

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1121 • 24 DE OCTUBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

Distintas maneras de entender el PBI 1

Recaudación tributaria nacional 3

Evolución Monetaria 4

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

El Puente Rosario-Victoria 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Preocupa el clima en EE.UU. para el trigo 6

Maíz: subieron los precios disponibles y aumentaron los negocios 9

Chinadependencia, aquí y en Chicago 11

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos durante agosto y acumulado enero/agosto 2003 28

SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado enero/agosto 2003 30

Continúa en página 2

## DISTINTAS MANERAS DE ENTENDER EL PBI

Las estadísticas del Producto Bruto Interno (PBI) siempre se han prestado a interpretaciones diversas, aunque eso no implica que haya que despreciarlas. En el fondo, existen dos interpretaciones totalmente distintas sobre el mismo. Siguiendo la interpretación occidental, el PBI debe incluir sólo el valor agregado por los distintos sectores, sin incluir, por lo tanto, el valor de los bienes intermedios. Se define el PBI como *'la producción de bienes y servicios de demanda final'*. En este caso se sobrevalúa el consumo. Normalmente éste se sitúa en alrededor del 80% del PBI.

Según una interpretación distinta que se utilizaba en las oficinas de estadísticas de la ex URSS, los bienes intermedios también deben incorporarse (aunque en honor a la verdad, la metodología de cálculo difería en otros aspectos con respecto a la vigente en los países occidentales. Por ejemplo, no se incluían los servicios, salvo los llamados 'servicios materiales' como el transporte). Esta interpretación es sostenida por algunos economistas estadounidenses de tendencia austriaca, como Mark Skousen (ver su obra **'Economics on Trial'**, 1991). Según este autor la contabilidad nacional debería incluir no sólo el valor agregado por cada una de las etapas de la producción, sino también los bienes intermedios. Todas esos bienes intermedios constituyen el capital que se utiliza para producir los bienes de consumo. Si se sigue este camino, es probable que el consumo se reduzca a un 30% del PBI.

En base a esas dos interpretaciones sobre como medir el PBI, se concluyen distintas posturas en materia de interpretación del llamado ciclo económico. La interpretación keynesiana simplifica la realidad económica ya que mira la economía desde el lado de la demanda, concretamente el consumo que implica alrededor de un 80% del PBI. No se preocupa en lo más mínimo de la estructura productiva. Por el contrario, para los autores austriacos (Hayek, fundamental-

Continúa en página 2

MERCADO DE GRANOS	
Noticias Nacionales e 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) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires .....	19
Cálculo del precio FAS teórico	
a partir del FOB .....	20
Tipo de cambio vigente para los	
productos del agro .....	20
Precios internacionales .....	21

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras de la exportación,	
compras de la industria y embarques	
semanales de granos .....	27
SAGPyA: Embarques por puerto de	
granos, aceites y subproductos durante	
agosto y acumulado enero/agosto 2003 ....	28
SAGPyA: Embarques por destino de	
granos, aceites y subproductos acumulado	
enero/agosto 2003 .....	30
Nabsa: Situación de buques del 21 de	
octubre al 27 de noviembre de 2003 .....	34

## MERCADO DE CAPITALLES

**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	35
Reseña y detalle semanal de las	
operaciones registradas en Rosario .....	36
Información sobre sociedades	
con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de	
títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

mente en su obra '**Precios y Producción**', o Roger Garrison en su reciente obra '**Time and Money**', el análisis económico debería dedicar más tiempo a ver como se altera la mencionada estructura de la producción a lo largo del ciclo. Esa estructura se desarrolla en el tiempo, y las distintas etapas tienen una valorización distinta al ser la tasa de interés producto de la preferencia temporal. Es por ello que habría que ser más cuidadosos cuando se habla de crecimiento teniendo en cuenta solamente una visión parcial de la realidad.

De todas maneras, veamos algunos datos oficiales. Durante el año pasado el PBI de Argentina registró una caída de casi el 11%. En el corriente año, por el contrario, ha habido una recuperación importante. Los datos serían los siguientes:

1° trimestre	5,4%
2° trimestre	7,6%
3° trimestre	8,5% (e)
4° trimestre	6,0% (e)

Nota: (e) estimado

Para todo el año se estima un crecimiento de 7%.

El PBI comprende los sectores de producción de bienes y los sectores de producción de servicios. Para nuestro país, los servicios alcanzan a casi el 70% del total. Dentro de la producción de bienes tenemos el dato de la producción industrial. En su versión desestacionalizada ha tenido la siguiente variación (en la segunda columna está el nivel partiendo de 1997 = 100; en la tercera columna la variación anual y en la cuarta la variación mensual):

Ene-03	88,4	17,9%	3,3%
Feb-03	89,5	17,0%	1,2%
Mar-03	90,9	25,1%	1,6%
Abr-03	90,0	15,2%	-1,0%
May-03	88,9	13,4%	-1,2%
Jun-03	88,6	16,2%	-0,3%
Jul-03	89,9	16,6%	1,5%
Ago-03	91,5	15,1%	1,8%
Set-03	90,3	15,0%	-1,4%

La fuerte suba que se registra en la variación anual de 15% en setiembre del corriente año contra setiembre del año pasado, se debe exclusivamente a los bajos niveles registrados durante el 2002. Recordemos que comparada con el nivel de 1997 = 100, hay una caída de aproximadamente el 10%.

Con respecto a la variación de cada mes con respecto al anterior, tenemos caídas en los meses de abril, mayo, junio y setiembre y subas en los restantes.

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

### www.bcr.com.ar

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

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

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

## RECAUDACIÓN TRIBUTARIA NACIONAL

**D**urante el mes de setiembre la recaudación tributaria nacional ascendió a 6.116 millones de pesos, con una suba de 40,8% con respecto a setiembre del año pasado. Los impuestos más importantes fueron los siguientes:

a) **IVA Bruto**: la recaudación fue de 2.050 millones de pesos, con un incremento de 52,9% con respecto a setiembre del año pasado.

b) **Ganancias**: la recaudación fue de 1.019 millones de pesos, con un incremento de 49,1% con respecto a setiembre del año pasado.

c) **Comercio exterior**: la recaudación fue 1.002 millones de pesos, con un incremento de 64,4% con respecto a setiembre del año pasado.

d) **Seguridad social**: la recaudación fue de 787 millones de pesos, con un incremento de 15,8% con respecto a setiembre del año pasado.

e) **Débito y crédito en cuenta corriente**: la recaudación fue de 517 millones de pesos, con un incremento de 23,1% con respecto a setiembre del año pasado.

f) **Combustibles**: la recaudación fue de 234 millones de pesos, con una caída de 37,7% con respecto a setiembre del año pasado.

g) **Ganancia mínima presunta**: la recaudación fue de 128 millones de pesos, con un incremento de 84,3% con respecto a setiembre del año pasado.

h) **Otros**: la recaudación fue de 178 millones de pesos, con un incremento de 1.611,5% con respecto a setiembre del año pasado.

Con respecto al IVA Bruto hay que realizar un desagregado. Esta cuenta está conformada por el IVA Consumo, el IVA Aduana y tiene descontado el IVA Devoluciones. El IVA Consumo llegó a 1.396,5 millones de pesos, con un aumento de sólo 8% con respecto a setiembre del año pasado. El IVA Aduana, por el contrario, tuvo un incremento significativo de 117,3% pasando de 462 millones de pesos a 1.004 millones. Las devoluciones cayeron de 415 millones de pesos a 351 millones (-15,3%).

Con respecto a la recaudación del sistema previsional de capitalización, la recaudación en setiembre fue de 264 millones de pesos, con un incremento de 36,6% con respecto al año pasado. Hay que consignar que en el periodo se incrementó la alícuota del 5 al 7%.

Con respecto a la recaudación anualizada, acumulada a setiembre del corriente año, las cifras fueron las siguientes:

a) **IVA Bruto**: la recaudación fue de 19.183 millones de pesos, con un incremento de 37,1% con respecto al año anterior.

b) **Ganancias**: la recaudación fue de 13.865 millones de pesos, con un incremento de 71% con respecto al año anterior.

c) **Comercio exterior**: la recaudación fue de 10.609 millones de pesos, con un incremento de 138,7% con respecto al año anterior. Recordemos que este rubro está compuesto en su mayor parte por las retenciones a las exportaciones y, en medida menor, por los aranceles a las importaciones.

d) **Seguridad social**: la recaudación fue de 9.268 millones de pesos, con un incremento de 19,7% con respecto al año anterior.

e) **Crédito y débito en cuenta corriente**: la recaudación fue de 5.540

millones de pesos, con un incremento de 20,2% con respecto al año anterior.

f) **Combustible**: la recaudación fue de 4.493 millones de pesos, con un incremento de 12,4% con respecto al año anterior.

g) **Internos**: la recaudación fue de 2.041 millones de pesos, con un incremento de 29,3% con respecto al año anterior.

h) **Otros**: la recaudación fue de 1.260 millones de pesos, con un incremento de 68% con respecto al año anterior.

La recaudación total acumulada al mes de setiembre (octubre 02-setiembre 03) fue de 67.842 millones de pesos con un incremento de 48,3% con respecto al año anterior. Hay que tener que en el acumulado actual pesan tres impuestos que prácticamente no existían o tenían alícuotas menores en el período que se toma de base (octubre 01-setiembre 02), que son las retenciones que se incrementaron fuertemente a partir de marzo del año pasado, el impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente y también a no haberse permitido la corrección por la inflación en la liquidación del impuesto a las ganancias. Si tenemos en cuenta que esos impuestos o su modificación insumen alrededor de 11.000 millones de pesos, tendríamos en forma neta una recaudación de 56.000 millones de pesos, no muy superior a la del año anterior si tenemos en cuenta el efecto inflacionario.

Aunque hay que reconocer la mejora que se ha producido en las cuentas públicas en el último año, las mismas siguen presentando una debilidad estructural. Es por ello que el gobierno debe asumir una posición firme en el control del gasto público.

## EVOLUCIÓN MONETARIA

Según datos del Banco Central al 20 de octubre la base monetaria amplia ascendía a 43.709 millones de pesos contra 36.651 millones a fines del año pasado. Esa base monetaria amplia está integrada por:

a) La base monetaria por 41.864 millones de pesos, que comprende de la circulación monetaria por 25.748 millones y la cuenta corriente en el Banco Central por 16.116 millones.

b) Cuasimonedas por 1.845 millones.

De la circulación monetaria, 22.680 millones están en poder del público y 3.068 millones en entidades financieras.

Las reservas internacionales en el Banco Central llegaban el 20 de octubre a 13.242 millones de dólares. A fines de setiembre llegaban a 13.406 millones y a fines del año pasado a 10.476 millones.

Los Lebac en pesos llegaban a 8.803 millones y los Lebac en dólares a 102 millones.

La relación reservas y pasivos monetarios del Banco Central era la siguiente:

a) Reservas por 13.242 millones de dólares menos (-) 102 millones de Lebac en dólares = 13.140 millones.

b) Base Monetaria amplia por 43.709 millones de pesos más (+) 8.803 millones de Lebac en pesos = 52.512 millones.

c) La relación es de 4 pesos por dólar.

Los adelantos transitorios del Banco Central al gobierno llegaban al 20 de octubre a 5.305 millones de pesos. La asistencia a entidades financieras a 21.482 millones.

Los depósitos del público en el sistema financiero llegaban al 20 de octubre a 82.508 millones de pesos. A fines del año pasado llegaban a 71.156 millones y hace un año a 70.382 millones. La composición era la siguiente:

a) Cuenta Corriente por 19.322 millones.

b) Caja de ahorros por 13.070 millones.

c) Plazo fijo por 35.922 millones.

d) Otros depósitos por 6.370 millones.

e) Canjeados por Boden (contabilizado) por 1.788 millones.

f) Cedro incluyendo CER por 6.036 millones.

Los depósitos del sector privado llegaban a 66.720 millones de pesos contra 58.957 millones hace un año. De ese total, los depósitos a la vista llegaban a 24.661 millones y los depósitos a plazo a 37.383 millones.

Los depósitos del sector público llegaban a 13.319 millones de pesos. Hace un año llegaban a 6.297 millones.

Los depósitos en dólares llegaban al 20 de octubre a 1.695 millones de pesos.

Los préstamos al sector no financiero llegaban el 20 de octubre a 57.980 millones de pesos. Un año atrás llegaban a 62.598 millones. Los préstamos al sector privado no financiero ascendían a 26.470 millones contra 31.708 millones hace un año atrás.

El M1 (circulante en poder del público + depósitos en cuenta corriente en pesos y dólares) ascendía al 20 de octubre a 43.998 millones de pesos contra 32.964 millones un año atrás.

El M2 (M1 + depósitos en cajas de ahorro en pesos y dólares) ascendía a 58.243 millones de pesos contra 42.443 millones un año

atrás.

El M3 (M2 + depósitos a plazo en pesos y dólares + Cedro con CER) ascendía a 110.078 millones de pesos con 89.221 millones un año atrás.

## EL PUENTE ROSARIO-VICTORIA

El puente Rosario-Victoria, inaugurado al tránsito el día 22 de mayo de 2003, fue un sueño centenario de los habitantes de las respectivas ciudades y de las provincias de Santa Fe y Entre Ríos. En este artículo vamos a analizar los aspectos económicos relacionados con la obra.

**Datos económicos:** la obra tuvo un costo total estimado en 385 millones de dólares, que debía financiarse con aportes del Estado Nacional por u\$s 221 millones; subsidios de las provincias de Santa Fe y Entre Ríos de u\$s 10 millones cada una, y el saldo de u\$s 144 millones a cargo de la empresa concesionaria. La crisis que vivió el país a partir de fines del año 2001, cambió la ecuación económica original del proyecto. Por tal motivo, la empresa concesionaria planteó que el nuevo cuadro de situación tornaba inviable la ecuación financiera original, solicitando un auxilio económico mediante el otorgamiento de un subsidio adicional del Estado Nacional, el que finalmente fue concedido como adelanto de futuros peajes.

**Datos estadísticos de tránsito e ingresos por peaje:** el volumen de tráficos estimativo inicial era de 3.500 vehículos diarios en tanto que para el final de la concesión (de 25 años) se preveía una circulación de 10.000

vehículos.

Entre el 23 de mayo y el 20 de octubre del corriente año (2003), el tráfico vehicular pasante fue de 551.312, siendo la evolución la siguiente:

8 días de mayo	40.387 vehículos
mes de junio	125.717 vehículos
mes de julio	120.276 vehículos
mes de agosto	100.679 vehículos
mes de set.	93.297 vehículos
20 días de oct.	70.956 vehículos

Como se puede deducir de los números anteriores, existe una declinación en el tráfico vehicular. De todas maneras, la estimación inicial de 3.500 vehículos diarios se sigue manteniendo.

Con respecto a la categoría de vehículos, estas son las estadísticas:

- 1) Motocicletas: pasaron 5.035.
- 2) Autos de dos ejes de hasta 2,10 metros de altura, sin ruedas duales: 397.693 vehículos.
- 3) Autos de dos ejes, más de 2,10 metros de altura, con ruedas duales: 22.608 vehículos.
- 4) Vehículos de tres o cuatro ejes hasta 2,10 metros sin ruedas duales: 1.553.
- 5) Vehículos de tres o cuatro ejes de más de 2,10 metros con ruedas duales: 20.035.
- 6) Vehículos con cinco o seis ejes: 104.370.
- 7) Vehículos de más de 6 ejes: 18.

Hay que tener en cuenta que los 551.312 vehículos que transitaron por el puente y que pagaron peaje, lo hicieron en línea ascendente, de Rosario a Victoria, o en línea descendente, de Victoria a Rosario, casi en forma igual. En línea ascendente lo hicieron 277.439 vehículos y en línea descendente lo hicieron 273.873. Este es un dato importante a tener en cuenta con respecto a la tarifa de peaje que pagaron, dado que aquellos vehículos que ascienden y descien-

den al puente en el mismo día pagan el peaje una sola vez.

La tarifa de peaje actual es la siguiente para las distintas categorías de vehículos mencionadas anteriormente:

- 1) \$ 4,50
- 2) \$ 9,00
- 3) \$ 18,00
- 4) \$ 18,00
- 5) \$ 26,90
- 6) \$ 35,90
- 7) \$ 44,80

Si tomamos el tráfico para las distintas categorías y las respectivas tarifas, obtenemos la siguiente tarifa promedio de peaje: 15,10 pesos. Pero teniendo en cuenta que prácticamente las cifras de tráfico ascendente y descendente son parecidas, eso nos hace pensar que gran parte de los vehículos en tránsito aprovechan la facilidad de volver en el día al lugar de origen pagando de esta manera un solo peaje. Estimamos que la tarifa promedio puede estar en alrededor de 10 pesos.

