,929	2,935	2,947	2,932	2,937	2,948	2,929	2,931	0,27%
Marzo	2,922	2,918	2,921	2,932	2,915	2,932	2,945	2,934	2,937	2,946	2,933	2,936	2,952	2,930	2,931	0,41%
Abril	2,927	2,925	2,927	2,937	2,928	2,937	2,949	2,936	2,940	2,945	2,936	2,941	2,949	2,932	2,932	0,21%
Mayo	2,936	2,933	2,935	2,945	2,936	2,945	2,958	2,943	2,943	2,947	2,945	2,947				
Junio	2,945	2,945	2,945	2,945	2,945	2,945	2,965	2,955	2,955	2,956	2,956	2,956	2,945	2,945	2,945	
Julio	2,956	2,956	2,956				2,966	2,966	2,966	2,966	2,966	2,966				
Agosto							2,980	2,975	2,979	2,977	2,977	2,977	2,961	2,961	2,961	-0,13%
Septiembre	2,985	2,980	2,983	2,990	2,981	2,990							2,980	2,975	2,977	-0,27%
Octubre													2,987	2,986	2,987	-0,33%
Diciembre	3,035	3,034	3,034				3,050	3,045	3,045	3,044	3,034	3,038	3,025	3,020	3,020	-0,56%
Enero'05													3,045	3,042	3,042	
Febrero													3,068	3,057	3,057	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 111.559 - Posiciones abiertas (al día jueves): 47.852

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			121,00	121,00	120,00	120,00	120,00	-0,83%
Marzo	192	322	123,60	123,40	122,00	122,00	121,80	-0,81%
Mayo	124	571	126,60	126,40	125,60	125,90	126,00	0,16%
Julio	48	174	130,00	129,70	128,50	128,50	129,30	-0,23%
Setiembre	4	10	133,00	132,50	131,50	131,50	132,00	-0,38%
Enero'05	4	110	118,00	117,00	116,00	116,00	116,50	-0,85%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			88,00	88,00	87,00	87,00	87,00	-1,14%
Abril	107	964	90,00	89,50	86,70	86,90	87,40	-2,89%
Mayo	6	29	90,50	90,00	86,60	87,30	88,00	-2,76%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			196,00	196,00	196,00	196,00	196,00	
Marzo	4	56	199,00	200,00	200,50	204,00	202,00	0,50%
Abril		2	202,00	201,00	200,50	205,00	203,00	-0,25%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			230,00	233,00	233,00	235,00	237,00	1,28%
Mayo	453	4.352	203,50	208,10	208,80	213,20	216,00	6,35%
Julio	4	298	203,40	208,40	209,00	213,40	216,30	6,34%
Mayo'05	14	53	169,50	171,00	170,00	170,00	169,50	
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Mayo	5	14	95,50	95,50	95,00	95,00	95,00	-0,52%

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			360,00	360,00	350,00	350,00	350,00	-2,78%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			260,00	260,00	255,00	255,00	255,00	-1,92%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			660,00	675,00	680,00	690,00	700,00	2,94%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

destino/ prod./pos.	16/02/04			17/02/04			18/02/04			19/02/04			20/02/04			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Marzo				123,4	123,0	124,0	123,2	122,0	122,0	122,0	121,5	122,0	122,0	121,5	121,8	-0,81%
Mayo				126,4	126,1	127,0	126,2	125,5	125,6	125,9	125,5	125,9	126,0	125,7	126,0	0,16%
Julio	130,0	129,9	130,0				128,7	128,5	128,5	128,5	128,0	128,5	129,3	129,0	129,3	-0,23%
Enero'05	118,0	118,0	118,0													
MAIZ																
Abril				90,0	89,0	89,5	89,0	86,7	86,7	87,5	86,6	86,7	87,2	86,3	87,2	-3,11%
Mayo										87,3	87,3	87,3	88,0	88,0	88,0	-2,76%
<b>Rosario</b>																
GIRASOL																
Marzo				200,0	200,0	200,0										
Abril	202,0	202,0	202,0													
SOJA																
Mayo'04	203,5	203,0	203,5	208,7	207,0	208,4	209,0	208,3	208,8	213,3	210,0	213,2	216,8	215,0	216,0	6,35%
Julio				208,4	208,0	208,0							216,3	216,0	216,3	
Mayo'05				171,0	171,0	171,0	170,0	170,0	170,0							
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Mayo							95,0	95,0	95,0							

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

		embarque	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	marzo'04		v 149,00	v 148,00	v 149,00			v 150,00	-100,00%
Precio FAS			108,04	107,59	108,04			108,78	-100,00%
Precio FOB	abril'04		v 151,00	v 150,00	v 151,00	145,50	144,00	v 151,00	-4,64%
Precio FAS			109,52	109,08	109,52	105,32	104,36	109,52	-4,71%
Precio FOB	mayo'04		v 152,00	v 151,00	v 152,00	v 149,00		v 152,00	-100,00%
Precio FAS			110,27	109,83	110,27	107,92		110,27	-100,00%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	marzo'04		143,50	143,50	143,50	143,50	144,00	v 148,00	-2,70%
Precio FAS			105,94	106,00	105,94	105,94	106,39	109,44	-2,79%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	febrero'04		v 111,22	v 111,02	v 110,13	v 109,74	v 108,17	v 113,18	-4,43%
Precio FAS			82,39	82,37	81,53	81,21	80,12	83,97	-4,58%
Precio FOB	marzo'04		v 113,68	v 113,58	v 112,69	v 112,30	v 110,63	v 115,65	-4,34%
Precio FAS			84,28	84,33	83,49	83,17	82,01	85,85	-4,47%
Precio FOB	abril'04		v 115,25	v 113,58	v 114,27	v 111,51	v 110,63	v 116,83	-5,31%
Precio FAS			85,49	84,33	84,69	82,57	82,01	86,76	-5,47%
Precio FOB	mayo'04		v 117,61	v 116,33	v 116,63	112,69	v 112,59	v 117,61	-4,27%
Precio FAS			87,30	86,45	86,50	83,47	83,52	87,36	-4,40%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	abril'04		v 105,80	v 106,49	v 104,82	v 106,79	v 102,75	v 105,80	-2,88%
Precio FAS			79,40	79,94	78,61	80,19	76,91	79,40	-3,14%
Precio FOB	mayo'04		v 105,80	v 106,49	v 104,82	v 106,79	v 102,75	v 105,80	-2,88%
Precio FAS			79,40	79,94	78,61	80,19	76,91	79,40	-3,14%
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	abril'04		v 276,50	v 282,75	v 284,31	v 288,81	v 289,45	v 276,50	4,68%
Precio FAS			202,12	207,15	207,91	211,25	212,21	202,12	4,99%
Precio FOB	mayo'04		v 276,50	v 282,75	v 284,31	v 288,81	v 289,45	v 276,50	4,68%
Precio FAS			202,12	207,15	207,91	211,25	212,21	202,12	4,99%
<b>Girasol Ptos de Uruguay</b>									
Precio FOB	abril'04		v 280,00	v 280,00	v 280,00	272,50	c 265,00	v 280,00	-5,36%
Precio FAS			168,14	168,03	168,14	162,40	156,63	168,06	-6,80%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