En base a los datos anteriores y estimando que no haya variaciones en la tarifa de peaje en el periodo de concesión, se pueden hacer varias proyecciones:

a) Si estimamos que se van a cumplir las expectativas de llegar al término de la concesión con un tráfico de 10.000 vehículos diarios, partiendo de los 3.500 vehículos de inicio, tenemos una proyección de 6.750 vehículos por día durante 25 años, lo que es igual a 61,6 millones de vehículos. Este tráfico multiplicado por \$ 10 nos da un ingreso de 616 millones de pesos. Dividido un dólar de 2,85 pesos, tenemos 216 millones de dólares.

b) Teniendo en cuenta que el tráfico de 10.000 vehículos diarios al final de la concesión es un promedio, ello implica que hay jornadas con un tránsito bastante mayor, y esto nos parece poco probable. Recordemos al respecto los problemas que se generaron el día 16 de junio pasado cuando cruzaron el puente de ascenso y descenso poco más de 12.000 vehículos. Estimando que al término de la concesión en vez de 10.000 vehículos lo crucen 8.000, tenemos una cifra diaria promedio para los 25 años de 5.750 vehículos. Esta cifra nos arroja un total de 52,5 millones de vehículos. Multiplicándola por \$ 10 de tarifa obtenemos 525 millones de pesos, es decir 184 millones de dólares.

**Beneficios económicos para la sociedad en su conjunto:** hacer una estimación de los beneficios económicos que la instalación del puente traería a la sociedad en su conjunto es tarea compleja. De todas maneras se podría hacer la siguiente estimación que por supuesto hay que tomarla con beneficio de inventario:

*Productos granarios:* tomando datos de la última campaña (2002/03) tenemos que la producción cercana a la ciudad de Victoria (departamentos de Victoria, Nogoyá y Rosario del Tala) fue la siguiente: 118.000 toneladas de trigo, 356.000 de maíz, 603.000 de soja y 53.000 de sorgo, es decir algo más de 1,13 millones de toneladas. Suponiendo que toda esa producción pasase por el Puente Rosario-Victoria en camiones de 28 toneladas, tendríamos un tráfico de 40.000 camiones en el año, que en ascenso y descenso serían 80.000 camiones. Al cabo de veinticinco años la cantidad de camiones que pasarían anualmente transportando productos granarios los estimamos en 183.000 unidades.

Para calcular cual es la vía que seguirían esas producciones para llegar a los puertos o fábricas, hemos hecho las siguientes estimaciones de recorrido:

Rosario-Victoria = 60 km

Victoria-Nogoyá = 52 km

Nogoyá-Rosario del Tala = 60 km

Nogoyá-Rosario = 112 km

Rosario del Tala-Rosario = 172 km

Rosario del Tala-Paraná = 180 km

Rosario del Tala-Diamante = 180 km

Nogoyá-Paraná = 120 km

Nogoyá-Diamante = 120 km

Santa Fe-Rosario = 170 km

Santa Fe-Paraná = 10 km

Rosario-Puerto San Martín = 40 km

Si comparamos los caminos alternativos de una producción cercana a Rosario del Tala hasta Puerto San Martín, tendríamos lo siguiente:

1) Rosario del Tala-Puerto San Martín utilizando el Puente Rosario-Victoria = 212 km.

2) Rosario del Tala-Puerto San Martín utilizando el Túnel Hernandarias = 320 km.

Sin la menor duda la mejor opción es por la vía número 1.

Podría existir otra alternativa que es la siguiente:

Rosario del Tala-Diamante = 180 km.

En este último caso la mercadería se embarcaría desde puerto Diamante que tiene un recorrido de 32 kilómetros menos que la opción 1. Sin embargo, hay que tener en cuenta que hoy por hoy la vía navegable hasta Diamante tiene varios pies menos de profundidad que hasta Puerto San Martín.

Si consideramos una producción cercana a Nogoyá, tenemos:

a) Nogoyá-Puerto San Martín utilizando el Puente Rosario-Victoria = 152 km.

b) Nogoyá-Puerto San Martín utilizando el Túnel Hernandarias = 260 km.

c) Nogoyá-Diamante = 120 km.

Un aspecto que también hay que considerar es el siguiente: para la soja que va a ser triturada la opción Rosario del Tala-Diamante o Nogoyá-Diamante no es válida. Necesariamente el grano tiene que venir a las aceiteras situadas en Puerto San Martín, San Lorenzo o General Lagos.

En definitiva, el trayecto por el Puente Rosario-Victoria tiene un recorrido menor en 108 km. El flete camionero está en 0,05 dólares la tonelada/kilómetro. Por lo tanto, la diferencia es de aproximadamente 5,4 dólares por tonelada.

Estimando que la producción granaria llegue a los puertos situados en nuestra zona con una ventaja por tonelada de 5 dólares con respecto a la utilización de otros medios alternativos (túnel Hernandarias, puente Zárate-Brazo Largo, etc.), tendríamos en el primer año beneficios por alrededor de 5,7 millones de dólares:

*Otras producciones:* la cantidad de camiones que pasaron por el puente en los primeros cinco meses de su habilitación fue de 104.370 vehículos (categoría 6). Estimamos que en el primer año pasarían alrededor de 250.000 vehículos. Si le restamos los 80.000 que se utilizan para el transporte granario restarían 170.000 vehículos que transitarían por el puente en ascenso y descenso. Si consideramos que van cargados con 20 toneladas de productos diversos (leche fresca, animales, carga general, etc) y que el beneficio es de 5 dólares por tonelada, tenemos un beneficio de 17 millones de dólares. En el último año de concesión habría un tráfico pasante de 390.000 vehículos.

Beneficios proporcionados por el transporte de otros vehículos: los vehículos de las categorías 2 a 5 sumarían en el primer año 1.063.000 unidades. En el último año de concesión pasarían 2,43 millones de vehículos. Estimando que este transporte proporcionaría un beneficio a los conductores de 10 dólares por vehículo, habrá un beneficio conjunto de casi 11 millones de dólares en el primer año.

En total estimamos beneficios por 34 millones de dólares en el primer año y 78 millones en el último año de la concesión

Partiendo de un costo inicial de 385 millones de dólares y los ingresos mencionados (34 millones en el primer año y 78 millones en el último año), tenemos una TIR de 11,35%.

## TRIGO

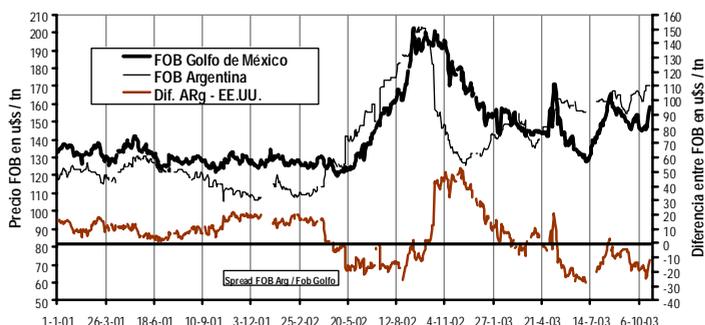
### Preocupa el clima en EE.UU. para el cereal

Los futuros en el mercado de Chicago recuperaron parte de las pérdidas pasadas, los precios llegaron a los máximos de las últimas siete semanas alentados por la conjunción de varios factores alcistas.

Los fondos especulativos fueron los principales participantes en las subas de los valores ante un alcista reporte de exportaciones semanales, corrección técnica y posibles problemas climáticos en las Grandes Planicies estadounidenses.

El mercado del cereal está muy volátil, principalmente manejado

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



por los analistas técnicos que activaron muchas órdenes de compra.

La continuidad de la tendencia alcista de la soja contagiado parcialmente al trigo estadounidense, en especial cuando hay preocupación acerca de los cultivos de trigo de invierno del próximo año por el clima seco en regiones del oeste del área de siembra del trigo de invierno.

Según los operadores, los precios eran impulsados por las temperaturas récord registradas durante el fin de semana en Kansas, principal estado productor de EE.UU. Las altas temperaturas, que también afectaron el este de Colorado y Nebraska, fueron acompañadas por la ausencia de humedad.

Las condiciones climáticas son potencialmente problemáticas para el desarrollo de las nuevas plantaciones de trigo, ya que el calor socava la humedad de los suelos necesaria para el desarrollo de los cultivos.

La mayor parte de los trigos están a punto de entrar en dormancia, por lo que el clima seco en esta época no debería ser grave. Pero hay que considerar que si los cultivos no logran suficiente desarrollo antes de entrar en esta etapa pueden tener algún problema para soportar el invierno, sobre todo si este llega a ser severo. La situación más grave se produce en los trigos que todavía no están sembrados. Estos dependen de las lluvias para lograr suficiente humedad para la siembra.

De acuerdo al reporte sobre el estado de los cultivos, al domingo se lleva sembrada el 82% del área total esperada, igual porcentaje que el año anterior pero superior al 79% del promedio de los últimos cinco años. El 61% había emergido, también levemente por arriba del promedio.

El clima en EE.UU. despierta preocupaciones sobre la emergencia y desarrollo de los cultivos de trigo rojo duro de invierno. Estos temores contribuyen a la tendencia alcista de los precios pero el mayor impulso está dado por la demanda de exportaciones.

Hay mucho optimismo por ventas de trigo forrajero estadounidense a Europa a pesar que los valores FOB se mantienen firmes. Sin embargo, operadores en Shanghai dijeron que los elevados costos de los fletes estaban perjudicando cierto interés de China en comprar trigo estadounidense.

Las importaciones chinas de trigo totalizaron 108.097 tn en septiembre, que comparando con igual periodo del año anterior representa un incremento del 85%. En el acumulado anual las compras

chinas llegan a 308.599 tn, bajando un 45% en relación a los nueve primeros meses del año pasado. Los principales abastecedores de trigo para China en el 2003 son Canadá (con 204.327 tn) y Estados Unidos (con 99.701 tn).

En el informe semanal del USDA las ventas de trigo al exterior totalizaron 592.100 tn, superando los 350.000 a 500.000 tn esperadas por el mercado. Este reporte superó en un 40% el de la semana pasada y en un 3% al promedio registrado en las últimas cuatro semanas. El acumulado anual supera en un 14,6% los niveles alcanzados el año anterior a la misma fecha.

Entre los negocios informados se supo que: México compró 160.500 tn, China reservó 35.000 tn de trigo blando de invierno; Brasil compró 25.000 tn de trigo duro de invierno; Italia 69.800 tn de trigo blando y España 53.100 tn de trigo duro rojo.

De esta forma se confirmaron las operaciones de venta de trigo estadounidense a Europa y a otros mercados que dan un fuerte soporte a los precios internos y externos del cereal.

Por otra parte, Japón compró 65.000 tn en su licitación semanal, pero 40.000 tn llegaron de EE.UU. y 25.000 tn desde Canadá.

Esta semana la UE otorgó licencias para importar 37.000 tn de trigo provenientes desde los Estados Unidos bajo el sistema especial de cupo de importación. La UE tiene una cuota anual de importación de 572.000 tn de trigo de baja y mediana calidad proveniente de los EE.UU. con una tarifa de 12 euros por tonelada. Hasta ahora no había trigo importado bajo esta cuota anual.

En el reporte semanal de ventas de exportación se informó

un negocio a Brasil por 25.000 tn de trigo duro de invierno. No se conocieron las condiciones del negocio pero la presencia del país sudamericano en el mercado estadounidense es desalentadora para los precios argentinos donde los negocios de trigo al exterior permanecen estancados desde el 12 de setiembre.

Por otra parte, el gobierno brasileño a través de la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB) aumentó en 20.000 tn las estimaciones de producción de trigo local de la safra 2003 para totalizar 5,14 millones de tn.

La estimación es la tercera correspondiente a este año, superior a las 5,12 millones proyectadas durante agosto y a las 2,9 millones del 2002 cuando el clima perjudicó notablemente al cultivo.

Según el organismo, los productores en el 2003 sembraron 2,416 millones de ha, superando las 2,051 registradas en el 2002 y la productividad media se estima en 2,126 tn/ha.

De confirmarse la safra de trigo estimada, será la mayor de los últimos 14 años y reducirá notablemente la demanda de trigo importado por Brasil que es uno de los mayores importadores del grano a nivel mundial.

Actualmente los principales estados productores del cereal, Parana y Rio Grande do Sul, están en plena cosecha y se estima que en el primero la recolección alcance a las 2,688 millones de tn (creciendo un 78,2%), mientras que en el segundo se llegue a las 1,913 millones (superando en un 73% a la campaña pasada.)

## Gran salto de los precios forward a la espera de nuevos

## mercados

Esta semana en el mercado disponible de Rosario los precios de los negocios forward sobre el trigo comenzaron a tomar algo de color. Los mismos tocaron niveles más tentadores para que los productores locales cerraran negocios.

A diferencia de lo planteado en el informe anterior, durante esta semana se observó que en los precios comenzó a impactar las condiciones de los cultivos locales a los cuales el clima los afectó considerablemente.

El viernes pasado el último precio escuchado en el recinto para el trigo nuevo con entrega diciembre-enero fue de u\$s 101, valor inferior al FAS teórico que se obtiene a partir de los precios FOB del trigo argentino. Esta situación se revirtió abruptamente esta semana, mientras que los valores forward conocidos fueron de hasta u\$s 116 para el trigo con entrega diciembre/enero en los puertos de San Lorenzo, el FAS teórico osciló entre los u\$s 105 y u\$s 109 dependiendo de la fecha de embarque.

La diferencia que se observa manifiesta que los exportadores locales comenzaron a demandar más el grano y están preocupados por el resultado final de la cosecha de este año que está siendo muy castigada por las condiciones climáticas.

A su vez, el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior mostró que esta semana las ventas de trigo correspondientes a la campaña 2003/04 aumentaron en 52.000 tn para llegar a las 719.500 tn a pesar que si las comparamos con las 1,8 millones del año pasado a la misma fecha, el volumen es notoriamente inferior.

Si bien cada vez son más los analistas que señalan que la producción futura puede ser recortada por problemas climáticos, la oferta total no va a ser tan baja. Aún estamos lejos de exportar las 7,5 millones de tn de ventas potenciales que estima el gobierno y desde hace ya más de un mes que no se registran cambios en los compromisos de exportación.

Las ventas externas totalizan 5,94 millones de tn al 17/10, volumen muy inferior a las 10,16 millones vendidas durante la campaña 2002/03.

Con tan poco volumen vendido al exterior, el resto debería consumirse internamente o quedar en stocks para sumarse a la oferta de la próxima campaña. Dado que el consumo interno es estable, la demanda de los excedentes debe venir de parte del sector exportador.

Al no haber nuevos negocios, y sabiendo que nuestro principal comprador, Brasil, está presente en el mercado exportador estadounidense, el trigo local debe buscar nuevos destinos o alternativas para diferenciarse.

Con relación al primer punto anterior, los precios y la alta retención del productor no están ayudando para llegar al mercado europeo, que actualmente esta demandando el cereal externo por su déficit productivo, ni al resto de la demanda por la gran competencia del grano de Australia y Siria.

Por otra parte, para diferenciar el grano la mejora de la calidad del cereal argentino es imprescindible, y ya comenzaron a trabajar en la materia distintos sectores de la cadena. Lo que se necesita es la integración total de las partes y el compromiso de los productores en el seguimiento del grano con el mayor costo que ello podría incurrir.

Si mejoramos la calidad de nuestro grano podremos ingresar a

otros mercados y no estar dependiendo de Brasil para exportar. La fuerte relación entre ambos hace que la oscilación de los precios en el mercado mundial no se traslade fielmente al mercado interno y sea el productor triguero el que pierda.

Hoy el productor está preocupado por lo que pasa dentro de su campo con la evolución de las siembras y la falta de humedad para el desarrollo más óptimo de los cultivos. Sin embargo, si los precios no acompañan, el área de la próxima campaña será recortada nuevamente a favor de la cosecha gruesa.

Si bien las recientes precipitaciones trajeron alivio en algunas regiones donde está sembrado el trigo, las altas temperaturas absorben con rapidez el agua y nuevas lluvias son necesarias. El retorno de un clima seco no es favorable para el trigo.

En algunas regiones se agudiza el déficit hídrico haciendo que las condiciones de los cultivos sea crítica y tenga sus efectos en bajos rendimientos o pérdidas totales del área a ser cosechada.

En la zona afluyente a Rosario los trigos están necesitando agua para poder continuar con el desarrollo de sus etapas. Se esperan algunas precipitaciones aisladas para el fin de semana.

Con un panorama poco alentador para el cereal, el gobierno continúa proyectando una producción de 13,5 millones de tn con un área sembrada de 6 millones de ha.

Ya durante la campaña 2002/03 el clima desfavorable perjudicó el número final de la cosecha, donde se recolectó solamente 12,3 millones de tn, esperemos ahora que la situación no se repita para volver a retomar niveles de producción más cercanos a las 15 millones de tn.

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volúmenes expresados en toneladas 23/10/2003

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04	231,000	898,500
	2002/03	56,800	6,003,874
MAIZ	2003/04	25,000	35,500
	2002/03	291,115	10,148,234
SORGO	2002/03		622,422
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2003/04	1,131,900	1,475,250
	2002/03	58,566	8,412,593
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	623	223,300
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2004		35,000
	2003	10,058	768,051
ACEITE DE SOJA	2004	20,000	95,000
	2003	99,145	3,225,293
PELLETS DE GIRASOL	2004		20,000
	2003	11,000	953,681
PELLETS DE SOJA	2004	30,000	170,000
	2003	590,382	14,430,724

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## MAIZ

### Subieron los precios disponibles y aumentaron los negocios

Luego de varias semanas de bajas, el mercado local reversionó su tendencia en seguimiento al comportamiento de Chicago que tuvo una suba semanal del 9%.

La semana comenzó tranquila, negociándose a los mismos valores que el viernes, \$215 para la mercadería disponible para los puertos cercanos a Rosario, pero a partir del miércoles comenzó la suba, operándose a \$ 220 durante esa jornada y terminando el viernes a \$ 235.

A su vez los exportadores se mostraron muy interesados en cerrar negocios sobre la mercadería disponible dado que los volúmenes operados conocidos en el recinto oscilaron entre 10.000 y 15.000 tn diarias cuando la semana previa el máximo negociado fue de 5.000 tn.

La mejora de valores también se observó sobre los negocios forward, los precios subieron u\$s 11 para terminar operándose a u\$s 81 para la mercadería con entrega marzo-abril en los puertos cercanos a Rosario.

Estos precios difieren del FAS teórico de u\$s 76,5 por tonelada resultante del valor FOB del maíz argentino para embarque en abril -mayo. Estos últimos también mostraron una suba cercana a los u\$s 7 por tonelada tanto para el correspondiente al embarque más cercano como al maíz de la nueva cosecha.

Con estos mejores precios los productores también activaron sus ventas futuras, se estiman que llegaron a casi 10.000 tn diarias cuando hace precisamente una semana atrás no teníamos

referencia de tonelaje operado.

A estos precios los números de algunos productores están cerrando y comenzaron a asegurarse parte de la rentabilidad de sembrar el maíz para anticiparse a posibles oscilaciones a la baja.

A nivel nacional el avance de la siembra es del 36% de la intención, notándose un retraso cercano a los 7 puntos porcentuales en relación al año anterior a la misma fecha. El avance semanal fue de 9%.

Las lluvias permitieron consolidar casi la totalidad de las coberturas en el norte de Buenos Aires y en Entre Ríos, pero no fueron suficientes para terminarlas en el centro sur de Santa Fe y en el este de Córdoba.

Se esperan que nuevas precipitaciones brinden mayor humedad a los suelos para que absorban los fertilizantes y recuperen el ritmo de siembra donde existe demora por falta de agua.

Si no se concreta el aporte de agua previsto para este fin de semana, muchos lotes destinados al cereal se destinarán a la soja, con lo cual la siembra a nivel nacional podrá tener un recorte adicional.

A la fecha, la SAGPyA continúa estimando un área a sembrar de 3,15 millones de tn, representando un incremento del 4,6% respecto de la campaña 2002/03. Si comparamos la evolución en las provincias, se observa que en Buenos Aires aumentó un 0,92%, en Córdoba un 11,17%, en Entre Ríos un 13%, en La Pampa un 4,28% y en Santa Fe 4,18% en relación con la campaña precedente.

Con estos guarismos se estaría revertiendo parcialmente la tendencia de las campañas 2001/02 y 2000/01 cuando el área sembrada con maíz bajó 8,9% y 9,5% respectivamente a favor de la siembra de la soja.

## La situación en China del maíz ayuda a EE.UU.

En Chicago los precios del maíz tuvieron una importante suba. En promedio los valores futuros mejoraron u\$8 respecto de la semana previa.

Si bien la principal noticia bajista de las últimas semanas continúa en el mercado, la producción récord de maíz esperada en EE.UU., esta semana algunas noticias mejoraron las perspectivas sobre la demanda del grano que absorbería esa mayor oferta.

El avance de la cosecha estadounidense mantiene la presión sobre los precios y los buenos rindes que se continúan informando colaboran con una tendencia negativa.

El reporte de estado de los cultivos volvió a calificar a los maíces y se estima que fue la última vez en el año. Aumentó otro 2% la categoría de bueno a excelente, que ya se ubica en el 53%. Este número no se puede comparar con años anteriores, ya que para esta altura de la cosecha no se clasificaban más los cultivos. En el último reporte del año pasado y del anterior los maíces habían terminado con un 44% de bueno a excelente.

Se informó también que se lleva cosechada el 56% del área sembrada, por arriba del 49% del año pasado pero debajo del 58% del promedio de los últimos cinco años.

Los operadores esperaban que el reporte del USDA del lunes mostrar que se llevaba cosechado entre el 45 y el 50% de la cosecha de maíz, superando el 39% de la semana anterior.

Sin embargo, las casi ideales condiciones climáticas en el cordón

maicero estadounidense ayudaron a los productores a avanzar rápidamente en sus campos y las expectativas fueron ampliamente superadas. A su vez se anticipaban buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste que permitirá que continúe la recolección.

El firme ritmo de cosecha de maíz presiona parcialmente el mercado, pero el lado positivo de la baja de precios, es que estos están contribuyendo con las exportaciones americanas que avanzan a buen ritmo.

Según el reporte semanal de ventas de exportación del USDA, se realizaron negocios al exterior por 754.000 tn, cuando el mercado esperaba de 750.000 a 1.000.000 tn. México fue el mayor comprador con 322.800 tn pero Japón redujo las compras a 137.600 tn desde las previas 327.500 tn ligadas en parte a costos de fletes récord entre Golfo y Japón.

El informe acumulado anual muestra un incremento del 30,2% respecto del año anterior a la misma fecha y con altas posibilidades de continuar hasta llegar a alcanzar las estimaciones del USDA que espera un incremento interanual del 12,5%.

A su vez, circularon rumores de que China, el principal competidor para el maíz estadounidense, reduciría sus exportación de maíz en el 2004 e incluso habría posibilidades que realice importaciones del grano.

Los precios internos del maíz en China mostraron una importante suba durante la semana siguiendo a la soja y a pesar que en el país asiático se encuentran en plena cosecha. En ese mercado se especula que la oferta de maíz frente a la demanda no es tan abundante como piensa el gobierno chino.

Se espera una menor oferta total por lo que algunos especu-

lan sobre posibles importaciones para el próximo año. El jueves, COFCO, uno de los dos exportadores de maíz chino autorizados, aumentó sus precios de exportación FOB en u\$s 15 hasta llegar a u\$s 140 por tonelada, mientras que el otro exportador (JGG) no tiene más oferta para exportar.

Los operadores en China actualmente no están realizando nuevas ofertas de maíz para exportar debido a la suba de los precios internos y a la incertidumbre del gobierno respecto de la política de exportación de maíz para el próximo año.

Esta noticia del principal competidor estadounidense impulsó la gran suba de precios. Ayudan también los firmes mercados físicos antes las lentas ventas de los productores que esperan la posibilidad de un ajuste en el pago deficitario (LDP).

## SOJA

### Chinadependencia, aquí y en Chicago

Los futuros de soja cerraron más firmes el lunes luego de haber evolucionado a la baja durante todo el día. Se habían observado algunas acciones buscando realizar ganancias y corría el rumor de que se estaba siguiendo la política de comprar al rumor, vender ante el hecho. Finalmente, las noticias provenientes del frente exportador continuaron pesando a favor de los precios.

Antes de la apertura del lunes, el USDA había anunciado una venta de 275.000 ton de soja a China para el 2003/04, y otras 120.000 ton a destinos desconocidos para el 2004/05. La venta fue la confirmación de rumo-

Evolución del área de siembra de maíz en Argentina (en ha)

Delegación	CAMPAÑAS											
	2003/04		2002/03		2001/02		2000/01		1999/00		1998/99	
	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	Var %	
Bahía Blanca	4.500	12.50%	4.000	20.00%	5.000	-5.66%	5.300	32.50%	4.000	33.33%	3.000	
Bolivar	26.000	-10.34%	29.000	-9.38%	32.000	-18.78%	39.400	1.03%	39.000	23.42%	31.600	
Bragado	69.200	9.49%	63.200	57.21%	40.200	-63.45%	110.000	-18.52%	135.000	14.41%	118.000	
Junin	71.000	11.81%	63.500	-13.84%	73.700	-35.80%	114.800	-19.44%	142.500	2.52%	139.000	
Lincoln	78.000	11.43%	70.000	-10.26%	78.000	-34.45%	119.000	-17.36%	144.000	11.63%	129.000	
Pehuajó	131.320	-2.89%	135.226	8.18%	125.000	-7.58%	135.250	-24.86%	180.000	20.81%	149.000	
Pergamino	80.950	5.34%	76.850	27.45%	60.300	-20.87%	76.200	-23.72%	99.900	18.51%	84.300	
Pigüé	11.700	6.36%	11.000	-1.79%	11.200	-44.55%	20.200	-6.91%	21.700	-10.33%	24.200	
Salliqueló	85.000	3.66%	82.000	9.33%	75.000	11.11%	67.500	16.38%	58.000	28.89%	45.000	
Tandil	97.000	-17.09%	117.000	-25.62%	157.300	-17.04%	189.600	-7.78%	205.600	-19.94%	256.800	
Tres Arroyos	58.300	-6.72%	62.500	-13.79%	72.500	-1.36%	73.500	10.03%	66.800	-10.81%	74.900	
25 de Mayo	38.550	26.77%	30.410	2.96%	29.535	-46.62%	55.330	-45.00%	100.600	29.97%	77.400	
<b>BUENOS AIRES</b>	<b>751.520</b>	<b>0.92%</b>	<b>744.686</b>	<b>-1.98%</b>	<b>759.735</b>	<b>-24.49%</b>	<b>1.006.080</b>	<b>-15.96%</b>	<b>1.197.100</b>	<b>5.73%</b>	<b>1.132.200</b>	
Laboulaye	60.000	5.26%	57.000	3.64%	55.000	-32.93%	82.000	5.13%	78.000	20.00%	65.000	
Marcos Juárez	156.760	33.53%	117.400	15.75%	101.425	6.65%	95.100	-4.90%	100.000	11.11%	90.000	
Río Cuarto	403.900	1.48%	398.000	-14.41%	465.000	4.92%	443.200	7.68%	411.600	4.75%	392.950	
S. Francisco	233.000	32.39%	176.000	4.14%	169.000	24.63%	135.600	-2.62%	189.000	19.62%	158.000	
Villa María	79.500	-12.64%	91.000	-4.81%	95.600	93.52%	49.400	5.56%	46.800	29.64%	36.100	
<b>CORDOBA</b>	<b>933.160</b>	<b>11.17%</b>	<b>839.400</b>	<b>-5.26%</b>	<b>886.025</b>	<b>10.02%</b>	<b>805.300</b>	<b>-2.44%</b>	<b>825.400</b>	<b>11.23%</b>	<b>742.050</b>	
Parana	101.000	10.53%	87.300	12.79%	77.400	-26.98%	106.000	8.38%	97.800	38.53%	70.600	
Ros. del Tala	105.000	10.53%	95.000	-3.06%	98.000	-21.60%	125.000	0.00%	125.000	31.58%	95.000	
<b>ENTRE RIOS</b>	<b>206.000</b>	<b>13.00%</b>	<b>182.300</b>	<b>3.93%</b>	<b>175.400</b>	<b>-24.07%</b>	<b>231.000</b>	<b>3.68%</b>	<b>222.800</b>	<b>34.54%</b>	<b>165.600</b>	
General Pico	267.550	0.00%	267.550	6.47%	251.300	6.03%	237.000	33.07%	178.100	12.86%	157.800	
Santa Rosa	183.500	11.21%	165.000	2.48%	161.000	-13.44%	186.000	-4.62%	195.000	5.41%	185.000	
<b>LA PAMPA</b>	<b>451.050</b>	<b>4.28%</b>	<b>432.550</b>	<b>4.91%</b>	<b>412.300</b>	<b>-2.53%</b>	<b>423.000</b>	<b>13.37%</b>	<b>373.100</b>	<b>8.84%</b>	<b>342.800</b>	
Avelaneda	52.000	18.18%	44.000	10.00%	40.000	5.26%	38.000	2.70%	37.000	5.71%	35.000	
Cañada Gómez	68.500	0.00%	68.500	-8.54%	74.900	-6.38%	80.000	-31.33%	116.500	15.00%	101.300	
Casilda	58.500	0.00%	58.500	-8.45%	63.900	-13.47%	73.850	-33.47%	111.000	11.56%	99.500	
Rafaela	90.000	8.43%	83.000	24.81%	66.500	2.31%	65.000	-16.67%	78.000	5.41%	74.000	
Venado Tuerto	104.500	0.00%	104.500	-5.00%	110.000	-15.38%	130.000	-12.16%	148.000	13.85%	130.000	
<b>SANTA FE</b>	<b>373.500</b>	<b>4.18%</b>	<b>358.500</b>	<b>0.90%</b>	<b>355.300</b>	<b>-8.16%</b>	<b>386.850</b>	<b>-21.13%</b>	<b>490.500</b>	<b>11.53%</b>	<b>439.800</b>	
CATAMARCA	9.000	0.00%	9.000	0.00%	9.000	0.00%	9.000	0.00%	9.000	0.00%	9.000	
CORRIENTES	5.480	-0.36%	5.500	10.00%	5.000	-16.67%	6.000	-4.76%	6.300	1.61%	6.200	
CHACO	122.000	-6.15%	130.000	13.04%	115.000	21.05%	95.000	-40.63%	160.000	39.13%	115.000	
FORMOSA	25.000	0.00%	25.000	0.00%	25.000	108.33%	12.000	0.00%	12.000	-52.00%	25.000	
JUJUY	8.000	0.00%	8.000	0.00%	8.000	-11.11%	9.000	36.36%	6.600	10.00%	6.000	
MISIONES	21.560	-28.13%	30.000	42.86%	21.000	-30.00%	30.000	0.00%	30.000	4.90%	28.600	
SALTA	38.000	0.00%	38.000	0.00%	38.000	-37.70%	61.000	-20.37%	76.600	0.13%	76.500	
SAN LUIS	57.000	0.00%	57.000	0.00%	57.000	0.00%	57.000	14.00%	50.000	0.00%	50.000	
S. DEL ESTERO	111.750	12.65%	99.200	19.52%	83.000	-25.89%	112.000	-10.76%	125.500	24.26%	101.000	
TUCUMAN	37.000	-31.48%	54.000	1.89%	53.000	0.00%	53.000	-8.62%	58.000	28.89%	45.000	
<b>TOTAL PAIS</b>	<b>3.150.020</b>	<b>4.61%</b>	<b>3.011.136</b>	<b>0.28%</b>	<b>3.002.760</b>	<b>-8.90%</b>	<b>3.296.230</b>	<b>-9.52%</b>	<b>3.642.900</b>	<b>10.90%</b>	<b>3.284.750</b>	

Fuente: SAGPyA

res de negocios chinos que estuvieron circulando en el piso la semana pasada, por lo que el negocio ya estaba incorporado en el mercado.

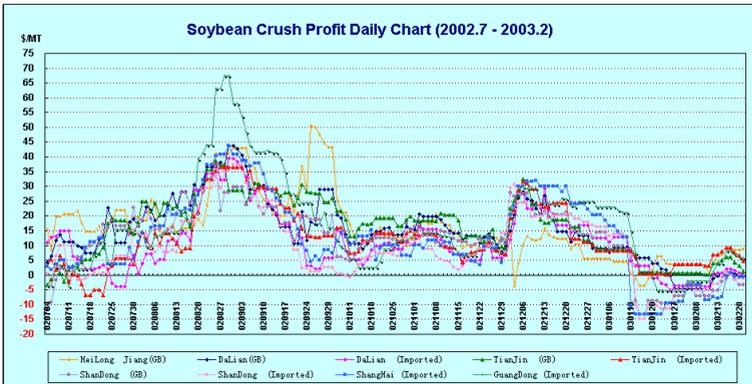
La soja cerró firme el martes ante la afluencia de órdenes compradoras por parte de los fondos. Por otra parte, en el mercado interno, empieza a vislumbrarse el ingreso del grano desde los acopios. La cosecha avanza rápido bajo condiciones climáticas favorables, habiendo alcanzado al 74% del área en el último informe del USDA (71% el año pasado y 74% la media histórica)

El miércoles por la mañana el USDA dio a conocer la venta de 454.000 toneladas de soja a China, lo que llevó los precios de la soja entre un 2% y 3% por sobre el cierre del día anterior. Así, en las dos últimas semanas la soja comprada por ese país asciende a 1 millón de toneladas.