			16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	var.sem.
Tipo de cambio	comprador		2,878	2,887	2,896	2,895	2,890	0,35%
	vendedor		2,918	2,927	2,936	2,935	2,930	0,34%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3024	2,3096	2,3168	2,3160	2,3120	0,35%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2017	2,2086	2,2154	2,2147	2,2109	0,35%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3801	2,3875	2,3950	2,3942	2,3900	0,35%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3484	2,3558	2,3631	2,3623	2,3582	0,35%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3024	2,3096	2,3168	2,3160	2,3120	0,35%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3355	2,3428	2,3501	2,3493	2,3452	0,35%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3225	2,3298	2,3371	2,3363	2,3322	0,35%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river Quequén				FOB Golfo México(2)			
	Unico emb.	Feb-04	Mar-04	Abr-04	Mar-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04
Promedio Noviembre	169,94	166,18	163,75			164,20	165,09	163,94	
Promedio Diciembre	165,50	162,08	164,80			169,05	168,64	167,83	
Promedio enero	162,57	162,95	164,35		158,67	169,99	169,51	169,89	170,71
Semana anterior	153,00	v 150,00	v 151,00	v 152,00	v 148,00	164,20	163,90	164,70	166,70
16/02	150,00	v 149,00	v 151,00	v 152,00	v 143,50	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	150,00	v 148,00	v 150,00	v 151,00	v 143,50	163,20	162,90	164,10	166,80
18/02	147,00	v 149,00	v 151,00	v 152,00	v 143,50	161,60	161,20	162,40	165,20
19/02	145,00		145,50	149,00	143,50	163,50	163,10	164,10	166,30
20/02	144,00		144,00		144,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,88%		-4,64%		-2,70%	-0,43%	-0,49%	-0,36%	-0,24%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-04	Jul-05
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
Promedio enero		143,27	144,78	141,77	142,94	145,86	146,68		130,98
Semana anterior		139,72	142,02	139,45	140,73	143,30	144,41	138,53	130,81
16/02		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02		137,88	140,46	138,34	139,26	142,20	143,30	137,06	130,81
18/02		133,93	136,69	136,14	136,87	140,27	141,47	135,59	130,44
19/02		136,96	139,45	137,98	139,26	141,56	142,75	136,87	130,81
20/02		136,51	139,26	138,34	139,72	142,38	143,67	137,79	131,91
Variación semanal		-2,30%	-1,94%	-0,79%	-0,72%	-0,64%	-0,51%	-0,53%	0,84%

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 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
Promedio enero				146,27	146,07	143,06	143,88	146,40	147,14
Semana anterior				141,10	141,93	140,91	141,56	144,41	145,88
16/02				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02				140,09	141,28	140,18	141,47	143,67	145,14
18/02				138,43	139,63	138,25	139,45	142,57	144,77
19/02				140,36	141,28	139,63	141,01	143,85	144,77
20/02				140,46	141,10	140,27	141,28	144,31	144,77
Variación semanal				-0,46%	-0,58%	-0,46%	-0,19%	-0,06%	-0,76%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Abr-04	May-04	Jun-04	Ene-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Noviembre	104,00				122,25			
Promedio Diciembre	105,37	108,54			122,19	122,15		123,71
Promedio enero	105,38	107,58	109,70	112,03	125,46	125,46	127,36	121,71
Semana anterior	108,00	v 105,80	v 105,80			127,75	127,75	
16/02	107,00	v 105,80	v 105,80			fer.	fer.	fer.
17/02	107,00	v 106,49	v 106,49			128,34	128,34	
18/02	106,00	v 104,82	v 104,82			126,67	126,67	
19/02	105,00	v 106,79	v 106,79			128,63	128,63	
20/02	107,00	v 102,75	v 102,75			f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,93%	-2,88%	-2,88%			0,69%	0,69%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	unico emb.	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04
Promedio Noviembre			112,41	118,76		112,19	112,13	112,01	112,14
Promedio Diciembre	115,17	112,51	114,48	116,63		114,89	114,36	113,46	112,84
Promedio enero	114,52	113,71	115,06	115,73	115,19	117,96	118,41	118,63	118,49
Semana anterior	118,00	v 113,18	v 115,65	v 116,83	v 117,61	123,80	124,20	124,70	125,10
16/02	116,00	v 111,22	v 113,68	v 115,25	v 117,61	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	116,00	v 111,02	v 113,58	v 113,58	v 116,33	124,20	124,60	125,20	125,60
18/02	113,00	v 110,13	v 112,69	v 114,27	v 116,63	123,00	123,40	124,00	124,40
19/02	112,00	v 109,74	v 112,30	v 111,51	112,69	125,40	125,40	126,40	126,80
20/02	114,00	v 108,17	v 110,63	v 110,63	v 112,59	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,39%	-4,43%	-4,34%	-5,31%	-4,27%	1,29%	0,97%	1,36%	1,36%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	May-05	Jul-05	Dic-05
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
Promedio enero	105,02	106,50	107,63	105,58	104,44	105,68	106,28	106,73	99,32
Semana anterior	111,22	113,68	114,76	111,91	110,72	111,91	112,40	112,59	101,37
16/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	111,81	114,37	115,45	112,79	111,41	112,59	113,18	113,38	101,57
18/02	110,13	112,69	113,78	111,31	110,43	111,51	112,40	112,50	100,98
19/02	112,10	114,66	115,65	113,09	111,61	112,69	113,48	113,58	101,77
20/02	112,10	114,56	115,55	113,38	112,10	113,09	113,58	113,78	101,18
Variación semanal	0,80%	0,78%	0,69%	1,32%	1,24%	1,06%	1,05%	1,05%	-0,19%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o Hmes 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.	Feb-04	Mar-04	único emb.	Feb-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Noviembre	262,41	254,13							
Promedio Diciembre	267,67	263,04	115,43			612,00		605,00	
Promedio enero	270,00	273,75	95,86	96,11		620,14	617,65	618,03	
Semana anterior	278,00	v 280,00	77,00	83,00		655,00		651,25	
16/02	278,00	v 280,00	77,00	83,00		655,00		651,25	
17/02	278,00	v 280,00	72,00	83,00		655,00		653,75	655,00
18/02	278,00	v 280,00	72,00	83,00		652,00		648,00	651,25
19/02	274,00	272,50	70,00	83,00		651,00		653,50	655,00
20/02	272,00	c 265,00	70,00		85,00	651,00		656,25	658,50
Var.semanal	-2,16%	-5,36%	-9,09%			-0,61%		0,77%	

## Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Feb-04	Mar-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04	Mar-04	ab/jn.04	jl/st.04	oc/dc.04
Promedio Noviembre			171,10	167,45	173,20		620,00	631,79	
Promedio Diciembre			161,30	158,40	164,30		658,25	667,14	
Promedio enero			146,86	145,76	151,29	702,50	691,63	702,14	
Semana anterior	129,00	131,00	135,00	137,00	143,00		730,00	735,00	700,00
16/02	132,00	134,00	137,00	139,00	145,00	735,00	735,00	740,00	
17/02	130,00	130,00	135,00	137,00	143,00		740,00	750,00	700,00
18/02	124,00	130,00	135,00	138,00	145,00		740,00	750,00	710,00
19/02	125,00	130,00	135,00	137,00	143,00	740,00	740,00	750,00	715,00
20/02		133,00	138,00	141,00	146,00	750,00	750,00	760,00	720,00
Var.semanal		1,53%	2,22%	2,92%	2,10%		2,74%	3,40%	2,86%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	h.mr04	h.dc04	Abr-04	May-04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04
Promedio Noviembre	295,00	292,35	291,03	263,02	301,51	299,27	293,77	284,68	
Promedio Diciembre	293,16	282,74	294,82	272,78	302,19	302,22	302,45	301,00	296,91
Promedio enero	309,24	285,62	287,17	282,55	315,67	316,27	301,74	302,59	296,09
Semana anterior	310,00	280,00	v 276,50	v 276,50	320,30	320,80	320,60	320,60	320,60
16/02	311,00	279,00	v 276,50	v 276,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	311,00	279,00	v 282,75	v 282,75	328,10	328,60	328,10	329,50	331,00
18/02	319,00	286,00	v 284,31	v 284,31	328,60	328,70	327,90	327,90	327,90
19/02	319,00	286,00	v 288,81	v 288,81	341,70	341,80	342,00	342,00	342,00
20/02	330,00	293,00	v 289,45	v 289,45	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	6,45%	4,64%	4,68%	4,68%	6,68%	6,55%	6,67%	6,67%	6,67%

(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.			
	Mar-04	mr/ab04	Abr-04	May-04	Jul-04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-04
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	
Promedio enero	291,88	293,36	287,64	283,91	278,79	300,48	288,31	285,08	
Semana anterior	275,12	275,12	276,96	270,99	267,50	280,64	280,64	280,64	266,95
16/02	295,24	295,24	297,08	289,45	282,56	300,75	300,75	300,75	282,01
17/02	283,12	283,12	284,95	279,07	274,02	288,63	288,63	288,63	273,47
18/02	281,83	281,83	281,83	274,76	268,42	285,50	285,50	285,50	272,09
19/02	281,65	281,65	281,65	274,11	266,95	289,00		281,46	
20/02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,37%	2,37%	1,69%	1,15%	-0,21%	2,98%		0,29%	