De esta forma, el total de importaciones chinas aseguradas está en 4,02 millones de toneladas, contra 2,25 millones de hace un año.

En las ruedas subsiguientes, con algunos retrocesos muy puntuales, en general, las cotizaciones del complejo soja evolucionaron muy positivamente.

**Los futuros de harina de soja** lideraron la suba, acumulando en la semana un alza del **8,8% al 9,5%.** **Los precios de la soja subieron entre 4,5% y 6,3%** en este período, mientras que **el aceite no**



**llegó a superar el 0,9% de suba.**

Todo fue demanda. Por el lado de la demanda interna estadounidense, ha trascendido que los niveles de industrialización son muy elevados. En el frente exportador, China está originando toneladas inusuales.

Como para tener una pauta, basta observar el informe de ventas de exportación que semanalmente da a conocer el USDA. El último mostraba 54% de la estimación de saldo exportable de soja ya comprometido.

La cifra fue de 1.012.000 toneladas de nuevas ventas en soja, superando el máximo esperado por los analistas, con un rango que iba de 700.000 a 1.000.000 toneladas. Hasta el momento, los compromisos acumulados superan a los del año pasado en un 30,5%.

La harina reflejó el accionar de la soja en la rueda del lunes, mientras que el martes estuvo sometida a la presión compradora de fondos de inversión, como así también en las ruedas subsiguientes. Fue notable el accionar de los fondos, posicionándose más comprados netos en harina y vendiendo posiciones en aceite.

La gran presión compradora externa sobre mercadería estadounidense está directamente relacionada con China.

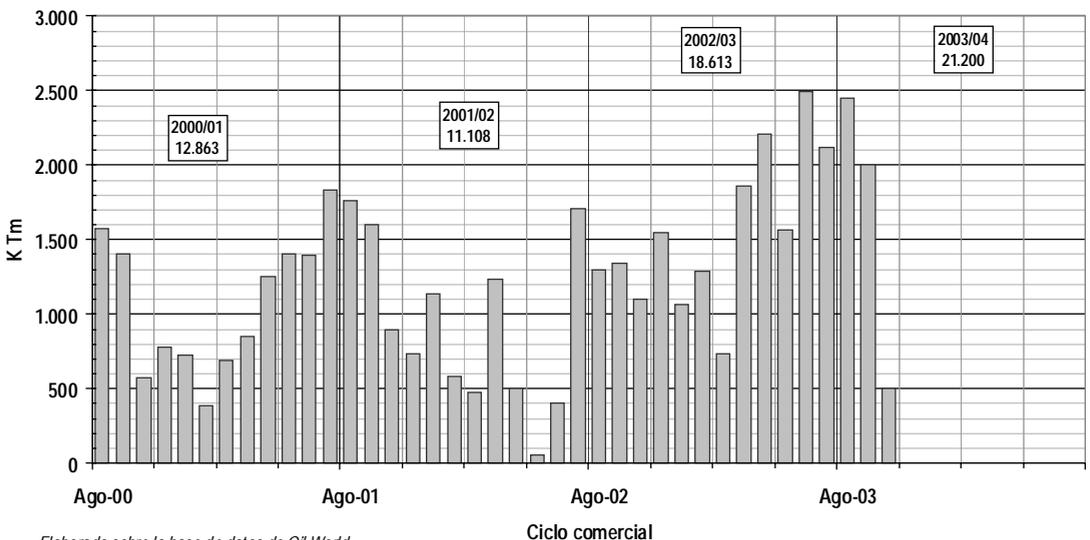
Los analistas de Oil World volvieron a retocar hacia arriba el número de importaciones de soja de China, señalando que, en el 2003/04, podrían llegar a 21,2 millones de toneladas, superando los 18,6 del año que finalizó en agosto último.

**¿A qué se debería esa expansión de las importaciones chinas de poroto de soja?**

Ni más ni menos que a la creciente industria aceitera china, respondiendo a una demanda interna también en asombroso crecimiento. Oil World estima que entre agosto de este año y julio del 2004 se terminarán procesando 28,3 millones de toneladas de soja, frente a los 25,1 millones del año previo. Si se toman los últimos 5 años, la TCA (tasa de crecimiento anual) ha estado en el 18%.

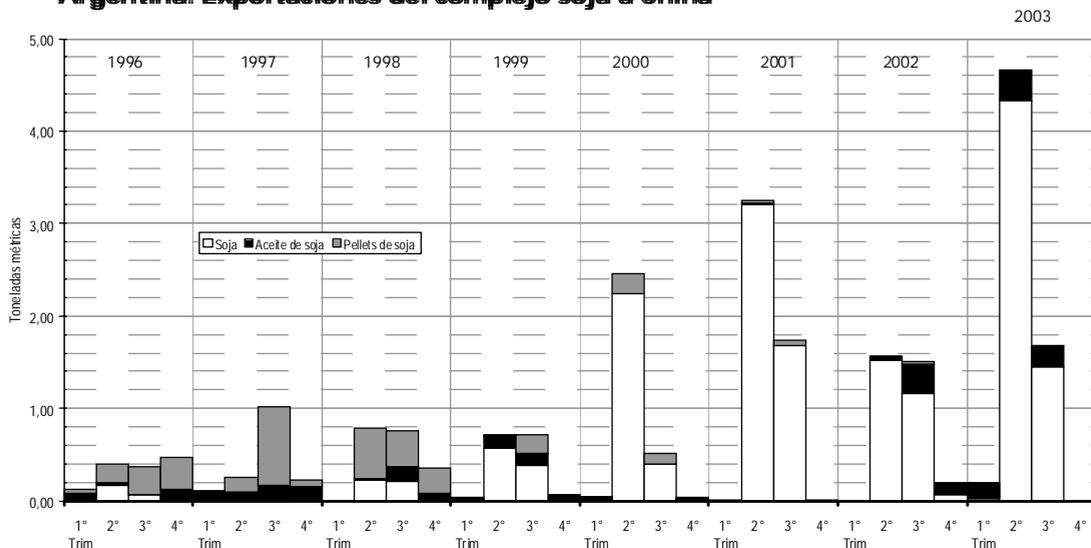
Así que nos encontramos con un mercado chino que tiene ante sí dos situaciones: uno, fuerte

China: Evolución de las importaciones mensuales de soja



Elaborado sobre la base de datos de Oil World.

## Argentina: Exportaciones del complejo soja a China



(\*) El 1° trimestre del 2003 comprende solo los datos de julio y agosto.

demanda por harina y aceite de soja, pese al contexto de altos precios internacionales, y, dos, un mercado de fletes para carga a granel altamente demandado.

En el mercado interno sucede que la política renuente del gobierno chino a emitir autorizaciones de importación durante septiembre y principios de octubre agotó más aún los stocks internos (ver la gráfica adjunta de importaciones mensuales de soja en China) y disparó los precios domésticos del aceite y la harina, disminuyendo los tonelajes de procesamiento y mejorando el margen de la industria aceitera local.

Según un *trader* de Beijing, los márgenes de la industria aceitera china están en derredor de 400 yuan (48 dólares por tonelada) sobre la base de los precios del mercado interno, por lo que difícilmente retroceda la demanda por soja importada. Aunque el gráfico adjunto no está actualizado, ya que abarca un periodo que va de julio de 2002 a febrero de 2003, permite ver cuánto representan los 48 dólares mencionados en estos precios.

Por el lado de los fletes, las commodities agrícolas están enfrentando una feroz competencia con otro tipo de carga, como el acero y el carbón, también destinada a países asiáticos; China, principalmente.

Por ejemplo, el flete a China desde el Golfo de México estaba en u\$s 50 la tonelada y desde los puertos del Noroeste del Pacífico a u\$s 42 a 45.

### ¿Por qué tal incremento en la demanda interna de China?

Por la insuficiente oferta interna de semillas oleaginosas. Aunque la cosecha del total está en 50 millones de toneladas, de acuerdo con OW, hubo pérdidas en las producciones de soja, colza, algodón y maní.

En contrapartida, el crecimiento de la demanda por aceites y harinas proteicas responde al impresionante aumento del PIB (producto bruto interno) chino. Entre enero y septiembre de 2003, habría observado un crecimiento anual del 8,5%. Recordemos que China vio

crecer su PIB un 7,8% en el 2000, 7,3% en el 2001 y 8% en el 2002.

### ¿Por qué China es tan decisivo en el comercio global de la oleaginosa?

Porque el 35% del comercio global de soja lo demanda China.

En el año comercial octubre 2002 / septiembre 2003, el total del comercio de la soja ascendió a 56,8 millones de toneladas.

Casi 20 millones se los llevó China. Le siguió la Unión Europea con 16,07 millones de toneladas, 4,2 millones para Méjico y 4,2 millones Japón.

### Las dificultades para llegar al puerto de Paranaguá

Existe algo de presión sobre los valores de exportación de la mercadería brasileña por una medida que tomó el el gobierno del estado de Parana.

Funcionarios del gobierno estatal paranaense están impidiendo el ingreso de camiones que transportan soja sin documentación que certifique que no es genéticamente modificada.

Se instalaron 29 puntos de control a lo largo de la frontera del estado de Paraná con los estados de Sao Paulo, Mato Grosso do Sul y Santa Catarina. Esto derivó en que, desde el lunes, hubiera unos 950 camiones detenidos en dichos puntos fronterizos del estado paranaense, impedidos de seguir su camino hacia las plantas aceiteras o hacia el puerto de Paranagua, principal puerto de salida del complejo sojero del país vecino.

El problema a esta altura puede resultar relativo ya que estamos en los últimos meses de la campaña comercial, pero estamos acercándonos a febrero, mes en que se inicia la cosecha, y esta norma estatal (que incluye la prohibición de cultivar soja transgénica) "choca" con la autorización del gobierno nacional de permitir la siembra de soja GM en el 2003/04.

## 6,3% subió ISR® May04

Con un buen aumento en la semana en el volumen de contratos negociados en el **ISR® del ROFEX**, la soja terminó ajustando más de 10 dólares por sobre el viernes pasado en su posición May04. El ajuste del viernes fue de u\$s 178,50, casi 24% de recorrido alcista respecto del año anterior.

En el mercado físico de Rosario, la gran diferencia que hay en el escalonamiento de precios ofrecidos por la demanda local para la soja nueva da una idea de las necesidades. Para la primera quincena de febrero los precios quedaron a u\$s 195; para la segunda quincena a u\$s 190; para la primera quincena de marzo a u\$s 183, para la segunda quincena de marzo a u\$s 180. Los *forward* May04 quedaron en u\$s 178, condición exportación, y a u\$s 177, condición fábricas. De tal manera, la suba de precios acumulada en la semana fue un impresionante 6%, es decir, unos 10 dólares de viernes a viernes.

Por otra parte, hay un volumen de negocios cerrados muy importante, a razón de 15.000 toneladas diarias en recinto, en la medida que estos precios resultan sumamente atractivos.

Según la Dirección de Mercados Agroindustriales, con datos declarados por exportadores e industriales, hasta este miércoles había 513.100 toneladas de soja nueva adquirida por los exportadores y 425.600 Tm de soja nueva adquirida por los industriales hasta el 24/09. Un volumen más que agreguemos para cubrir el bache entre el 24 de septiembre y el 22 de octubre, y **estaremos en 1,1 millón de toneladas de soja 2003/04 vendidas por los productores**. A la misma fecha del año pasado estábamos en 1,97 millón Tm.

Los oferentes empezaron a mirar que los precios del año pasado a esta misma fecha estaban a u\$s 145. Es decir, 23% de incremento anual. También tendrían que considerar lo que significarían estos precios si tuviéramos el mismo nivel de retenciones previo a marzo del 2002: u\$s 228 la tonelada.

Aquí se siguen mencionando los bajos niveles de reserva de agua en varias regiones productoras, especialmente algunas muy importantes de Córdoba. Continúa observándose falta de humedad adecuada en La Pampa, noroeste de Buenos Aires y también en el sur de Santa Fe. Esto está contribuyendo a retrasar la siembra de varios cultivos y por lo tanto, otorgando potencial para el crecimiento de la superficie dedicada a la soja.

El último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires repite los 13,6 millones ha como área de intención a sembrar. Pero, hace la salvedad que en la medida que no se cumplan las superficies de

intención de siembra en maíz y girasol, es altamente probable que se agreguen hectáreas a la cifra anterior.

## Rápidamente fluye el grano al mercado

Actuando como un disparador para que se colocase un gran número de órdenes en la plaza local, los \$ 600 se sostuvieron al menos dos días más en el mercado de disponible de Rosario -lunes y martes. Y en esos niveles de precios fueron saliendo diariamente entre 40 y 50 mil toneladas de soja en el recinto.

Finalmente, empezaron a retacearse las órdenes a dichos precios en la medida que Chicago seguía subiendo. Entre muchas discusiones se asomaron tímidamente \$ 605 el miércoles y a \$617 se hizo un gran número de negocios el jueves y viernes.

Estos precios representaron un **incremento semanal del 3%**. Igual suba semanal representaron si los medimos en moneda dura, ya que el dólar estuvo en valores similares que el viernes pasado.

u\$s 217 fue el ofrecimiento hecho en rueda, 7 dólares más que el viernes pasado, y casi un **30% de alza acumulada anual**.

Estimamos que debe haber **pendiente de vender entre 6,8 y 6,9 millones de toneladas de soja** de la actual cosecha, partiendo de estimar cuánto puede haber comprado la industria entre el 24/9 y el 22/10.

La cantidad de mercadería pendiente de fijación tiene que haber disminuido sustancialmente de los 2,47 millones de toneladas que muestran las declaraciones hechas por exportadores e industriales a la SAGPyA, ya que estamos hablando del mes de octubre, período en el que los precios se dispararon fuertemente.

## Exportaciones de pollo siguen aumentando

*"Infochacra", 24/10/03*

Las exportaciones de carne de pollo en los primeros nueve meses del año alcanzaron las 20.162 toneladas, y superan las 13.602 enviadas al exterior durante todo 2002, informó el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA).

Entre enero y septiembre de 2003, el organismo sanitario certificó envíos al exterior de carnes frescas y procesadas de pollo por un valor de 25.245.000 dólares, contra los u\$s17.023.000 de todo el año pasado.

Del total, las exportaciones de carnes frescas -aves enteras, pechuga y muslo, entre otras- sumaron 18.105 tn por un valor de u\$s 20.856.000, según datos de la Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior del SENASA.

El principal destino de las carnes frescas fue Alemania, con 3.975 tn; seguida por Arabia Saudita, con 3.678 tn; Chile, 1.994 toneladas; Holanda, 1.767 tn y Gran Bretaña, 1.480 toneladas.

También se registraron envíos a Sudáfrica, República Democrática del Congo, Polinesia Francesa, Emiratos Arabes Unidos, Qatar, Nueva Caledonia y Barhein, entre otros mercados.

En tanto, los envíos al exterior de carnes procesadas alcanzaron las u\$s 2.057 tn por un valor de 4.389.000 dólares.

El principal mercado de carnes procesadas fue también Alemania, con 925 tn; y la siguieron Holanda, con 653 tn; República Democrática del Congo, 11 toneladas y Perú, 103 toneladas.

## Area algodонера se duplicaría en esta campaña

*"Infochacra", 24/10/03*

Las expectativas son que las 158.000 ha de algodón sembradas en 2002 hayan sido el piso para este cultivo y que a partir de esta campaña, el área comience a recuperarse. El último informe quincenal de la Secretaría de Agricultura habla de que podría crecer este año a 300.000 ha, pero que sólo a fines de octubre y principios de noviembre se tendrá certeza de la intención de siembra.

En el ínterin, hay una serie de factores que pueden hacer que esto suceda, o por el contrario que el cultivo tenga que seguir esperando para volver a crecer. A favor juega la recuperación del precio de la fibra en el mercado internacional, que se ubica

en torno a los 70 centavos de dólar la libra, contra los 56 que cotizaba a comienzos de este año y los 43 a comienzos de 2002.