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Ene-05	Mar-05	Nov-05
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	
Promedio enero	302,10	301,44	297,85	286,29	266,43	242,42	242,66	242,72	227,52
Semana anterior	304,61	304,52	298,55	287,16	266,40	239,85	240,31	241,78	225,98
16/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	312,70	312,51	306,63	293,68	270,26	243,62	243,98	244,35	228,37
18/02	313,98	313,06	306,36	292,30	269,34	241,59	241,59	242,88	227,08
19/02	323,35	322,07	314,53	300,02	273,75	245,45	245,45	245,09	227,82
20/02	328,13	324,64	317,01	302,22	274,85	246,83	246,92	247,66	228,55
Variación semanal	7,72%	6,61%	6,18%	5,25%	3,17%	2,91%	2,75%	2,43%	1,14%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-04	Dic-04	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04
Promedio Noviembre	361,96	350,52	343,69	331,03		380,06	377,53	370,14	365,78
Promedio Diciembre	364,61	353,80	348,44	340,93		405,17	399,28	390,08	382,81
Promedio enero	379,54	375,68	373,57	366,76	342,57	418,65	417,88	416,67	415,61
Semana anterior	401,05	402,66	400,96	385,98	345,30	428,83	434,42	440,87	442,96
16/02	392,65	396,07	392,29	379,55	337,84	418,03	423,48	430,77	431,23
17/02	394,19	398,35	395,95	383,66	340,91	416,63	423,46	432,51	432,23
18/02	393,71	398,77	396,56	386,44	341,70	416,91	425,84	432,19	433,39
19/02	400,42	405,75	405,37	397,81	348,88	423,21	433,01	440,48	442,72
20/02	410,31	415,64	415,27	407,69	358,70	434,44	442,95	450,43	452,67
Variación semanal	2,31%	3,22%	3,57%	5,63%	3,88%	1,31%	1,96%	2,17%	2,19%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Feb-04	Mar-04	Abr-04	my/st.04	Oc/Dc.04
Promedio Noviembre			267,60	251,85			257,85	239,35	221,08
Promedio Diciembre			265,47	255,89			257,95	243,32	224,11
Promedio enero	295,72	293,20	287,71	277,95	278,90	279,15	275,43	262,57	238,88
Semana anterior	279,00	267,00	264,00	260,00	266,00	263,00	258,00	250,00	231,00
16/02	286,00	272,00	267,00	263,00		265,00	260,00	253,00	235,00
17/02	289,00	275,00	270,00	266,00		269,00	264,00	256,00	234,00
18/02	298,00	285,00	280,00	275,00	278,00	280,00	271,00	265,00	240,00
19/02	298,00	285,00	280,00	275,00	280,00	280,00	270,00	265,00	238,00
20/02	305,00	295,00	290,00	285,00	292,00	292,00	282,00	270,00	242,00
Variación semanal	9,32%	10,49%	9,85%	9,62%	9,77%	11,03%	9,30%	8,00%	4,76%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Mar-04	Abr-04	May-04	my/st.04	h.mr04	Mar-04	Abr-04	May-04	1° Posic.
Promedio Noviembre		214,41		182,53	226,65	246,23	223,04		
Promedio Diciembre		213,43		185,76	218,47	239,97	228,15		
Promedio enero	229,37	223,02		191,61	229,76	246,94	241,73		250,49
Semana anterior	211,09	198,63	198,63	177,69	212,00	213,29	211,31	211,31	211,64
16/02	237,21	225,86		194,66	210,00	238,87	235,78	236,88	237,76
17/02	222,88	211,53			210,00	224,54	224,21	224,76	223,43
18/02	224,87	213,73	217,04		221,00	229,28	224,21	226,41	229,28
19/02	234,46	219,47	223,88		222,00	239,69	233,25	236,28	239,69
20/02	233,91	221,45	217,59	180,34	230,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	10,81%	11,49%	9,54%	1,49%	8,49%	12,38%	10,38%	11,82%	13,26%

**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 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
Promedio enero	279,46	279,15	274,37	263,41	246,98	219,47	216,29	206,88	216,80
Semana anterior	271,72	270,28	265,76	255,51	242,17	213,40	209,66	209,44	210,76
16/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	283,51	283,18	278,22	265,65	250,99	218,25	214,40	213,84	214,40
18/02	285,49	285,38	280,20	267,42	251,32	216,60	212,19	212,52	212,74
19/02	295,08	294,42	287,37	274,14	257,39	221,01	215,17	215,17	215,17
20/02	297,84	297,51	289,79	276,68	257,50	220,46	215,94	215,50	216,60
Var.semanal	9,61%	10,07%	9,04%	8,28%	6,33%	3,31%	3,00%	2,89%	2,77%

(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 delie 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	Feb-04	fb/ab.04	Mar-04	Abr-04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Noviembre	592,85	588,65		612,94			595,77	587,22	572,30
Promedio Diciembre	606,00	599,39		637,36			624,46	612,74	551,49
Promedio enero	606,86	584,62		656,60			650,66	639,65	622,39
Semana anterior	660,00	630,00	701,36	702,65			694,93	679,48	660,18
16/02	656,00	624,00	699,38		693,02	693,02	686,66		
17/02	656,00	624,00	696,96		696,96	696,96	696,96		
18/02	656,00	624,00	692,87		692,87	692,87	686,46	680,04	
19/02	644,00	618,00	685,99		675,80	675,80	675,80	668,17	
20/02	655,00	638,00			695,15	695,15	676,19	663,55	657,23
Var.semanal	-0,76%	1,27%					-2,70%	-2,35%	-0,45%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Mar-04	Abr-04	my/jl.04	Mar-04	Abr-04	May-04	Jun-04	Mar-04	Abr-04
Promedio Noviembre			535,35	577,87	558,31	554,73			
Promedio Diciembre	595,16		565,26	593,39	583,82	578,86		584,37	
Promedio enero	605,20	603,17	578,47	600,64	595,56	602,81		610,14	
Semana anterior	651,90	632,39	612,87	647,49	637,35	626,32	615,08	643,08	626,32
16/02	679,01	652,67	633,82	679,01	653,22	643,30	632,72	679,01	653,22
17/02	644,84	629,63	610,34	644,29	633,49	621,91	610,89	644,29	633,49
18/02	633,16	619,05	605,05	634,26	621,25	612,43	605,60	634,26	621,25
19/02	649,14	634,70	616,95	651,90	640,21	633,60	621,91	651,90	640,21
20/02	650,35	628,97	613,98	650,35	628,42	627,87	617,28	fi	fi
Var.semanal	-0,24%	-0,54%	0,18%	0,44%	-1,40%	0,25%	0,36%	1,37%	2,22%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04	Ene-05	Mar-05
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
Promedio enero	643,06	639,57	633,44	622,09	605,89	580,37	563,14	560,96	556,55
Semana anterior	699,29	697,97	686,73	665,34	641,09	608,47	580,47	579,81	568,78
16/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/02	703,26	701,28	690,26	668,43	642,64	609,57	583,11	580,25	571,43
18/02	692,68	691,80	684,96	664,24	639,33	606,26	579,14	575,40	573,19
19/02	715,83	715,17	703,48	679,89	653,00	618,39	589,07	585,76	582,01
20/02	726,41	718,25	707,67	682,32	655,64	621,69	593,03	589,07	584,66
Var.semanal	3,88%	2,91%	3,05%	2,55%	2,27%	2,17%	2,16%	1,60%	2,79%

(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	Al 18/02/04 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (7.700,0)	3.131,0 (3.802,0)	118,7	3.705,8 (3.030,5)	460,1 (990,6)	138,3 (276,5)	1.789,7 (1.819,6)
	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)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04	7.500,0 (9.000,0)	1.396,5 (2.633,1)	98,4	1.705,0 (2.494,4)	795,0 (1.210,8)	76 (83,4)	
	02/03	10.900,0 (10.400,0)	11.204,2 (10.300,0)	87,5	11.181,5 (10.743,2)	3.395,2 (2.187,9)	3056,2 (1.851,9)	10.620,9 (10.306,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	03/04	800,0 (700,0)	130,1 (500,5)	3,7	153,0 (468,0)	31,1 (36,6)	7,5	
	02/03	700,0 (500,0)	666,4 (350,0)		650,1 (482,5)	51,4 (40,4)	41 (37,9)	576,9 (313,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	03/04	9.000,0 (9.000,0)	4.054,7 (3.326,0)	140,8	2.826,3 (2.802,7)	1.132,6 (988,4)	38,6 (18,0)	
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.569,1 (6.200,0)	31,8	8.689,1 (6.301,5)	1.794,7 (1.278,7)	1275 (1.067,6)	8.797,0 (6.125,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	03/04	300,0 (400,0)	0,2 (143,9)	0,3	5,1 (112,9)	(3,3)	(0,5)	
	02/03	300,0 (330,0)	227,1 (330,0)		190,2 (320,3)	33,9 (53,0)	19,6 (42,5)	214,0 (311,2)

(\*) Embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 21/01/04		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	03/04	1.272,9 (1.385,3)	1.209,3 (1.316,0)	639,2 (574,7)	152,5 (166,0)
	02/03	5.011,9 (4.359,1)	4.761,3 (4.141,1)	1.530,1 (1.050,9)	1283,6 (914,9)
<b>Soja</b>	03/04	2.889,6 (2.142,8)	2.889,6 (2.142,8)	1.130,1 (637,5)	57,8 (37,3)
	02/03	23.668,1 (20.667,6)	23.668,1 (20.667,6)	7.867,9 (7.048,7)	7.036,9 (6.306,9)
<b>Girasol</b>	03/04	768,5 (950,3)	768,5 (950,3)	216,8 (211,5)	43,7 (45,4)
	02/03	3.148,0 (3.189,4)	3.148,0 (3.189,4)	1.361,6 (1.037,4)	1.145,0 (904,6)
<b>Maíz</b>	02/03	1.760,3 (1.615,8)	1.584,3 (1.454,2)	436,7 (475,6)	289,7 (386,8)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
<b>Sorgo</b>	02/03	137,0 (99,4)	123,3 (89,5)	14,0 (15,1)	10,3 (14,8)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	10,3 (11,3)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante DICIEMBRE de 2003**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		9.000							9.000	2,87%
Cargill		9.000							9.000	2,87%
Buenos Aires		13.709							13.709	4,37%
Embarque Directo		13.709							13.709	4,37%
Necochea		15.000	7.140						22.140	7,06%
Emb.Directo		15.000	7.140						22.140	7,06%
Rosario		7.015	62.236	1.826					71.077	22,66%
Gral.Lagos			34.500						34.500	11,00%
Guide		7.015	27.736	1.826					36.577	11,66%
Pto.San Martín		6.015	189.915			1.756			197.686	63,04%
DEMPA			12.800						12.800	4,08%
Pampa		1.000	16.500						17.500	5,58%
IMSA		2.015	2.515						4.530	1,44%
Quebracho 4/			72.600						72.600	23,15%
Terminal VI			34.500						34.500	11,00%
Tránsito						1.756			1.756	0,56%
Vicentín		3.000	51.000						54.000	17,22%
<b>Totales</b>		<b>50.739</b>	<b>259.291</b>	<b>1.826</b>		<b>1.756</b>			<b>313.612</b>	
Participación /3		16,18%	82,68%	0,58%		0,56%				

**Por puerto durante 2003 (enero/diciembre)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		244.654	126.931						371.585	6,80%
Pto.Galván		69.530	95.300						164.830	3,02%
Cargill		175.124	31.631						206.755	3,79%
Buenos Aires		127.992	4.788			154		190	133.124	2,44%
Embarque Directo		127.992	4.788			154		190	133.124	2,44%
Necochea		243.492	38.598				1.563		283.653	5,19%
Emb.Directo		243.492	38.598				1.563		283.653	5,19%
Rosario		103.764	1.002.739	45.460	6.500			8.700	1.167.163	21,37%
Gral.Lagos			639.538						639.538	11,71%
Guide		103.764	363.201	45.460	6.500			8.700	527.625	9,66%
Pto.San Martín	2.500	323.085	3.054.095	2.800		8.581			3.391.061	62,09%
ACA		1.500		1.800					3.300	0,06%
DEMPA		28.550	324.021						352.571	6,46%
Pampa		4.314	110.313						114.627	2,10%
IMSA		134.293	130.235						264.528	4,84%
Quebracho			759.037						759.037	13,90%
Terminal VI			914.641						914.641	16,75%
Tránsito		5.000	10.989	1.000		8.552			25.541	0,47%
Vicentín	2.500	153.742	915.172			29			1.071.443	19,62%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>1.047.301</b>	<b>4.337.464</b>	<b>48.260</b>	<b>6.500</b>	<b>8.735</b>	<b>1.563</b>	<b>8.890</b>	<b>5.461.213</b>	
Participación /3	0,05%	19,18%	79,42%	0,88%	0,12%	0,16%	0,03%	0,16%		

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

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 18.000 tn de aceite soja paraguayo.

**Por destino durante 2003 (enero/diciembre)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		45.754	1.566.007	1.800		1.014			1.614.575	29,56%
India 4/		105.353	849.030						954.383	17,48%
Países Bajos		245.677	22.925	32.765	3.250				304.617	5,58%
Bangladesh			280.387						280.387	5,13%
Marruecos		8.450	191.620						200.070	3,66%
Venezuela 5/		30.005	167.412						197.417	3,61%
Egipto		75.070	118.116						193.186	3,54%
Perú		14.005	157.083						171.088	3,13%
Colombia		16.347	134.899						151.246	2,77%
Sudáfrica		46.143	81.800						127.943	2,34%
Malasia		38.944	84.862						123.806	2,27%
Corea del Sur	2.500	1.480	102.650						106.630	1,95%
Rep.Dominicana		8.473	80.375						88.848	1,63%
Ecuador		5.972	76.095						82.067	1,50%
Francia		53.241	3.100	5.480	3.250				65.071	1,19%
Pakistan		110	64.000						64.110	1,17%

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

**Por destino durante 2003 (enero/diciembre)**

salidas									En toneladas	
	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Emiratos Arabes		44.448	7.100			7.567			59.115	1,08%
Brasil		12.742	39.417			76	1.563		53.798	0,99%
Rusia		35.506	15.200						50.706	0,93%
Taiwan		18.889	24.420						43.309	0,79%
Irán		27.558	9.000						36.558	0,67%
Guatemala		14.000	20.981						34.981	0,64%
Turquía		3.250	31.680						34.930	0,64%
España		121	30.950						31.071	0,57%
México		30.200							30.200	0,55%
Chipre			27.555						27.555	0,50%
EE.UU		18.159		8.215				18	26.392	0,48%
Isla Mauricio		9.300	15.622						24.922	0,46%
Angola		22.215	1.936						24.151	0,44%
Australia		22.159	1.500						23.659	0,43%
Argelia		16.830	5.800						22.630	0,41%
Dinamarca			22.615						22.615	0,41%
Vietnam		24	22.250						22.274	0,41%
Chile		3.936	8.000					8.700	20.636	0,38%
Cuba		2.966	8.000						10.966	0,20%
Madagascar		700	10.000						10.700	0,20%
Portugal			10.500						10.500	0,19%
Omán		9.307	1.000						10.307	0,19%
Panamá		2.639	7.450			29			10.118	0,19%
Senegal		201	9.600						9.801	0,18%
Mozambique		4.195	4.553						8.748	0,16%
Túnez			8.200						8.200	0,15%
Isla Reunión		6.700							6.700	0,12%
Trinidad y Tobago		2.047	4.024						6.071	0,11%
Israel		5.447	413						5.860	0,11%
Haití		5.534							5.534	0,10%
Puerto Rico		4.975				49		172	5.196	0,10%
Nueva Zelanda		4.775							4.775	0,09%
Irak		2.932							2.932	0,05%
Uruguay		2.831							2.831	0,05%
Zimbawe		937	1.818						2.755	0,05%
Costa Rica		2.583	73						2.656	0,05%
Kenia			2.501						2.501	0,05%
Fiji			2.500						2.500	0,05%
Libano		2.400							2.400	0,04%
Hong Kong		119	2.000						2.119	0,04%
Uzbekistán		1.494							1.494	0,03%
Letonia		1.320							1.320	0,02%
Tadjikistán		1.138							1.138	0,02%
Gambia		1.064							1.064	0,02%
Surinam		848							848	0,02%
Kuwait		508							508	0,01%
Bosnia		472							472	0,01%
Zambia		25	445						470	0,01%
Siria		460							460	0,01%
Guinea Bissau		446							446	0,01%
Costa de Marfil		352							352	0,01%
Ruanda		336							336	0,01%
Japón		297							297	0,01%
Bahrein		273							273	0,00%
Lituania		240							240	0,00%
Armenia		238							238	0,00%
Congo		205							205	0,00%
Nepal		205							205	0,00%
Honduras		195							195	0,00%
Nicaragua		169							169	0,00%
Qatar		159							159	0,00%
Afganistán		149							149	0,00%
Otros		1.059							1.059	0,02%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>1.047.301</b>	<b>4.337.464</b>	<b>48.260</b>	<b>6.500</b>	<b>8.735</b>	<b>1.563</b>	<b>8.890</b>	<b>5.461.213</b>	
Participación /3	0,05%	19,18%	79,42%	0,88%	0,12%	0,16%	0,03%	0,16%		