La razón de esta tendencia alcista es la sostenida demanda de la República Popular China, que descomprime la situación de los stocks algodoneiros mundiales.

La Secretaría de Agricultura estima que el precio del algodón en bruto tendría que ubicarse entre \$1.000 y 1.050/tn, para un rendimiento en fibra de 33%. "Los precios que hoy se manejan son similares a los de la última campaña, esto es unos \$1.000 la tonelada", indicó desde Las Breñas (Chaco), un técnico de la cooperativa local. Allí, la siembra está por iniciarse, pero todavía se desconoce cuánto algodón se sembrará. "Por un lado, es posible que crezca porque no se pudo sembrar bien el girasol y parte de esa área pasaría al algodón. Pero lo que es seguro que va a aumentar es el área sojera", comentó. Un estímulo para que los productores se decidan por la fibra y no por la oleaginosa son los precios que esperan recibir a cosecha. Pero, según explicó el técnico, los precios dependen también de cuánto algodón se siembre. Los 1.000 pesos de los que se habla no estarían reflejando aún la suba del precio en los mercados mundiales.

Por el lado de los costos, los del algodón siguen siendo altos, al menos en comparación con los de la soja. Por ejemplo, la semilla del algodón resistente a glifosato se estaba vendiendo, según informaron, a \$2.000 la tonelada, o sea unos 700 dólares. A razón de 35 a 40 kg por hectárea, como densidad de siembra, son entre 25 y 30 dólares que se requieren. Un dato colateral, pero interesante, es que en Paraguay, el gobierno subsidia con 13 dólares por bolsa el costo de la semilla, quedando para el productor los 10 a 14 dólares restantes.

Pero el gobierno argentino también se apresta a concretar una política algodонера. En una entrevista concedida a Infochacra, el secretario de Agricultura, Miguel Campos, anticipó que presentará un programa de desarrollo del cultivo que manejará un fondo de \$20 millones. "Le va a dar sustentabilidad a toda la cadena algodонера", manifestó el funcionario.

También hay expectativas puestas en el desarrollo de una planta de extracción de biodiésel a partir de semillas de oleaginosas, lo cual incluye la semilla de algodón, que los productores podrían utilizar para generar su propio combustible. "Es un prototipo pensado para los pequeños productores que no cuentan con el capital necesario para comprar el combustible, el principal insumo junto con la semilla, para la producción del algodón", dijo Campos.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	17/10/03	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	320,80	320,00				320,40	431,32	-25,7%
Maíz duro	215,00	214,50	214,80	220,00	230,60	218,98	296,76	-26,2%
Girasol	520,00	525,00	530,00	530,00	530,00	527,00	610,10	-13,6%
Soja	599,80	600,00	599,90	605,00	616,80	604,30	596,94	1,2%
Sorgo							253,90	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	371,00		357,50	369,60	372,50	367,65	477,92	-23,1%
Maíz duro				215,00		215,00	289,27	-25,7%
Girasol	520,00	525,00	525,00	530,00	535,00	527,00	595,32	-11,5%
Soja	595,00	597,00	595,00	600,00		596,75	581,29	2,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			320,80	320,00		320,40	440,83	-27,3%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	211,50	212,00	212,00	220,00	228,00	216,70	294,29	-26,4%
Girasol	518,60	525,00	525,00	530,00	535,00	526,72	600,91	-12,3%
Soja								
Trigo Art. 12	343,00	355,00	352,30	353,50	358,30	352,42	470,40	-25,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	370,20	361,30	364,70	370,00	373,00	367,84	485,07	-24,2%
Maíz duro	197,00					197,00	279,20	-29,4%
Girasol	520,00	525,00	525,00	530,00	535,00	527,00	595,32	-11,5%
Soja	575,00		585,00	588,00		582,67	579,20	0,6%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	731,0	
"000"	570,0	570,0	570,0	570,0	570,0	570,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	190,0	190,0	190,0	195,0	195,0	190,0	2,63%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.330,0	1.330,0				1.330,0	
Girasol refinado	1.530,0	1.530,0				1.530,0	
Lino							
Soja refinado	1.500,0	1.500,0				1.500,0	
Soja crudo	1.300,0	1.300,0				1.300,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	325,0	325,0	340,0	340,0	340,0	300,0	13,33%
Soja pellets (Cons Dársena)	525,0	525,0				520,0	

(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	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	325,00	320,00	310,00*		330,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	310,00	310,00*	320,00*	330,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E					320,00
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	101u\$s	105u\$s	110u\$s	116u\$s	116u\$s
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	101u\$s	105u\$s	110u\$s	115u\$s	116u\$s
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E			110u\$s	115u\$s	116u\$s
Exp/GL	Dic./enero	Cdo.1	M/E			110u\$s	115u\$s	115u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/PA-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	212,00	212,00	220,00	230,00	235,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210,00	210,00	215,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	215,00	215,00	220,00	230,00	235,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210,00	212,00	215,00	230,00	230,00
Exp/SM-Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				80u\$s	81u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				80u\$s	80u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	70u\$s	70u\$s	75u\$s	80u\$s	81u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,00	165,00	165,00		190,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,00	170,00	175,00	170,00	
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E					70u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E			60u\$s	68u\$s	70u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210u\$s	210u\$s	212u\$s	216u\$s	217u\$s
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	597,00	597,00	600,00	610,00	613,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,00	600,00	605,00	615,00	616,00
Fca/Ric-SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,00	600,00	605,00	615,00	
Fca/SM-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,00	600,00	605,00	615,00	617,00
Fca/SL-Ric-GL	Desde 29/10	Cdo.1	M/E					617,00
Exp/SM	1 al 15/2	Cdo.1	M/E			182u\$s	186u\$s	195u\$s
Exp/GL	1 al 15/2	Cdo.1	M/E			182u\$s	186u\$s	
Exp/SM	15 al 28/2	Cdo.1	M/E			178u\$s	181u\$s	190u\$s
Exp/GL	15 al 28/2	Cdo.1	M/E			178u\$s	181u\$s	
Exp/SM	1 al 15/3	Cdo.1	M/E					183u\$s
Exp/SM	15 al 31/3	Cdo.1	M/E					180u\$s
Exp/SM	Marzo./04	Cdo.1	M/E	170u\$s	172u\$s	177u\$s	180u\$s	181u\$s
Exp/Ros-SL	Mayo./04	Cdo.1	M/E	168u\$s	170u\$s	173u\$s	177u\$s	178u\$s
Fca/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E	168u\$s	170u\$s	172u\$s	176u\$s	177u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	525,00	530,00	530,00	530,00	
Fca/Junin-SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	525,00	530,00	530,00	530,00	540,00
Fca/T.Lauquen-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	515,00	520,00	520,00	520,00	530,00
Fca/Ric-Ros-SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	166u\$s	168u\$s	170u\$s	175u\$s	177u\$s
Fca/Villegas	Dic./enero	Cdo.1	M/E					171u\$s
Fca/Victoria	Dic./enero	Cdo.1	M/E					172u\$s
Fca/Firmat	Dic./enero	Cdo.1	M/E					173u\$s
Fca/Junin	Dic./enero	Cdo.1	M/E					177u\$s
Fca/T.Lauquen-Villegas	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	160u\$s	162u\$s	164u\$s	166u\$s	170u\$s
Fca/Ros-SM	Feb/Mar	Cdo.1	M/E	164u\$s	166u\$s	168u\$s	170u\$s	174u\$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. (F/W/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/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 de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open.int.	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	variac.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Diciembre		14	108,6	109,5	112,0	116,9	116,2	7,00%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre'03			108,6	109,5	112,0	116,9	116,2	7,00%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril'04	4	10	77,3	77,3	78,5	81,0	82,0	6,08%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Noviembre		100	209,0	210,0	214,0	217,0	217,0	3,83%
Mayo	485	796	168,0	170,0	174,3	178,0	178,5	6,25%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Octubre	42.496	15.469	2,847	2,853	2,852	2,849	2,838	-0,32%
Noviembre	21.696	14.813	2,851	2,856	2,856	2,852	2,842	-0,32%
Diciembre	6.690	8.139	2,858	2,862	2,861	2,857	2,847	-0,38%
Enero'4	818	4.964	2,870	2,870	2,870	2,865	2,857	-0,45%
Febrero	285	1.001	2,881	2,883	2,882	2,879	2,868	-0,45%
Marzo	240	695	2,900	2,896	2,892	2,889	2,879	-0,72%
Abril	105	1.037	2,913	2,914	2,909	2,905	2,895	-0,62%
Mayo		122	2,940	2,940	2,935	2,930	2,920	-0,68%
Agosto	150	520	2,990	2,990	2,985	2,971	2,966	-0,80%
Septiembre	300	512	3,002	3,000	2,995	2,986	2,974	-0,93%
<b>BODEN 2012</b>								
Octubre			173,50	170,00	170,00			
Diciembre	20	19	175,10	172,10	171,50	171,00	170,20	-2,80%
<b>Total</b>	<b>73.325</b>	<b>48.331</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	Precio ejerc.	Tipo opción	estimado	13/10/03	14/10/03	15/10/03	16/10/03	17/10/03
<b>ISR - may04</b>	150	put	24					1,6
	156	put	4					2,7
<b>DLR - oct.03</b>	2,80	put	250		0,002			0,002
	2,90	put	145	0,051	0,058			0,065
<b>DLR - nov.03</b>	2,85	put	310				0,025	0,030
<b>DLR - dic.03</b>	2,85	put	140				0,035	
<b>DLR - oct.03</b>	2,90	call	80		0,002		0,002	
<b>DLR - nov.03</b>	2,90	call	20				0,012	
	3,00	call	171			0,004	0,003	
	3,10	call	60		0,002			
<b>DLR - dic.03</b>	2,90	call	320	0,018	0,017	0,019		
	3,00	call	95				0,006	
	3,20	call	40				0,002	
<b>DLR - ene.04</b>	2,85	call	150		0,056	0,052	0,045	
	2,90	call	25		0,025			
	3,00	call	160			0,025		
<b>DLR - feb.04</b>	3,20	call	40				0,003	
	2,90	call	10				0,026	
open interest			<b>Trigo</b>	Puts	134	<b>Trigo</b>	Calls	112
			<b>DLR</b>	Puts	47.272	<b>DLR</b>	Calls	1.005

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	20/10/03			21/10/03			22/10/03			23/10/03			24/10/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Enero'4	108,6	107,5	108,6	109,5	109,5	109,5	112,0	112,0	112,0	117,0	117,0	117,0	116,2	115,6	116,1	6,91%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril'04										81,0	81,0	81,0				
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	168,5	168,0	168,0	170,0	170,0	170,0	174,3	173,0	174,3	178,0	177,9	178,0	178,5	178,0	178,5	6,25%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Octubre	2,86	2,84	2,85	2,86	2,85	2,85	2,86	2,85	2,85	2,85	2,84	2,85	2,85	2,84	2,84	-0,32%
Noviembre	2,86	2,85	2,85	2,86	2,85	2,86	2,86	2,86	2,86	2,85	2,85	2,85	2,85	2,84	2,84	-0,28%
Diciembre	2,87	2,86	2,86	2,86	2,86	2,86	2,87	2,86	2,86	2,86	2,86	2,86	2,85	2,85	2,85	-0,38%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Enero'4	2,88	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,86	2,86	2,86	-0,42%
Febrero	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,89	2,88	2,88	2,88	2,88	2,87	2,87	2,87	-0,42%
Marzo	2,90	2,90	2,90	2,90	2,89	2,90						2,88	2,88	2,88	-0,72%
Abril	2,92	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91						2,91	2,90	2,91	-0,52%
Agosto	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99						2,97	2,97	2,97	-0,80%
Septiembre				3,00	3,00	3,00						2,99	2,99	2,99	

BODEN 2012

Noviembre				172,50	172,10	172,10	171,50	171,50	171,50	171,00	171,00	171,00	170,20	170,20	170,20	
-----------	--	--	--	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 75.469 - Posiciones abiertas (al día jueves): 56.249

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open	Interest	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	var.semanal
<b>Dársena</b>									
TRIGO									
Entrega Inm/Disp.				121,00	121,00	123,00	125,00	125,00	3,31%
Enero'04	138		929	112,30	113,30	115,70	119,10	118,40	5,43%
Marzo	21		84	116,00	116,80	118,80	123,00	121,80	5,00%
Mayo	13		32	119,00	120,00	121,50	125,50	124,50	4,62%
MAIZ									
Entrega Inm/Disp.				77,50	77,50	79,50	83,00	83,00	7,10%
Diciembre			1	77,50	77,50	79,50	83,00	83,00	7,10%
Enero			1	79,40	79,40	81,50	85,00	85,00	7,05%
Abril	58		142	77,70	77,00	79,00	85,00	84,00	8,11%
<b>Rosario</b>									
GIRASOL									
Entrega Inm/Disp.				171,00	184,00	187,00	190,00	190,00	11,11%
Marzo			15	168,00	171,00	180,00	183,00	177,00	5,36%
SOJA									
Entrega Inm/Disp.				211,00	211,50	214,50	219,00	220,00	4,27%
Noviembre	109		401	211,00	211,50	214,50	219,00	220,00	4,27%
Mayo'04	601		2.340	167,30	170,10	174,50	178,60	178,30	6,58%
Julio			3	168,50	171,00	175,50	179,50	179,50	6,53%
<b>Quequén</b>									
TRIGO									
Enero			32	100,20	100,20	100,30	100,30	100,30	0,10%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open	Interest	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	var.semanal
<b>Dársena</b>									
TRIGO									
Entrega Inm/Disp.				350,00	350,00	350,00	360,00	360,00	2,86%
MAIZ									
Entrega Inm/Disp.				226,00	224,00	225,00	237,00	237,00	4,87%
<b>Rosario</b>									
SOJA									
Entrega Inm/Disp.				595,00	600,00	605,00	615,00	615,00	3,36%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	20/10/03			21/10/03			22/10/03			23/10/03			24/10/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero'04	112,3	111,8	112,3	113,3	113,3	113,3	116,0	115,5	115,7	119,5	119,0	119,1	119,2	118,4	118,4	5,43%
Marzo	116,0	115,5	116,0				119,0	118,5	118,8	123,1	123,0	123,0	121,8	121,8	121,8	5,00%
Mayo	119,0	119,0	119,0	120,0	120,0	120,0				125,5	125,0	125,5	124,5	124,5	124,5	4,62%
MAIZ																
Abril				77,0	77,0	77,0	79,0	78,0	79,0	85,0	81,0	85,0	84,1	83,5	84,0	
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Noviembre	211,5	211,0	211,5	211,5	211,0	211,5	214,5	213,5	214,5	219,0	219,0	219,0	220,0	220,0	220,0	4,02%
Mayo'04	168,7	167,1	167,3	170,1	169,9	170,1	174,5	173,5	174,5	179,9	177,0	178,6	178,7	177,4	178,3	6,58%
Julio													179,5	179,5	179,5	