Fuente: SAGPYA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado. 4/ 5.000 y 5/ 13.000 tn aceite de soja paraguayo. Otros: Mongolia(100), Albania(99), Georgia(86), Arabia Saudita(73), Látvia(48), Nigeria(47), Canadá(39), Bulgaria(33), S.Leona(28), Bolivia(27), Azerbaiyán/Grenada/Guyana(24), Singapur(15), Alemania(120), Antillas(129), Estonia(143)

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante DICIEMBRE de 2003**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	57.025	7.890							29.592	94.507	5,0%
Terminal									22.572	22.572	1,2%
Pto.Galván	39.560	7.890								47.450	2,5%
Cargill	17.465								7.020	24.485	1,3%
Buenos Aires											
Emb.Directo											
Necochea	15.500	15.660								31.160	1,7%
Emb.Directo	15.500	15.660								31.160	1,7%
Terminal QQ											
Rosario	259.160	5.037								264.197	14,0%
Gral.Lagos	242.870									242.870	12,9%
Pta. Alvear	16.290	5.037								21.327	1,1%
Pto.San Martín	1.454.504	30.412			6.480					1.491.396	79,3%
ACA	7.095									7.095	0,4%
Vicentín	372.942				6.480					379.422	20,2%
DEMPPA											
Pampa	183.140									183.140	9,7%
IMSA	71.901	19.515								91.416	4,9%
Quebracho /3	296.960									296.960	15,8%
Terminal VI	515.716	10.897								526.613	28,0%
Tránsito	6.750									6.750	0,4%
San Nicolás											
Terminal Oficial											
Villa Constitución											
<b>Totales</b>	<b>1.786.189</b>	<b>58.999</b>			<b>6.480</b>				<b>29.592</b>	<b>1.881.260</b>	
Part.2/	94,95%	3,14%			0,34%				1,57%		

**Por puerto durante 2003 (enero/diciembre)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.1'
Bahía Blanca	605.637	235.520							210.757	1.051.914	5,0%
Terminal									140.187	140.187	0,7%
Pto.Galván	458.323	90.050								548.373	2,6%
Cargill	147.314	145.470							70.570	363.354	1,7%
Glenc. Toep.											
Buenos Aires					470					470	0,0%
EMCYM											
Emb.Directo					470					470	0,0%
Necochea	133.520	241.440								374.960	1,8%
Terminal QQ	3.325	3.800								7.125	0,0%
Emb.Directo	130.195	216.962								347.157	1,7%
ACA		20.678								20.678	0,1%
Rosario	3.509.642	194.756		7.940	23.475					3.735.813	17,8%
Gral.Lagos	3.170.215	38.767								3.208.982	15,3%
Pta. Alvear	339.427	155.989		7.940	23.475					526.831	2,5%
Pto.San Martín	15.115.165	530.234	12.855	23.041	139.710	2.203	15.445	6.795	3.537	15.848.985	75,4%
ACA	26.423									26.423	0,1%
Vicentín	3.386.591	123.570	3.979	10.926	99.463	2.203	4.900			3.631.632	17,3%
DEMPPA	89.318									89.318	0,4%
Muelle Nvo. LPC	1.723.954									1.723.954	8,2%
IMSA	825.738	131.821			22.943					980.502	4,7%
Quebracho	2.864.410	43.388			13.837					2.921.635	13,9%
Terminal VI	6.088.423	231.455	8.876	9.741	3.467		10.545	6.795		6.359.302	30,3%
Tránsito	110.308			2.374					3.537	116.219	0,6%
San Nicolás		4.002								4.002	0,0%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,0%
Villa Constitución				6.203						6.203	0,0%
<b>Totales</b>	<b>19.363.964</b>	<b>1.205.952</b>	<b>12.855</b>	<b>37.184</b>	<b>163.655</b>	<b>2.203</b>	<b>15.445</b>	<b>6.795</b>	<b>214.294</b>	<b>21.022.347</b>	
Part.2/	92,11%	5,74%	0,06%	0,18%	0,78%	0,01%	0,07%	0,03%	1,02%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total e/Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 10.450 tn de pellets soja paraguayo.

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por destino durante 2003 (enero/diciembre)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Cártamo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	2.475.760	580.170		3.005					2.177	3.061.112	14,56%
España	2.820.417	12.934		20.667						2.854.018	13,58%
Italia	2.279.989	82.178			2.203	16.942		6.795		2.388.107	11,36%
Dinamarca	1.343.481	54.664								1.398.145	6,65%
Filipinas	1.100.055									1.100.055	5,23%
Tailandia	1.006.435	35.990	3.979							1.046.404	4,98%
Egipto	798.977	12.089				5.450				816.516	3,88%
Vietnam	709.908	4.160								714.068	3,40%
Francia	495.920	120.935								616.855	2,93%
Malasia	519.576									519.576	2,47%
Polonia	490.368									490.368	2,33%
Sudáfrica	460.374	2.765				16.650	4.900			484.689	2,31%
Bélgica	381.850	29.593	8.876	5.124					1.360	426.803	2,03%
Chile	298.220	27.840		8.388		61.573	4.054		5.400	405.475	1,93%
Siria	354.417									354.417	1,69%
Irlanda	343.989	4.574								348.563	1,66%
Alemania	329.744									329.744	1,57%
Túnez	294.450					8.405				302.855	1,44%
Perú	291.213						6.491			297.704	1,42%
Grecia	271.280									271.280	1,29%
Portugal	221.323	14.781								236.104	1,12%
Reino Unido	99.892	135.943								235.835	1,12%
Indonesia	232.338									232.338	1,11%
Argelia	228.771									228.771	1,09%
Brasil	18.171								205.357	223.528	1,06%
Venezuela	180.330									180.330	0,86%
Jordania	177.014									177.014	0,84%
Colombia	106.894	10.739				5.735				123.368	0,59%
Turquía	122.286									122.286	0,58%
Ecuador 4/	120.100									120.100	0,57%
Chipre	85.687									85.687	0,41%
Corea del Sur	84.442									84.442	0,40%
Yemén	73.862									73.862	0,35%
Emiratos Arabes	67.835									67.835	0,32%
Arabia Saudita	50.629					15.248				65.877	0,31%
Isla Reunión	48.651	7.457								56.108	0,27%
Estados Unidos		55.055				15				55.070	0,26%
Omán	50.116									50.116	0,24%
El Salvador	43.474									43.474	0,21%
Puerto Rico	13.660	7.640				16.401				37.701	0,18%
Rumania	37.539									37.539	0,18%
Irán	35.652									35.652	0,17%
Líbano	33.745									33.745	0,16%
Guatemala	31.700									31.700	0,15%
Bulgaria	30.272									30.272	0,14%
Isla Mauricio	27.270									27.270	0,13%
Eslovenia	22.481									22.481	0,11%
Croacia	18.363									18.363	0,09%
Senegal	757					16.808				17.565	0,08%
Nigeria	17.245									17.245	0,08%
Taiwán	3.325	3.800								7.125	0,03%
Nicaragua	6.912									6.912	0,03%
Marruecos	5.000									5.000	0,02%
Uruguay	1.805	1.665				428				3.898	0,02%
China		980								980	0,00%
<b>Totales</b>	<b>19.363.964</b>	<b>1.205.952</b>	<b>12.855</b>	<b>37.184</b>	<b>2.203</b>	<b>163.655</b>	<b>15.445</b>	<b>6.795</b>	<b>214.294</b>	<b>21.022.347</b>	
Participación /3	92,11%	5,74%	0,06%	0,18%	0,01%	0,78%	0,07%	0,03%	1,02%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ 10.450 tn de pellets soja paraguayos.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-04**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	513,25	1.818,75	2.332,00	239,60	1.915,21	416,79	21,8%
2003/04 (ant) 3/	416,85	1.826,94	2.243,79	226,76	1.932,07	311,73	16,1%
2003/04 (act) 2/	416,79	1.826,35	2.243,14	230,36	1.934,76	308,40	15,9%
Var. (2/3)	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	0,1%	-1,1%	-1,2%
Var. (3/4)	-18,8%	0,5%	-3,8%	-5,4%	0,9%	-25,2%	-25,9%

**Todo Trigo**

2002/03 (act) 4/	200,96	566,39	767,35	107,36	601,78	165,57	27,5%
2003/04 (ant) 3/	165,44	552,66	718,10	101,32	590,84	127,26	21,5%
2003/04 (act) 2/	165,57	551,77	717,34	103,62	591,40	125,95	21,3%
Var. (2/3)	0,1%	-0,2%	-0,1%	2,3%	0,1%	-1,0%	-1,1%
Var. (3/4)	-17,7%	-2,4%	-6,4%	-5,6%	-1,8%	-23,1%	-21,7%

**Granos Gruesos**

2002/03 (act) 4/	175,47	871,51	1.046,98	103,88	902,03	144,95	16,1%
2003/04 (ant) 3/	144,51	883,26	1.027,77	100,34	927,30	100,47	10,8%
2003/04 (act) 2/	144,95	884,15	1.029,10	101,73	929,25	99,85	10,7%
Var. (2/3)	0,3%	0,1%	0,1%	1,4%	0,2%	-0,6%	-0,8%
Var. (3/4)	-17,6%	1,3%	-1,8%	-3,4%	2,8%	-30,7%	-32,6%

**Maíz**

2002/03 (act) 4/	128,63	602,97	731,60	77,83	628,88	102,72	16,3%
2003/04 (ant) 3/	102,30	607,12	709,42	76,09	641,93	67,49	10,5%
2003/04 (act) 2/	102,72	609,07	711,79	76,87	644,56	67,23	10,4%
Var. (2/3)	0,4%	0,3%	0,3%	1,0%	0,4%	-0,4%	-0,8%
Var. (3/4)	-20,5%	0,7%	-3,0%	-2,2%	2,1%	-34,3%	-35,6%

**Arroz**

2002/03 (act) 4/	136,82	380,85	517,67	28,36	411,40	106,27	25,8%
2003/04 (ant) 3/	106,90	391,02	497,92	25,10	413,93	84,00	20,3%
2003/04 (act) 2/	106,27	390,43	496,70	25,01	414,11	82,60	19,9%
Var. (2/3)	-0,6%	-0,2%	-0,2%	-0,4%	0,0%	-1,7%	-1,7%
Var. (3/4)	-21,9%	2,7%	-3,8%	-11,5%	0,6%	-21,0%	-21,4%

**Semillas Oleaginosas**

2002/03 (act) 4/	37,00	329,09	366,09	72,21	268,54	43,09	16,0%
2003/04 (ant) 3/	42,52	344,15	386,67	79,21	287,48	39,77	13,8%
2003/04 (act) 2/	43,09	345,95	389,04	79,59	287,57	41,27	14,4%
Var. (2/3)	1,3%	0,5%	0,6%	0,5%	0,0%	3,8%	3,7%
Var. (2/4)	16,5%	5,1%	6,3%	10,2%	7,1%	-4,2%	-10,6%

**Aceites vegetales**

2002/03 (act) 4/	8,06	94,34	102,40	36,49	95,54	6,07	6,4%
2003/04 (ant) 3/	6,13	100,70	106,83	37,36	99,92	6,37	6,4%
2003/04 (act) 2/	6,07	100,84	106,91	37,76	99,81	6,23	6,2%
Var. (2/3)	-1,0%	0,1%	0,1%	1,1%	-0,1%	-2,2%	-2,1%
Var. (2/4)	-24,7%	6,9%	4,4%	3,5%	4,5%	2,6%	-1,8%

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



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-04**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	5,81	186,75	192,56	55,57	187,92	5,50	2,9%
2003/04 (ant) 3/	5,36	199,75	205,11	60,56	199,82	5,39	2,7%
2003/04 (act) 2/	5,50	199,56	205,06	60,36	199,31	5,58	2,8%
Var. (2/3)	2,6%	-0,1%	0,0%	-0,3%	-0,3%	3,5%	3,8%
Var. (2/4)	-5,3%	6,9%	6,5%	8,6%	6,1%	1,5%	-4,3%

**Soja**

2002/03 (act) 4/	32,19	196,78	228,97	62,11	190,44	39,27	20,6%
2003/04 (ant) 3/	38,74	198,73	237,47	67,51	201,55	35,98	17,9%
2003/04 (act) 2/	39,27	199,73	239,00	67,32	201,36	37,47	18,6%
Var. (2/3)	1,4%	0,5%	0,6%	-0,3%	-0,1%	4,1%	4,2%
Var. (2/4)	22,0%	1,5%	4,4%	8,4%	5,7%	-4,6%	-9,8%

**Harina de soja**

2002/03 (act) 4/	4,09	130,91	135,00	44,04	132,67	3,68	2,8%
2003/04 (ant) 3/	3,70	138,78	142,48	48,13	139,41	3,72	2,7%
2003/04 (act) 2/	3,68	138,54	142,22	47,82	139,01	3,68	2,6%
Var. (2/3)	-0,5%	-0,2%	-0,2%	-0,6%	-0,3%	-1,1%	-0,8%
Var. (2/4)	-10,0%	5,8%	5,3%	8,6%	4,8%		-4,6%

**Aceite de soja**

2002/03 (act) 4/	2,54	30,39	32,93	9,37	30,71	1,74	5,7%
2003/04 (ant) 3/	1,79	32,01	33,80	9,64	32,10	1,63	5,1%
2003/04 (act) 2/	1,74	31,97	33,71	9,65	31,65	1,57	5,0%
Var. (2/3)	-2,8%	-0,1%	-0,3%	0,1%	-1,4%	-3,7%	-2,3%
Var. (2/4)	-31,5%	5,2%	2,4%	3,0%	3,1%	-9,8%	-12,4%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