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

	embarque	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'03	144,00	144,00	145,50	c 150,00	151,50	144,00	5,21%
Precio FAS		104,32	104,33	105,53	109,14	110,32	104,19	5,88%
Precio FOB	enero'04	146,00	146,00	148,50	c 151,00	c 151,00	146,00	3,42%
Precio FAS		105,81	105,82	107,77	109,89	109,94	105,67	4,04%
Precio FOB	febrero'04	v 151,00	v 151,00	v 154,00			v 151,00	
Precio FAS		109,53	109,54	111,86			109,39	
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 170,00	v 170,00	v 170,00	v 170,00	v 170,00	v 170,00	
Precio FAS		125,61	125,61	125,79	126,06	125,97	125,63	0,27%
Precio FOB	enero'04	148,50	148,50	150,00	157,00	156,00	v 150,00	4,00%
Precio FAS		109,23	109,23	110,54	116,12	115,27	110,40	4,41%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'03	v 97,54	v 97,54	v 100,09			v 97,73	
Precio FAS		72,03	72,03	74,08			72,19	
Precio FOB	noviembre'03	97,34	97,54	99,70	v 105,90	v 105,51	97,54	8,17%
Precio FAS		71,87	72,03	73,77	78,71	78,34	72,04	8,75%
Precio FOB	diciembre'03	v 99,90	98,52	100,30	106,10	105,51	v 100,09	5,42%
Precio FAS		73,84	72,79	74,23	78,86	78,34	74,01	5,85%
Precio FOB	abril'04	95,67	96,06	97,73	c 102,65	c 104,52	95,96	8,92%
Precio FAS		70,59	70,90	72,26	76,21	77,58	70,83	9,53%
Precio FOB	mayo'04	c 95,67	c 96,06	c 97,73	c 103,05	c 104,52	c 95,96	8,92%
Precio FAS		70,59	70,90	72,26	76,51	77,58	70,83	9,53%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 92,81	v 93,60	v 95,37	v 98,42	v 98,42	v 93,01	5,82%
Precio FAS		69,45	70,08	71,44	73,94	73,72	69,61	5,90%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'03	v 278,98	v 279,35	v 286,51	v 295,33	289,37	v 278,98	3,72%
Precio FAS		203,75	204,02	209,33	216,00	211,85	203,90	3,90%
Precio FOB	enero'04		v 284,86	v 292,03	v 297,17	v 296,71		
Precio FAS			208,11	213,42	217,36	217,31		
Precio FOB	mayo'04	236,27	236,73	240,68	247,11	247,38	234,98	5,28%
Precio FAS		170,56	170,90	173,82	178,69	179,16	169,75	5,54%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 260,00	v 240,00	8,33%
Precio FAS		146,21	146,01	145,94	145,89	153,23	139,63	9,74%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,755	2,750	2,750	2,746	2,740	-0,18%	
	vendedor	2,855	2,850	2,850	2,846	2,840	-0,18%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2040	2,2000	2,2000	2,1968	2,1920	-0,18%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1076	2,1038	2,1038	2,1007	2,0961	-0,18%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2784	2,2743	2,2743	2,2709	2,2660	-0,18%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2481	2,2440	2,2440	2,2407	2,2358	-0,18%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2040	2,2000	2,2000	2,1968	2,1920	-0,18%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2357	2,2316	2,2316	2,2284	2,2235	-0,18%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2233	2,2193	2,2193	2,2160	2,2112	-0,18%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg. -up river				Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>			
	h.oct.03	Dic-03	Ene-04	Feb-04	Nov-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04	
Promedio Julio	159,27	138,75			164,25	135,37	136,18	138,14	140,51	
Promedio Agosto	164,25	154,40			164,23	157,78	155,80	161,41	161,25	
Promedio Setiembre	160,41	151,60	150,86	153,64	160,84	151,28	151,77	152,50	152,40	
Semana anterior	161,00	144,00	146,00	151,00	170,00	145,69	145,69	146,06	144,22	
20/10	163,00	144,00	146,00	151,00	170,00	146,98	146,98	147,35	145,51	
21/10	163,00	144,00	146,00	151,00	170,00	149,00	149,00	149,37	147,53	
22/10	166,00	145,50	148,50	154,00	170,00	151,94	153,04	153,41	154,14	
23/10	169,00	150,00	151,00		170,00	158,18	158,18	158,55	156,72	
24/10	169,00	151,50	151,00		170,00		158,64	159,01	157,17	
Variación semanal	4,97%	5,21%	3,42%		0,00%		8,89%	8,87%	8,98%	

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

	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05
Promedio Julio	112,85	120,78	124,48	126,83	123,41	118,74	121,92	123,79	
Promedio Agosto		133,38	138,05	140,76	135,45	124,41	125,07	126,82	
Promedio Setiembre		128,19	131,06	134,57	131,07	122,35	123,38	126,31	
Semana anterior			120,61	124,75	124,93	118,50	120,34	124,20	
20/10			122,63	126,49	126,68	119,51	121,35	124,20	126,03
21/10			125,11	128,97	128,42	121,16	122,91	125,48	127,14
22/10			130,26	133,93	132,46	124,01	125,30	128,24	128,97
23/10			135,77	139,08	136,96	126,31	127,32	130,08	130,81
24/10			135,68	139,17	136,87	125,85	127,14	130,44	131,18
Variación semanal			12,49%	11,56%	9,56%	6,20%	5,65%	5,03%	

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

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Julio		110,05	117,79	122,06	124,68	123,53	121,13		
Promedio Agosto			133,27	137,41	138,94	134,25	126,05		
Promedio Setiembre			127,94	130,33	133,09	129,90	123,18	124,56	127,98
Semana anterior				121,81	124,47	125,30	119,60	121,35	125,67
20/10				123,09	125,76	126,40	120,71	121,35	125,67
21/10				125,11	127,50	128,24	122,54	123,46	128,61
22/10				130,17	132,56	133,01	126,13	127,14	131,55
23/10				134,30	137,24	137,06	128,51	129,34	133,01
24/10				134,76	137,42	136,87	128,97	129,71	133,01
Variación semanal				10,63%	10,41%	9,24%	7,83%	6,89%	5,85%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>					
	único emb.	Oct-03	Nov-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Julio	83,14			89,46	93,35		93,46		
Promedio Agosto	87,45			102,84	104,82	106,30	95,37		
Promedio Setiembre	93,77	94,58			107,71		110,05		
Semana anterior	93,00	v 93,01				102,06			
20/10	92,00	92,81				101,86			
21/10	92,00	93,60				102,65			
22/10	93,00	95,37				109,54	111,90	111,90	
23/10	95,00		v 98,42			115,35	117,81	117,81	
24/10	94,00		v 98,42			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,08%					13,02%			

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	único emb.	Oct-03	Nov-03	Abr-04	May-04	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Julio	94,93	96,73		94,72	95,59	96,65	97,22	101,00	99,44
Promedio Agosto	99,80	101,12	106,39	100,09	101,07	101,77	102,40	105,27	105,71
Promedio Setiembre	104,18	102,54	105,88	101,86	102,97	104,15	104,08	104,52	106,22
Semana anterior	97,00	97,73	97,54	95,96	95,96	103,24	101,67	100,49	101,67
20/10	96,00	97,54	97,34	95,67	95,67	103,83	102,46	100,69	100,59
21/10	96,00	97,54	97,54	96,06	96,06	104,62	104,03	102,65	101,96
22/10	98,00	100,09	99,70	97,73	97,73	104,82	103,64	103,24	103,24
23/10	100,00		105,90	102,65	103,05	112,20	111,61	110,23	109,74
24/10	105,00		105,51	104,52	104,52		111,61	110,63	110,63
Variación semanal	8,25%		8,17%	8,92%	8,92%		9,78%	10,09%	8,81%

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

	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Jul-05	Dic-05
Promedio Julio	84,99	88,23	90,53	92,02	92,27	93,37	95,24	97,12	93,80
Promedio Agosto	90,15	93,14	94,80	95,64	94,05	95,12	97,39	99,35	93,98
Promedio Setiembre	91,11	93,93	95,42	96,45	95,00	94,64	96,95	97,80	94,85
Semana anterior	84,35	87,10	88,87	90,06	90,74	92,42	94,58	97,24	92,61
20/10	84,15	86,81	88,58	89,76	90,45	92,22	94,39	97,24	92,61
21/10	84,94	87,40	88,97	90,15	90,74	92,32	94,58	97,04	92,52
22/10	86,71	89,07	90,65	91,83	92,12	93,60	95,86	98,42	93,70
23/10	92,52	94,78	96,35	97,54	95,57	97,83	99,80	101,96	94,88
24/10	92,52	94,88	96,65	97,44	96,06	96,85	98,91	101,37	95,27
Variación semanal	9,68%	8,93%	8,75%	8,20%	5,86%	4,79%	4,58%	4,25%	2,87%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	H.Dic03	Mar-04	único emb.	Nov-03	Dic-03	único emb.	Oct-03	Nov-03	Dic-03
Promedio Julio	255,00	246,67	75,91			531,91	494,70		
Promedio Agosto	254,85	233,13	82,70			480,80	479,88		
Promedio Setiembre	241,59	230,45	94,64	92,00		507,27	493,70	507,19	
Semana anterior	235,00	240,00	100,00	112,50		580,00		590,00	
20/10	235,00	250,00	102,00	100,00		590,00		599,00	
21/10	235,00	250,00	102,00	110,00		590,00		596,25	
22/10	235,00	250,00	102,00	110,00		590,00		596,25	
23/10	242,00	250,00	106,00	110,00	110,00	598,00		611,25	611,25
24/10	242,00	260,00	110,00	110,00	110,00	605,00		610,00	610,00
Var.semanal	2,98%	8,33%	10,00%	-2,22%		4,31%		3,39%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Oct-03	Nov-03	en/mr.04	ab/jn.04	jl/st.04	Nov-03	nv/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04
Promedio Julio		104,83	104,48	98,48	99,67		568,70	570,98	561,22
Promedio Agosto		120,10	117,40	107,20	111,80		541,50	538,42	533,13
Promedio Setiembre	132,33	122,30	117,15	105,60	108,22	551,00	539,03	542,95	537,50
Semana anterior	169,00	169,00	155,00	138,00	141,00		640,00	635,00	632,50
20/10	169,00		155,00		141,00		637,50	637,50	635,00
21/10			154,00	137,00	140,00	635,00		630,00	627,50
22/10		170,00	160,00	150,00	154,00		630,00	630,00	627,50
23/10						640,00		630,00	645,00
24/10		175,00	165,00	150,00	154,00	645,00		640,00	635,00
Var.semanal		3,55%	6,45%	8,70%	9,22%			0,79%	0,40%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	Nov-03	Ene-04	May-04	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Feb-04
Promedio Julio	217,55			186,64	214,04	200,60	191,80	188,32	206,34
Promedio Agosto	216,40			194,96	219,60	219,11	220,35	221,09	221,58
Promedio Setiembre	237,73	245,65		213,46	247,10	244,73	246,40	246,91	246,70
Semana anterior	276,00	278,98		234,98	285,23	284,86	285,96	285,96	288,54
20/10	278,00	278,98		236,27	285,23	284,86	285,69	285,69	287,25
21/10	279,00	279,35	284,86	236,73	285,60	285,23	285,78	285,78	287,07
22/10	279,00	286,51	292,03	240,68	262,91	257,58	255,93	257,39	257,95
23/10	288,00	295,33	297,17	247,11	299,01	299,01	300,94	301,30	301,12
24/10	294,00	289,37	296,71	247,38	298,55	298,55	301,03	301,40	303,14
Var.semanal	6,52%	3,72%		5,28%	4,67%	4,80%	5,27%	5,40%	5,06%

(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.			
	Nov-03	Dic-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Nov-03	Dic-03	Abr-04	May-04
Promedio Julio			197,52	193,44	194,20				
Promedio Agosto	226,92		211,14	199,74	200,32	225,43			
Promedio Setiembre	241,27	248,97	227,11	217,89	216,25	239,40	247,05	223,35	220,75
Semana anterior	277,33	277,33	247,47	237,55	231,40	278,98	278,98	236,27	230,48
20/10	275,77	275,77	248,76	238,84	233,14	277,60	277,60	237,55	232,22
21/10	277,88	277,88	249,77	239,85	233,88	280,08	280,08	238,56	232,96
22/10	285,69	285,69	253,72	243,80	237,19	287,89	287,89	242,51	236,27
23/10	291,57		259,97	250,05	240,95	294,32		248,76	240,95
24/10	290,74		260,61	248,67	241,96	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,84%		5,31%	4,68%	4,57%	5,50%		5,29%	4,54%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04	Mar-05
	Promedio Julio	193,16	194,40	195,55	195,65	196,46			196,08
Promedio Agosto	204,07	205,23	205,06	203,99	204,57			198,98	
Promedio Setiembre	229,11	229,85	228,06	223,16	221,63	216,56	210,42	200,68	
Semana anterior	267,96	267,96	260,98	244,53	239,11	230,57	222,30	207,05	
20/10	267,96	268,42	261,53	245,82	240,86	232,41	223,59	209,63	204,30
21/10	268,33	268,51	263,18	246,83	241,59	233,33	223,41	209,17	205,77
22/10	275,49	276,32	269,06	250,78	244,90	236,82	225,61	209,26	205,77
23/10	280,64	281,83	275,40	256,66	249,40	240,49	227,17	211,19	209,81
24/10	280,18	281,92	277,42	257,49	250,78	241,59	227,82	210,91	209,63
Variación semanal	4,56%	5,21%	6,30%	5,30%	4,88%	4,78%	2,48%	1,86%	

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-03	Feb-04	Abr-04	Jun-04	Ago-04	Oct-03	Dic-03	Feb-04	Abr-04
Promedio Julio	249,07	249,26	249,14	248,57		283,16	269,86	269,88	270,04
Promedio Agosto	252,87	253,82	254,33	254,15		282,73	274,82	275,74	276,37
Promedio Setiembre	264,45	264,18	264,24	263,33		280,66	284,34	284,88	285,22
Semana anterior	290,64	287,33	284,72	279,59	277,41	298,82	310,91	307,34	303,86
20/10	348,58	342,37	334,32	317,68	306,35	349,22	361,84	359,10	351,05
21/10	349,20	342,98	334,92	318,25	306,89	349,85	362,48	359,74	351,68
22/10	354,04	347,86	339,86	323,30	312,03	352,04	367,23	364,50	356,50
23/10	361,12	354,83	348,71	332,66	322,99	355,01	374,16	376,53	368,51
24/10	345,46	340,86	339,01	319,91	310,80	339,54	355,28	356,51	355,01
Variación semanal	18,86%	18,63%	19,07%	14,42%	12,04%	13,63%	14,27%	16,00%	16,83%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	Abr-04	Oct-03	nv/dc.03	en/mr.04	Abr-04	my/st.04
Promedio Julio			198,83	187,22		183,42	184,74	176,67	
Promedio Agosto			210,36	198,24		190,93	192,67	186,53	
Promedio Setiembre	229,50		225,41	210,64	211,00	207,29	210,88	201,00	
Semana anterior	274,00	275,00	268,00	231,00	254,00	253,00	251,00	224,00	205,00
20/10	276,00	276,00	271,00	235,00	255,00	255,00	253,00	227,00	207,00
21/10		278,00	273,00	239,00	257,00	257,00	255,00	227,00	208,00
22/10		278,00	273,00	239,00	260,00	257,00	257,00	230,00	209,00
23/10		289,50	287,00	252,00	270,00	270,00	269,00	238,00	219,50
24/10		294,50	291,00	253,00	273,00	273,00	272,00	243,00	222,00
Variación semanal		7,09%	8,58%	9,52%	7,48%	7,91%	8,37%	8,48%	8,29%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Nov-03	Dic-03	en/fb.04	Abr-04	h.ago.03	Nov-03	Dic-03	Mar-04	1° Posic.
Promedio Julio					164,50			175,98	174,90
Promedio Agosto					166,65	198,49		186,89	185,06
Promedio Setiembre					184,55	203,52		201,16	198,55
Semana anterior	212,47	213,84	211,75	182,10	211,00	238,37	240,30	226,63	233,69
20/10	214,73	216,93	213,13	184,52	211,00	240,08	242,84	229,39	236,77
21/10	217,15	218,25	215,94	186,95	215,00	243,61	247,19	231,92	239,20
22/10	225,42	226,52	223,21	192,35	218,00	251,87	255,46	239,20	247,46
23/10	228,73	229,83	229,39	198,52	227,00	254,35	258,49	243,72	249,67
24/10	230,16	231,26	230,93	201,77	231,00	256,48	259,78	245,54	f/i
Var.semanal	8,33%	8,14%	9,06%	10,81%	9,48%	7,60%	8,11%	8,34%	6,84%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Dic-04	Ene-05
Promedio Julio	175,28	176,03	177,83	177,96	179,88	178,90	178,61	175,81	
Promedio Agosto	190,09	190,60	191,26	190,44	191,72	189,89	188,92	185,90	
Promedio Setiembre	208,66	208,48	207,37	203,95	203,15	198,50	192,66	181,33	
Semana anterior	241,95	240,19	232,69	217,37	209,66	200,62	192,90	179,67	
20/10	245,04	241,95	234,35	219,80	212,30	203,92	195,00	182,32	182,21
21/10	248,02	244,93	237,43	222,22	215,28	206,68	197,97	184,85	184,74
22/10	256,28	252,09	244,71	227,62	220,02	211,09	200,73	186,95	186,84
23/10	263,45	259,37	251,43	233,25	225,20	216,05	205,36	188,16	187,94
24/10	264,88	261,35	254,63	236,22	228,17	218,81	208,11	188,49	188,16
Var.semanal	9,48%	8,81%	9,43%	8,67%	8,83%	9,07%	7,89%	4,91%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.ago.03	st/ab.04	Sep-03	Oct-03	nv/en.04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04	nv/en.05
Promedio Julio	492,86	484,27	497,77	495,50	496,95	494,00	493,38		
Promedio Agosto	460,45	455,55	522,33	500,47	496,01	492,47	483,84		
Promedio Setiembre	505,27	501,82	551,77	553,81	534,44	529,11	513,98	508,33	
Semana anterior	598,00	593,00			647,35	626,16	607,33		
20/10	602,00	597,00			643,82	623,81	600,27	588,50	
21/10	597,00	592,00			635,58	614,39	594,39	588,50	579,08
22/10	594,00	589,00			633,23	614,39	594,39	584,97	576,73
23/10	608,00	603,00			647,35	627,34	603,80	594,39	588,50
24/10	615,00	605,00			649,87	623,97	600,42	588,65	
Var.semanal	2,84%	2,02%			0,39%	-0,35%	-1,14%		