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

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

**Informes e Inscripción:**

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

*Sarmiento 1219 Telefax: 0341-4495884*

**ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2003**

**DURACION 1 AÑO**

**Situación en puertos argentinos al 17/02/04. 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: 17/02/04 Hasta: 01/03/04												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													30.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	105.500	125.000	18.350	124.850	61.850	281.200	231.959	152.350	27.250	10.000			1.076.459
Terminal 6 (T6 S.A.)	18.500					85.350	91.200	89.600					256.900
Resmiror (T6 S.A.)						5.500	112.559	34.500					210.559
Quebracho (Cargill SACI)	31.000	13.500		48.000			12.500						34.500
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)						55.850			2.500				112.600
Nidera (Nidera S.A.)	15.500	10.750					15.700		2.500				26.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	36.500	7.600										80.200
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	16.000												16.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	25.000											50.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						134.500						10.000	149.500
Vicentin (Vicentin SA(C))				15.000				28.250	22.250				50.500
Duperial								23.000					474.000
<b>ROSARIO</b>	59.000	171.300		30.000		148.000	42.700						
EXUnidad 3 (Serv. Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv. Portuarios S.A.)	51.000			30.000									51.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		45.800											75.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		83.500				148.000	42.700	23.000					297.200
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	8.000	42.000											50.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)								4.250					4.250
Puerto Nuevo								4.250					4.250
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>		17.000											17.000
<b>ESCOBAR</b>	25.500			5.375		12.500	19.375						62.750
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	80.200						7.200	4.250	16.200				103.600
<b>BAHIA BLANCA</b>	52.750	24.910							10.550			40.000	132.460
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.750											23.000	38.750
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	25.000	4.910										5.000	34.910
Galvan Terminal (OMHSA)								4.250	4.250				8.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	12.000	20.000							6.300			12.000	50.300
<b>TOTAL</b>	322.950	368.210	18.350	160.225	154.850	441.700	301.234	183.850	54.000			50.000	1.900.519
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	164.500	356.300	18.350			429.200	274.659	179.600	27.250			10.000	1.614.709

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		363.760.804	
Renta Fija		149.843.068	
Cau/Pases		251.463.750	
Opciones		38.746.570	
Plazo		1.886.804	
Rueda Continua		322.168.285	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	1.145,94	5,13%	0,45%
GRAL	50.980,10	5,00%	0,11%
BURCAP	2.736,87	6,29%	1,90%

Ya superado el temor a la sobreoferta que generaron las opciones, la atención en el recinto retornó hacia las evoluciones de las negociaciones con el FMI y los avances en la reestructuración de deuda, ya que actualmente son las principales fuentes de noticias decepcionantes para los operadores.

El vencimiento de opciones continuó jugando un papel importante en la dinámica de las cotizaciones, pero más allá de la volatilidad característica se consideró que los inversores han demostrado una sólida absorción del evento.

Llegando al fin de semana el Ministerio de Economía dio a conocer un dato positivo que alentó las expectativas futuras: la economía argentina creció 8,4 por ciento en 2003 tras cuatro años de caídas y luego de un catastrófico 2002 en el que el país sufrió una caída del PBI de casi 11%.

El año pasado los sectores que más empujaron la actividad fueron la construcción y algunas ramas industriales beneficiadas por la caída de la moneda local.

El peso argentino operó con escasa volatilidad en el marco de un modesto nivel de negocios genuinos ante el equilibrio en las posiciones cambiarias de bancos y empresas en general.

Fuentes del mercado coincidieron en que la liquidez existente tanto en pesos como en dólares asegura un panorama de tranquilidad, que sólo podría verse afectada por noticias del ámbito político o económico.

El dólar minorista terminó la semana a 2,91 pesos para la compra

y a 2,94 pesos para la venta.

En el mercado mayorista del Siopel, mientras el "billete" físico entre bancos cerró en 2,935 pesos, el tipo transferencia quedó en 2,93 pesos.

Por su parte, en el MEC los tipos "hoy puesto" y "normal puesto" coincidieron en 2,93 pesos.

Los mercados financieros de Brasil sufrieron importantes bajas durante la semana por las preocupaciones de que un escándalo de corrupción, que se develó la semana pasada, pueda debilitar al gobierno y retrasar la aprobación de reformas económicas cruciales.

La moneda brasileña, el real, tocó un mínimo en seis meses, las acciones cayeron a un nivel no visto en tres meses, mientras los bonos del país también descendieron, luego de que surgieran nuevos alegatos de corrupción en el gobierno.

Los operadores dijeron también que los próximos feriados por el carnaval, que se prolonga del sábado al mediodía del miércoles, presionaban al mercado de cambios.

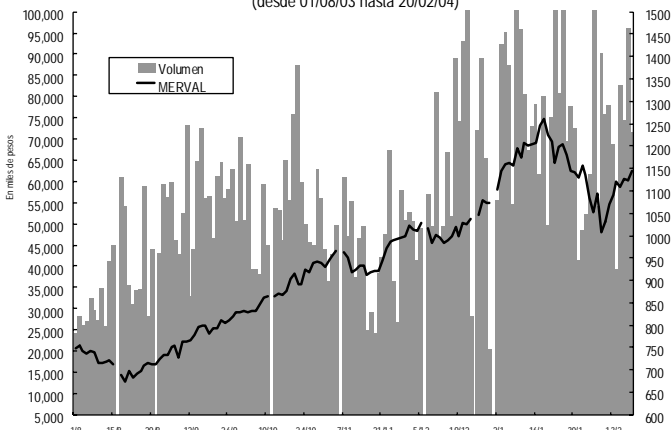
Los inversionistas preferían comprar dólares y protegerse así de los acontecimientos que pudieran producirse antes de que se reabran los mercados el miércoles por la tarde.

En Wall Street, los satisfactorios anuncios de utilidades de Wal-Mart y Applied Materials sirvieron para entusiasmar a los inversores. Asimismo, contribuyó favorablemente el descenso en la solicitud de seguros de desempleo, aunque ninguna de dichas noticias alcanzó para evitar las órdenes de ventas y hacer que los principales índices cerraran con tendencia a la baja.

En estos días seguirán apareciendo ganancias de firmas retail y tecnológicas que seguramente definirán el rumbo del humor bursátil.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/08/03 hasta 20/02/04)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/02/04	17/02/04	18/02/04	19/02/04	20/02/04	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	807,98	807,98				1.615,96	-99,07%
Valor Efvo. (\$)	387,83	387,83				775,66	-99,74%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	1.500,00				490,00	1.990,00	-92,89%
Valor Efvo. (\$)	3.645,00				1.465,10	5.110,10	-93,66%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		233.470,00	1.585.632,41	332.000,00	3.125.641,00	5.276.743,41	21,10%
Valor Efvo. (\$)		137.935,12	1.619.449,42	156.939,40	2.106.664,99	4.020.988,93	9,59%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.032,83	138.322,95	1.619.449,42	156.939,40	2.108.130,09	4.026.874,69	-0,66%
Vlr Efvo. (u\$s)							

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	16/02/04			17/02/04			18/02/04			19/02/04			20/02/04		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Prev. Santa Fe S.2 \$	48,000	807,98	387,83	48,000	807,98	387,83									
<b>Títulos Privados</b>															
Acindar	2,830	500,00	1.415,00												
Banco del Sud													2,990	490,00	1.465,10
Grupo Financiero Galicia	2,230	1.000,00	2.230,00												

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	16/02/04			17/02/04			18/02/04			19/02/04			20/02/04		
Plazo / días				7			7			7			7	12	
Fecha vencimiento				24-Feb			25-Feb			26-Feb			27-Feb	03-Mar	
Tasa prom. Anual %				2,74			3,37			0,90			1,38	4,00	
Cantidad Operaciones				3			32			2			38	1	
Monto contado				137.862,6			1.518.469			156.912,3			2.099.502	6.600,00	
Monto futuro				137.935,1			1.519.449			156.939,4			2.100.056	6.608,67	

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	2,830	20/02/04	31/12	3° set.03	442.300.000	431.834.654	279.634.357
Agraria	2,300	03/06/97	30/06	4° jun.03	805.010	12.679.940	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	22/12/03	31/03	2° set.03	-2.218.803	14.808.333	4.142.968,71
Agrometal	9,750	20/02/04	31/12	3° set.03	8.146.892	40.801.363	10.850.000
Alpargatas *	2,400	20/02/04	31/12	3° set.03	-7.381.312	-245.384.355	46.236.713
Alto Palermo	3,600	20/02/04	30/06	1° set.03	-3.880.470	755.473.869	71.990.254,30
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	1° set.03	78.169.556	1.833.701.043	1.120.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	1° ago.03	-4.106	26.586.801	4.700.474
Atanor	7,000	18/02/04	31/12	3° set.03	31.887.000	325.386.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	2° jun.03	-339.030.000	-153.407.000	106.023.038
Banco Francés	8,370	20/02/04	31/12	3° set.03	-196.123.000	1.830.000.000	368.128.432
Banco Galicia	4,900	19/02/04	31/12	3° set.03	-154.175.000	1.397.552.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	7,200	20/02/04	31/12	3° set.03	-453.494.000	972.129.000	1.500.000.000
Banco Macro Bansud	40,600	18/12/03	31/12	3° set.03	28.607.000	1.204.261.000	608.943.437
Banco Río de la Plata	4,100	20/02/04	31/12	3° set.03	-272.863.000	963.544.000	446.741.665
Bod. Esmeralda	8,000	19/02/04	31/03	2° set.03	7.962.758	75.354.683	19.059.040
Boldt	3,200	20/02/04	31/10	3° jul.03	7.114.047	129.841.264	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	3° set.03	25.912.101	924.916.836	333.281.049
Capex	4,970	16/02/04	30/04	1° jul.03	-271.685	348.594.315	47.947.275
Caputo	1,720	09/02/04	31/12	3° set.03	-1.590.009	25.788.965	12.150.000
Carlos Casado	2,150	20/02/04	31/12	3° set.03	1.671.271	57.800.898	21.600.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	1° set.03	-19.129.324	489.926.440	111.682.078
Celulosa	2,910	20/02/04	31/05	1° ago.03	1.084.000	258.150.838	75.941.790,68
Central Costanera	4,480	20/02/04	31/12	3° set.03	27.548.865	795.289.013	146.988.378
Central Puerto	2,610	20/02/04	31/12	3° set.03	45.422.301	523.908.316	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,340	20/02/04	31/12	3° set.03	18.599.655	209.262.613	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	3° set.03	-16.564.927	178.278.920	31.291.825
Cía. Introdutora Bs.As.	1,900	13/02/04	30/06	1° set.03	670.548	54.715.449	23.356.336
CINBA	2,130	20/02/04	30/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorín	1,800	20/02/04	31/03	2° set.03	-975.000	4.658.000	10.839.054
Com Rivadavia	20,000	22/10/99	31/12	3° set.03	-194.827	361.995	270.000
Comercial del Plata *	0,573	20/02/04	31/12	3° set.03	-725.199.000	-576.764.000	260.511.750
Cresud	3,350	20/02/04	30/06	1° set.03	-1.970.759	390.504.838	146.406.495
Della Penna	1,080	20/02/04	30/06	1° set.03	144.459	35.978.205	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,000	20/02/04	31/12	2° jun.03	15.224.000	581.481.000	202.351.288
Domec	1,250	13/02/04	30/04	1° jul.03	-91.440	23.992.544	15.000.000
Dycasa	3,500	20/02/04	31/12	3° set.03	550.002	110.541.120	30.000.000
Estrada, Angel *	1,590	16/01/04	30/06	1° set.03	-7.867.505	-59.228.100	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	4° jul.03	-19.535.052	4.822.565	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	3° set.03	-12.138.490	55.307.869	37.539.541,70
Ferrum *	3,500	11/02/04	30/06	1° set.03	147.812	104.662.713	42.000.000
Fiplasto	2,750	20/02/04	30/06	1° set.03	600.145	62.238.157	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,470	09/02/04	30/06	1° set.03	-361.594	1.458.258	6.000.000
García Reguera	2,750	06/08/03	31/08	4° ago.03	-234.125	9.457.842	2.000.000
Garovaglio *	0,609	20/02/04	30/06	1° set.03	-402.801	4.768.674	42.593.230
Gas Natural Ban	2,310	20/02/04	31/12	3° set.03	94.741.262	796.668.542	159.514.582
Goffre, Carbone	2,200	16/01/04	30/09	4° set.03	-597.714	25.622.027	5.799.365
Grafex	0,950	20/02/04	30/04	1° jul.03	1.101.000	8.112.250	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	2,200	20/02/04	31/12	3° set.03	422.279	31.690.244	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,400	19/02/04	31/12	3° set.03	-2.696.081	350.953.548	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,350	20/02/04	31/12	3° set.03	-195.308.000	1.483.130.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	2° jun.03	-892.071	-5.946.938	858.800
I. y E. La Patagonia	14,200	20/02/04	30/06	1° set.03	-4.189.555	279.391.195	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,990	20/02/04	31/12	3° set.03	3.392.127	28.128.684	10.109.319
INTA *	1,120	18/02/04	31/12	2° jun.03	-1.962.145	45.103.911	24.700.000
IRSA	2,940	20/02/04	30/06	1° set.03	-15.166.000	794.320.000	230.542.159
Ledesma	2,020	20/02/04	31/05	1° ago.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,370	20/02/04	31/12	3° set.03	-4.036.321	44.913.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	05/05/03	30/06	4° jun.03	2.804	1.695.630	50.000
Massuh	1,380	20/02/04	30/06	1° set.03	2.434.379	175.210.192	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.500.000,0	17/12/03	30/06	1° set.03	6.847.871	223.999.606	15.921.000
Merc.Valores Rosario	480.000,0	27/11/03	30/06	1° set.03	130.110	3.356.625	500.000
Metrogas	1,720	20/02/04	31/12	3° set.03	30.078.000	816.042.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	31/12	3° set.03	-2.996.550	14.790.235	6.707.520
Minetti, Juan	3,540	20/02/04	31/12	3° set.03	101.289.358	429.433.775	352.056.899
Mirgor	21,500	20/02/04	31/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	3,000	16/02/04	31/05	1° ago.03	1.368.379	49.779.552	12.000.000
Molinos Río	5,160	20/02/04	31/12	3° set.03	9.301.000	897.488.000	250.380.112
Morixe *	0,870	16/02/04	31/05	1° ago.03	-421.225	2.103.377	9.800.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	31/12	3° set.03	13.774.215	339.565.844	131.000.000
Perkins **	1,670	20/02/04	30/06	4° jun.03	9.762.352	30.108.531	7.000.000
Petrobrás Energía Partic.SA	3,850	20/02/04	31/12	3° set.03	524.000.000	4.960.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	9,300	20/02/04	31/12	3° set.03	532.000.000	5.061.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,770	20/02/04	31/12	2° jun.03	10.879.000	125.794.000	33.930.786
Polledo	0,762	20/02/04	30/06	4° jun.03	-31.490.147	303.084.925	125.048.204
Quickfood SA	2,850	20/02/04	30/06	4° jun.03	-14.779.508	51.045.107	21.419.606
Química Estrella	1,100	19/02/04	31/03	1° jun.03	-1.658.316	122.299.415	65.500.000
Renault Argentina *	1,600	20/02/04	31/12	3° set.03	-105.868.502	213.036.404	264.000.000
Repsol SA	62,000	20/02/04	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	117,000	20/02/04	31/12	3° set.03	3.348.000.000	21.254.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,900	20/02/04	30/11	3° ago.03	8.876.434	80.282.907	24.177.387
S.A. San Miguel	15,500	20/02/04	31/12	2° jun.03	6.230.967	210.329.401	7.625.000
SCH, Banco	34,100	20/02/04	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,5
Siderar	16,200	20/02/04	31/12	3° set.03	284.438.081	1.462.663.754	347.468.771
Sniafa	1,430	16/02/04	30/06	4° jun.03	1.187.975	26.577.826	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,750	20/02/04	30/06	1° set.03	431.323	88.359.810	61.271.450
Solvay Indupa	2,900	20/02/04	31/12	3° set.03	9.223.000	859.662.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	5,750	20/02/04	31/12	3° set.03	779.000.000	1.596.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,900	20/02/04	31/12	3° set.03	526.000.000	2.899.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	3° set.03	334.000.000	-695.000.000	404.729.360
Telefónica SA	48,250	20/02/04	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.955.891.361
Tenaris	10,350	20/02/04	31/12	2° jun.03	275.105.000	9.235.526.000	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	3,000	20/02/04	31/12	3° set.03	243.510.000	2.016.008.000	794.495.283
Transener	1,510	20/02/04	31/12	3° set.03	93.083.509	512.529.093	140.477.539

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

Servicios de Renta y Amortización

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



Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-  
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de  
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar      www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572

[www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)

e-mail: rosario@ggsa.com.ar

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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