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Nov-03	Dic-03	ab/my.04	Nov-03	Dic-03	Ene-04	Abr-04	Nov-03	Dic-03
Promedio Julio			431,44		431,05	433,50			
Promedio Agosto	458,92		424,77	460,04	429,56	429,09		461,20	
Promedio Setiembre	501,32	518,41	463,90	501,24	473,58	471,05		509,83	529,85
Semana anterior	602,07	596,56	540,12	604,28	597,66	597,44	543,43	604,28	597,66
20/10	599,65	591,93	539,68	601,85	595,24	589,95	541,89	600,75	595,24
21/10	596,56	589,40	533,29	600,97	588,84	584,22	541,01	599,87	589,95
22/10	608,69	601,52	540,56	613,10	600,97	594,58	548,28	611,99	602,07
23/10	612,76	606,15	551,15	612,21	610,01	602,73	553,35	614,42	608,91
24/10	608,25	602,18	545,19	610,45	604,94	594,69	547,40	f/i	f/i
Var.semanal	1,03%	0,94%	0,94%	1,02%	1,22%	-0,46%	0,73%	1,68%	1,88%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Dic-04
Promedio Julio	446,13	444,97	443,48	440,87	437,56	434,55	431,28	428,01	429,88
Promedio Agosto	433,10	432,95	432,55	430,56	428,47	426,99	424,95	422,65	423,15
Promedio Setiembre	495,30	494,48	492,75	485,51	481,31	476,27	467,47	460,20	459,40
Semana anterior	583,33	579,81	568,34	551,15	542,99	532,41	518,08	500,44	490,52
20/10	578,70	574,51	563,71	549,60	540,12	528,44	515,87	502,65	492,06
21/10	573,41	568,78	560,63	543,21	533,73	524,69	512,57	496,03	488,32
22/10	585,54	579,14	569,89	550,49	538,14	526,90	514,11	493,83	483,91
23/10	592,37	586,20	574,51	555,56	543,21	532,85	518,08	497,57	488,32
24/10	588,40	583,11	572,97	550,71	537,70	527,12	512,57	495,37	486,11
Var.semanal	0,87%	0,57%	0,81%	-0,08%	-0,97%	-0,99%	-1,06%	-1,01%	-0,90%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04	9.000,0 (8.700,0)	719,5 (1.861,1)	22,2	480,8 (1.089,9)	66,9 (82,8)	5 (3,6)	5.567,3 (9.053,2)
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.993,9 (10.265,0)	107,5	6.250,5 (10.113,5)	1.665,5 (986,5)	1386,3 (940,1)	
Maíz (Mar-Feb)	03/04		10,5 (770,0)	42,5	330,4 (696,3)	298,0 (247,9)		8380,7 (7.079,9)
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	9.961,7 (8.120,0)	78,6	9.512,9 (8.687,6)	3.192,5 (1.658,1)	2497,6 (1.256,4)	
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				4,8 (148,0)			520,5 (286,7)
	02/03	700,0 (-500,0)	622,4 (-350,0)	0,8	623,3 (463,0)	51,6 (39,8)	33,9 (36,8)	
Soja (Abr-Mar)	03/04		1.198,9 (767,9)	113,8	513,1 (447,8)	257,6 (39,8)	0,3	8367,9 (6.083,2)
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.372,6 (6.100,0)	92,4	9.173,5 (7.740,3)	2.527,2 (2.071,3)	1779,8 (1.589,5)	
Girasol (Ene-Dic)	03/04							207,0 (307,6)
	02/03	(400,0) 300,0 (330,0)	(20,5) 223,3 (330,0)	0,8	(1,0) 186,8 (312,3)		33,9 15,7 (42,2)	

(\*) Embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 24/09/03	Trigo pan	4.028,5 (3.862,5)	3.827,1 (3.669,4)	1275,5 (953,8)	1001,4 (816,0)
		4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
Soja	03/04		425,6 (320,9)	346,5 (87,7)	0,5 (1,1)
	02/03	17.905,0 (15.170,8)	17.905,0 (15.170,8)	6.032,1 (5.547,0)	4.306,0 (3.810,4)
Girasol	02/03	2.702,3 (2.688,6)	2.702,3 (2.688,6)	1.235,2 (935,4)	672,6 (565,6)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
Al 03/09/03	Maíz	1098,6 (1.081,2)	988,7 (973,1)	304,6 (371,3)	172,3 (231,4)
		1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	74,6 (64,3)	67,1 (57,9)	13,6 (14,2)	8,4 (12,2)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante AGOSTO de 2003

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cártamo	moha	subprod. 1	aceites	total
BAHIA BLANCA	215.720	23.860					56.496					61.015	6.500	363.591
Terminal	95.305						18.210							113.515
Glenc.Topeh.UTE	72.165	6.000					38.286							116.451
Pto. Galván												26.850		26.850
Cargill	48.250	17.860										34.165	6.500	106.775
QUEQUEN	136.795	63.860					34.538					36.841	12.600	284.634
Term. Quequén	43.452	63.860					26.038							133.350
ACA SCL	93.343						8.500					20.678		122.521
Emb.Directo												16.163	12.600	28.763
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	93%	17%					21%					5%	6%	
BUENOS AIRES		2.835		726			1.698	20					28.505	33.784
Terbasa														
Emb.Directo		2.835		726			1.698	20					28.505	33.784
Emcym														
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE							48.523							48.523
Terminal							48.523							48.523
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	27.895	181.807				12.400	127.699				467	356.017	31.950	738.235
Serv. Port. U. VI y VII	25.195	86.187				5.879								117.261
Serv.Port. U III		20.310												20.310
Gral. Lagos		42.010												389.522
Guide														14.393
Arroyo Seco		15.000					40.249							55.249
Punta Alvear	2.700	18.300				6.521	74.640				467	38.872		141.500
S.LOR/S.MARTIN		226.897				5.335	125.546					1.522.104	246.725	2.126.607
ACA														
Vicentín												283.164	71.442	354.606
Dempa		15.721										10.350	35.200	61.271
Pampa		61.349					56.919					226.015		344.283
Imsa		71.210					20.597					111.589	21.556	224.952
Quebracho /I		12.200					23.718					273.538	81.900	391.356
Terminal VI		47.607					8.166					609.334	35.613	700.720
Tránsito		18.810					5.335	16.146				8.114	1.014	49.419
SAN NICOLAS														
Emb.Oficial														
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO Terminal							34.462							34.462
V.CONSTITUCION														
Serv. Portuarios														
LIMA - Delta Dock		2.320												2.320
Ptos fluviales	7%	83%		100%		100%	79%	100%			100%	95%	94%	
Total	380.410	501.579		726		17.735	428.962	20			467	1.975.977	326.280	3.658.663

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. 1/ Corresponden 33.435 tn de pellet soja paraguayo y 12.000 tn de aceite soja paraguayo. Total incluye 8.026 tn de arroz y 18.481 tn de maní.

# Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2003 (enero/agosto)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maiz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.733.213	772.291	35.503	76.885			951.849					615.483	224.118	4.409.342
Terminal	806.049	124.021	4.503	31.500			257.265					61.646		1.284.984
Glenc.Topeh.UTE	459.449	360.972	10.000	25.465			489.748							1.345.634
Pto. Galván	167.795	16.615		6.550								342.248	110.280	643.488
Cargill	299.920	270.683	21.000	13.370			204.836					211.589	113.838	1.135.236
QUEQUEN	1.568.709	370.203		89.369			247.352					246.065	189.224	2.710.922
Term. Quequén	759.829	232.339		14.272			133.873					7.125		1.147.438
ACA	808.880	137.864		75.097			113.479					20.678		1.155.998
Emb.Directo												218.262	189.224	407.486
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	75%	12%	61%	80%			14%					6%	12%	
BUENOS AIRES	1.354	175.445		7.422	288		187.622	958	6	16	34	15	87.013	460.173
Terbasa		139.891					183.293							323.184
Emcym														
Emb.Directo	1.354	35.554		7.422	288		4.329	958	6	16	34	15	87.013	136.989
C.DEL URUGUAY							12.643							12.643
DIAMANTE	24.620	231.670					470.047							726.337
Terminal	24.620	230.600					470.047							725.267
Muelle Provincial		1.070												1.070
SANTA FE	11.627						27.565							39.192
ROSARIO	386.937	3.053.484		30.712	1.129	257.066	2.043.472				2.171	2.512.006	829.525	9.116.502
Serv. Port. U. VI y VII	124.464	962.054				135.689	451.010							1.673.217
Serv.Port. U III		157.931												157.931
Gral. Lagos	161.770	611.901		15.233		14.678	453.821					2.140.852	443.042	3.841.297
Guide														312.619
Arroyo Seco	7.930	485.524				44.050	624.488							73.864
Punta Alvear	92.773	836.074		15.479	1.129	62.649	514.153				2.171	371.154		1.895.582
S.LOR/S.MARTIN	598.691	4.034.637		3.506	483	241.378	3.234.301					10.307.720	2.250.318	20.671.034
ACA		99.928				61.454	313.484					6.307	3.300	484.473
Vicentín	38.500	233.684					59.047					1.960.968	648.017	2.940.216
Dempa	56.934	140.255					18.294					380.553	308.271	904.307
Pampa	210.633	551.650					988.989					1.245.601	22.686	3.019.559
lmsa	89.843	1.013.635					645.848					695.895	206.998	2.652.219
Quebracho	101.185	447.035				14.063	624.622					1.874.430	444.522	3.505.857
Terminal VI	52.400	946.899			483		117.381					4.061.219	596.739	5.775.121
Tránsito	49.196	601.551		3.506		165.861	466.636					82.747	19.785	1.389.282
SAN NICOLAS		269.012				4.024	335.129					4.002		612.167
Emb.Oficial		227.252				4.024	191.206					4.002		426.484
Term. S.Nicolas		41.760					143.923							185.683
SAN PEDRO-Terminal	16.438	144.765	22.585				418.926							602.714
Terminal	16.438	144.765	22.585				418.926							602.714
V.CONSTITUCION	28.365	109.280										3.278		140.923
Serv. Portuarios	28.365	109.280										3.278		140.923
LIMA - Delta Dock	8.198	200.982					379.333							588.513
Ptos fluviales	25%	88%	39%	20%	100%	100%	86%	100%	100%	100%	100%	94%	88%	
Total	<b>4.378.152</b>	<b>9.361.769</b>	<b>58.088</b>	<b>207.894</b>	<b>1.900</b>	<b>502.468</b>	<b>8.308.239</b>	<b>958</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>2.205</b>	<b>13.688.569</b>	<b>3.580.198</b>	<b>40.299.669</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. Total incluye 83.936 tn de arroz y 125.271 tn de mani.

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

Destinos	T/	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>24%</b>	<b>236</b>	<b>1.128.805</b>	<b>4.024</b>			<b>1.818</b>	<b>65</b>	<b>1.134.948</b>
Alemania			86				60		146
Austria			21						21
Bélgica		200	60.457				1.252	65	61.974
Dinamarca			24						24
España 3/			629.562	4.024					633.586
Francia									
Grecia			233						233
Irlanda			96						96
Italia 4/			877						877
Países Bajos		36	23.011				506		23.553
Portugal			301.465						301.465
Reino Unido			112.949						112.949
Suecia			24						24
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>774</b>	<b>1.286</b>	<b>27.250</b>			<b>60</b>	<b>22</b>	<b>29.392</b>
Albania									
Bosnia									
Bulgaria			140					22	162
Croacia									
Eslovenia			24						24
Hungría			49						49
Letonia			48						48
Noruega		774	24	27.250					28.048
Polonia			120						120
República Checa									
Rumania			865						865
Suiza			16				60		76
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>		<b>310</b>					<b>277</b>	<b>587</b>
Armenia									
Azerbaiyán									
Estonia								14	14
Georgia			97						97
Lituania									
Mongolia									
Rusia			168					263	431
Tadjikistán									
Ucrania			45						45
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>			<b>49.444</b>		<b>16.800</b>		<b>60</b>	<b>66.304</b>
Canadá									
E.E.UU.						16.800		60	16.860
México				49.444					49.444
<b>Mercosur</b>	<b>11%</b>	<b>4.066.688</b>	<b>79.441</b>			<b>41.288</b>		<b>81.578</b>	<b>4.268.995</b>
Brasil		3.916.556	70.843			36.785		81.550	4.105.734
Paraguay		5.000						28	5.028
Uruguay		145.132	8.598			4.503			158.233
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>8%</b>	<b>220.223</b>	<b>1.488.248</b>	<b>77.029</b>			<b>22</b>	<b>1.934</b>	<b>1.787.456</b>
Antillas									
Bolivia		24.010						1.081	25.091
Chile 2/		96.003	504.741	39.751				853	641.348
Colombia		2.750	322.014	37.278					362.042
Costa Rica			128						128
Cuba			22						22
Ecuador 5/		15.000	36.824						51.824
El Salvador			9.890						9.890
Guatemala			42.130						42.130
Haití									
Honduras									
Jamaica			48						48
Nicaragua			7.248						7.248
Panamá									
Perú		82.460	532.003						614.463
Puerto Rico			31.300						31.300
Rep.Dominicana			288						288
Surinam			23						23
Trinidad y Tobago			48						48
Venezuela 6/			1.541				22		1.563

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
<b>382.053</b>	<b>86.136</b>	<b>74.833</b>	<b>638</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>2.205</b>	<b>545.887</b>	<b>7.587.246</b>	<b>394.233</b>	<b>9.662.314</b>
40.249	2.382	90	81		6		42.808	145.695		188.649
	1.927						1.927			1.948
2.612	3.220	295	217			501	6.845	297.408		366.227
		523					523	905.248	22.615	928.410
87.659	3.307	2.889		16			93.871	1.733.166	31.071	2.491.694
	5.064						5.064	263.383	65.071	333.518
99.547	936						100.483	185.583		286.299
								200.824		200.920
73.752	6.978	3.506					84.236	1.578.363		1.663.476
47.210	56.402	45.169	340			1.704	150.825	1.983.180	264.976	2.422.534
29.600		21.783					51.383	182.285	10.500	545.633
669	5.920	578					7.167	112.111		232.227
755							755			779
	<b>7.777</b>	<b>296</b>					<b>8.073</b>	<b>239.224</b>	<b>1.544</b>	<b>278.233</b>
									99	99
									230	230
	748						748	30.272	19	31.201
								8.346		8.346
								8.750		8.774
	2.441						2.441			2.490
		296					296		1.196	1.244
	2.730						2.730	176.210		28.344
	350						350			179.060
	1.508						1.508	15.646		350
										18.019
	<b>1.104</b>	<b>41</b>					<b>1.145</b>			<b>42.038</b>
									214	214
									24	24
									19	33
									86	183
									72	72
									48	48
	1.104	41					1.145		37.905	39.481
									1.138	1.138
										45
									800	800
<b>90</b>	<b>24.214</b>	<b>94.318</b>	<b>320</b>				<b>118.942</b>	<b>55.070</b>	<b>56.434</b>	<b>296.750</b>
90	13.258		40				13.388		39	13.427
	5.715	77	280				6.072	55.070	26.195	104.197
	5.241	94.241					99.482		30.200	179.126
	<b>439</b>	<b>20.616</b>					<b>21.055</b>	<b>90.516</b>	<b>34.844</b>	<b>4.415.410</b>
	439	20.616					21.055	87.046	32.431	4.246.266
								3.470	2.413	5.028
										164.116
<b>211.741</b>	<b>5.292</b>	<b>438</b>					<b>217.471</b>	<b>862.605</b>	<b>470.235</b>	<b>3.337.767</b>
									52	52
									27	25.118
54.231	4.036						58.267	282.403	19.845	1.001.863
87.837	109						87.946	101.735	95.875	647.598
									1.587	1.715
									2.723	2.745
								69.500	50.486	171.810
								43.474		53.364
								31.700	27.981	101.811
									2.941	2.941
									121	121
										48
								6.912	97	14.257
									7.402	7.402
69.673							69.673	215.477	118.518	1.018.131
								30.841	3.714	65.855
									63.248	63.536
									487	510
	1.147						1.147		5.474	6.669
		438					438	80.563	69.657	152.221

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Ttl.Cereal
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	<b>16%</b>	<b>336</b>	<b>4.385.886</b>						<b>4.386.222</b>
Arabia Saudita			780.498						780.498
Bahrein			6.044						6.044
Chipre			76.880						76.880
Egipto			1.239.686						1.239.686
Emiratos Arabes			770.589						770.589
Irak									
Irán			74.330						74.330
Israel		336	102.188						102.524
Jordania			234.948						234.948
Kuwait			107.241						107.241
Libano			32.287						32.287
Libia			100.910						100.910
Malta			13.637						13.637
Omán			153.031						153.031
Quatar									
Siria			333.917						333.917
Turquia			258.705						258.705
Yemen			100.995						100.995
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>8%</b>	<b>27.500</b>	<b>42.597</b>						<b>70.097</b>
Corea del Sur			207						207
Filipinas		27.500	349						27.849
Indonesia			384						384
Malasia			239						239
Singapur			48						48
Tailandia			41.370						41.370
<b>Resto de Asia</b>	<b>24%</b>		<b>704.083</b>	<b>337.896</b>					<b>1.041.979</b>
Bangladesh									
China			32.924	7.189					40.113
Hong-Kong			6.000						6.000
India			169						169
Japón			411.473	330.707					742.180
Nepal									
Pakistán									
Sri-Lanka			48						48
Taiwán			253.469						253.469
Vietnam									
<b>Africa</b>	<b>7%</b>	<b>62.395</b>	<b>1.531.113</b>	<b>6.825</b>					<b>1.600.333</b>
Angola			18.622						18.622
Argelia			279.252						279.252
Congo		19.328							19.328
Costa de Marfil			97						97
Gabón			48						48
Gambia									
Ghana			24						24
Guinea Bissau									
Is. Mauricio			44.882						44.882
Is. Reunión									
Kenia			168						168
Madagascar									
Marruecos			539.113						539.113
Mauritania			24						24
Mozambique		25.397	91.306						116.703
Nigeria		4.170	5.194						9.364
Ruanda									
Senegal			21.210						21.210
Sierra Leona			24						24
Sudáfrica		13.500	157.056	6.825					177.381
Tanzania			24						24
Túnez			318.330						318.330
Zambia			55.739						55.739
Zimbawe									
<b>Total mundial</b>		<b>4.378.152</b>	<b>9.361.769</b>	<b>502.468</b>		<b>58.088</b>	<b>1.900</b>	<b>83.936</b>	<b>14.386.313</b>

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/, 3/ y 4/ Corresponden 15431, 8209 y 9800 tn de

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

										en toneladas	
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General	
	<b>6.224</b>						<b>6.224</b>		<b>17.864</b>	<b>24.088</b>	
	6.224						6.224		14.968	21.192	
									1.500	1.500	
									1.396	1.396	
<b>652.507</b>	<b>1.418</b>	<b>1.333</b>					<b>655.258</b>	<b>1.339.158</b>	<b>270.307</b>	<b>6.650.945</b>	
		20					20	47.712		828.230	
		40					40		195	6.279	
								44.105		120.985	
151.394							151.394	575.219	142.036	2.108.335	
74.891	1.418	83					76.392	67.835	42.233	957.049	
									2.932	2.932	
								35.652	36.487	146.469	
50.430							50.430		3.745	156.699	
		61					61	135.791		370.800	
									436	107.677	
18.580		691					19.271	33.745	2.400	87.703	
										100.910	
										158.599	
5.170							5.170	50.116	8.307	216.624	
									134	134	
37.867							37.867	185.168	123	557.075	
314.175		438					314.613	106.211	31.130	710.659	
								57.604		158.599	
<b>1.008.962</b>							<b>1.008.962</b>	<b>2.062.416</b>	<b>146.952</b>	<b>3.288.427</b>	
19.400							19.400	43.000	61.230	123.837	
87.570							87.570	645.990		761.409	
44.463							44.463	226.539		271.386	
56.048							56.048	322.811	85.707	464.805	
									15	63	
801.481							801.481	824.076		1.666.927	
<b>6.037.071</b>		<b>15.499</b>					<b>6.052.570</b>	<b>689.191</b>	<b>1.863.813</b>	<b>9.647.553</b>	
									233.487	233.487	
5.811.018							5.811.018	980	747.263	6.599.374	
									2.023	8.023	
									810.190	810.359	
91.821							91.821		72	834.073	
									145	145	
39.202		15.479					54.681		28.000	82.681	
										48	
95.030		20					95.050	7.125	31.609	387.253	
								681.086	11.024	692.110	
<b>15.815</b>	<b>2.564</b>	<b>520</b>					<b>18.899</b>	<b>763.143</b>	<b>283.666</b>	<b>2.666.041</b>	
									12.729	31.351	
		382					382	153.529	22.630	455.793	
										19.328	
										97	
										48	
									286	286	
										24	
									446	446	
								19.570	18.922	83.374	
								40.988	4.200	45.188	
									2.501	2.669	
									3.088	3.088	
2.000		138					2.138		142.570	683.821	
										24	
									7.644	124.347	
								17.245	23	26.632	
									336	336	
								9.983	9.673	40.866	
									14	38	
13.815	2.564						16.379	327.581	55.945	577.286	
										24	
								194.247		512.577	
									445	56.184	
									2.214	2.214	
<b>8.308.239</b>	<b>139.001</b>	<b>207.894</b>	<b>958</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>2.205</b>	<b>8.658.319</b>	<b>13.688.569</b>	<b>3.580.198</b>	<b>40.313.939</b>	

pellets soja paraguayo respectivamente. 5/ y 6/ corresponden 2000 y 10000 tn aceite soja paraguayo. \* En el total figuran 3833 tn de mani con destino desconocido.

## Situación en puertos argentinos al 21/10/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO /Terminal (Titular)											En toneladas		
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>		121.500	36.350		131.497	440.454		192.900	248.300				1.171.001
Terminal 6 (T6 S.A.)					53.297	170.704		112.000					336.001
Resinfor (T6 S.A.)									67.000				67.000
Quebracho (Cargill SACI)					27.200	30.200		80.900	79.800				218.100
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		44.000				33.000							77.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		37.500											37.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			24.600			28.000							52.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		20.000											20.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		20.000	11.750			11.750							43.500
Vicentín (Vicentín SAIC)					51.000	166.800							217.800
Duperial									101.500				101.500
<b>ROSARIO</b>		91.800			23.000	68.600	3.500	30.000	50.100			3.500	270.500
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)												3.500	3.500
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		52.000											52.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)							3.500						3.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		7.800			23.000	68.600		30.000	50.100				179.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		32.000											32.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
ESCOBAR						3.000							3.000
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		1.800											1.800
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	55.300								8.500	13.500			77.300
<b>BAHÍA BLANCA</b>	48.000	53.250			22.200			20.000		3.000		18.000	164.450
Terminal Bahía Blanca S.A.	24.000	22.500										18.000	64.500
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	24.000	22.000											46.000
Galvan Terminal (OMHSA)					16.500								16.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		8.750			5.700			20.000		3.000			37.450
<b>TOTAL</b>	<b>103.300</b>	<b>268.350</b>	<b>36.350</b>		<b>176.697</b>	<b>512.054</b>	<b>3.500</b>	<b>242.900</b>	<b>306.900</b>	<b>16.500</b>		<b>21.500</b>	<b>1.688.051</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>		<b>213.300</b>	<b>36.350</b>		<b>154.497</b>	<b>509.054</b>	<b>3.500</b>	<b>222.900</b>	<b>298.400</b>			<b>3.500</b>	<b>1.441.501</b>

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

www.nabsa.com.ar

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		328.077.423	
Renta Fija		160.591.253	
Cau/Pases		305.250.639	
Opciones		38.907.568	
Plazo		8.424.980	
Rueda Continua		313.987.400	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	923,73	5,23%	11,60%
GRAL	37.974,20	2,15%	6,93%
BURCAP	2.015,74	2,07%	3,64%

Las cinco ruedas de esta semana trajeron todos los condimentos bursátiles que se puedan encontrar: índices récords en pesos, ejercicio "muy cargado" de opciones, debates prebalances, dos acciones iconográficas como Acindar y Galicia, recuperación de una "clásica" PBE (ex Pérez Companc) y, posteriormente, corrección a los precios alcanzados, achique paulatino de volumen y una suerte de "descanso" en la voluntad inversora.

Como se ha venido hablando, en Argentina, tras el colapso económico del año pasado, las tasas de interés que ofrecen los bancos están muy deprimidas, mientras que el tipo de cambio está estable y le quita atractivo al negocio cambiario.

Por otra parte, el gobierno sigue en cesación de pagos con sus acreedores privados, lo que limita considerablemente la inversión en títulos.

En este contexto, el índice Merval registró un nuevo récord en la medición en moneda doméstica, ya que 11 años atrás el régimen cambiario ataba al peso con el dólar en paridad uno a uno. La anterior mayor marca había sido alcanzada en junio de 1992 al cerrar en 900,27 unidades.

Los inversores siguen reconociendo las posibilidades de subida de la mayoría de las acciones en un contexto de clara mejora en los planes de negocios de las compañías. Se observó una fuerte demanda de los cuatro papeles principales del Merval que son el Grupo Financiero Galicia, (la acerera) Acindar, (el banco) Bansud y (el grupo) Petrobras.

El peso argentino cotizó sin mayores cambios en base a la liquidez

reinante de dólares y la atención del Banco Central para evitar una mayor revalorización de la moneda.

El dólar minorista cerró con un centavo de diferencia respecto la semana anterior, a \$ 2,82 para la compra y \$ 2,86 para la venta.

El segmento mayorista que opera por el Siopel terminó con una baja y tanto el "billete" físico entre bancos como el tipo transferencia quedaron en \$ 2,84. En el MEC el tipo "hoy puesto" cerró a \$ 2,839 y el "normal puesto" quedó en \$ 2,841.

Como resultado de la jornada el Banco Central registró otra vez una compra de u\$s 30 millones, acumulando en lo que va de octubre un saldo favorable de 370 millones de dólares.

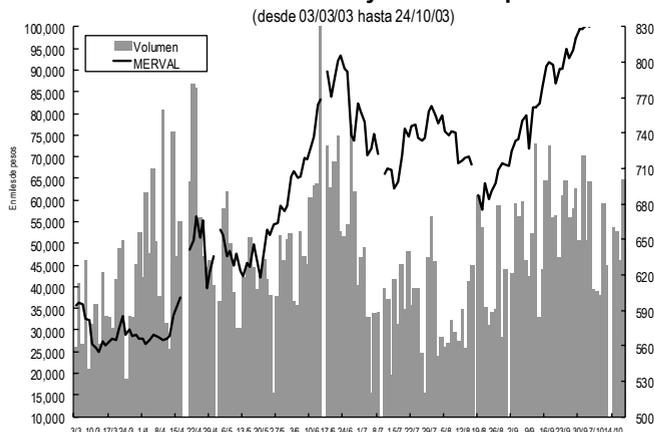
Siguiendo dentro de la región, con la inflación bajo control, el Banco Central de Brasil decidió el miércoles recortar apenas en un punto porcentual su tasa de interés de referencia, Selic, a 19%, en una nueva apuesta de la autoridad monetaria para revivir la alicaída economía del país.

El recorte de la tasa Selic, antes ubicada en 20% anual, fue el quinto consecutivo desde junio y era esperado por el mercado financiero, pese a que fue criticado por la industria debido a que no fue más amplio.

La Bolsa de San Pablo se vio fuertemente influenciada por los mercados referentes de Nueva York, compartiendo la volatilidad producto de la caída del mercado bursátil japonés y en medio de una serie de anuncios de resultados empresarios.

La bolsa de Tokio sufrió el mayor derrumbe de precios de los últimos dos años, debido a la apreciación del yen y el incierto panorama político en medio de varios escándalos y las elecciones generales de noviembre.

### Evolución del Merval y volumen operado



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	20/10/03	21/10/03	22/10/03	23/10/03	24/10/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
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.	1.500,00	174.980,00	990.962,33	1.470.451,50	618.388,00	3.256.281,83	-69,07%
Valor Efvo. (\$)	3.001,38	259.544,29	1.187.307,40	1.302.512,40	303.800,30	3.056.165,77	-60,50%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>		174.980,00	990.962,33	1.470.451,50	618.388,00	3.254.781,83	-69,36%
Valor Efvo. (\$)	3.001,38	259.544,29	1.187.307,40	1.302.512,40	303.800,30	3.056.165,77	-61,00%
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](mailto:mervalger@bcr.com.ar)  
Contaduría: [mervalcont@bcr.com.ar](mailto:mervalcont@bcr.com.ar)  
Administración: [mervaros@bcr.com.ar](mailto:mervaros@bcr.com.ar)



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	20/10/03		21/10/03		22/10/03		23/10/03		24/10/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
<b>Obligaciones Neg.</b>										
<b>Títulos Privados</b>										

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	20/10/03		21/10/03		22/10/03		23/10/03		24/10/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7		7	8	7		7		7	26
Tasa prom. Anual %	27-Oct	2.40	28-Oct	29-Oct	29-Oct		30-Oct		31-Oct	19-Nov
Cantidad Operaciones	1		4	2	29		56		5	1
Montó contado	3,000.0		219,381.5	40,012.80	1,186,440		1,301,622		218,736.8	84,225.0
Montó futuro	3,001.4		219,486.5	40,047.79	1,187,307		1,302,512		218,855.3	84,945.0

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	3,000	23/10/03	31/12	2° jun.03	353.272.856	342.629.467	279.256.227
Agraria	2,300	03/06/97	30/06	3° mar.03	706.415	13.091.346	3.000.000
AgriTech Inversora	1,650	22/08/03	31/03	4° mar.03	-1.114.088	19.604.448	4.142.968,71
Agrometal	5,230	23/10/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,810	23/10/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,650	23/10/03	30/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
Aluar	5,190	16/10/03	30/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	4° may.03	17.073.642	20.754.942	4.700.474
Atanor	6,730	23/10/03	31/12	1° mar.03	6.952.000	312.451.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
Banco Francés	6,400	23/10/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Banco Galicia	2,900	23/10/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Banco Hipotecario *	4,250	23/10/03	31/12	2° jun.03	-454.898.000	970.725.000	1.500.000.000
Banco Macro	32,500	23/10/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Banco Río de la Plata	2,980	23/10/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
BanSud	2,300	23/10/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Bod. Esmeralda	5,000	25/08/03	31/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	2,350	23/10/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° jun.03	28.275.471	927.730.206	333.281.049
Capex	2,700	23/10/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Caputo	1,470	22/10/03	31/12	2° jun.03	-1.527.344	25.851.630	12.150.000
Carlos Casado	2,050	23/10/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Celulosa	2,850	23/10/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	3,010	23/10/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,360	23/10/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,810	23/10/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	16/10/03	31/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Cia. Introdutora Bs.As.	1,800	22/10/03	30/06	3° mar.03	-1.325.693	59.608.483	23.356.336
CINBA	1,810	23/10/03	30/09	3° jun.03	-5.011.470	46.535.742	25.092.701
Colorin	2,200	23/10/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	1° mar.03	-49.128	507.694	270.000
Comercial del Plata *	0,528	23/10/03	31/12	2° jun.03	-372.945.000	-127.602.000	260.511.750
Cresud	3,100	23/10/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,250	23/10/03	30/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,410	16/10/03	31/12	2° jun.03	6.571.000	572.828.000	202.351.288
Domec	1,430	23/10/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,850	22/10/03	31/12	1° mar.03	2.264.984	113.134.125	30.000.000
Estrada, Angel *	2,500	20/06/03	30/06	3° mar.03	28.158.477	-49.068.301	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	3° abr.03	-17.459.394	6.898.223	27.095.256
Faplac	2,050	24/09/03	31/12	1° mar.03	-3.339.630	69.814.676	37.539.541,70
Ferrum *	1,900	21/10/03	30/06	3° mar.03	2.476.462	104.756.573	42.000.000
Fiplasto	1,950	23/10/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Frig. La Pampa *	0,340	22/10/03	30/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
García Reguera	2,700	06/08/03	31/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,819	23/10/03	30/06	4° jun.03	-11.276.772	289.540	623.987
Gas Natural Ban	1,350	23/10/03	31/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	30/09	2° mar.03	-822.007	25.397.734	5.799.365
Grafex	0,520	12/09/03	30/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	resultado período	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización	
	precio	fecha					
Grimoldi	2,500	22/10/03	31/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Conc. Del Oeste	1,130	16/10/03	31/12	1° mar.03	-3.014.023	350.635.606	80.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,570	16/10/03	31/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	1° mar.03	-270.344	-5.325.210	858.800
I. y E. La Patagonia	12,700	23/10/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Instituto Rosenbusch	5,720	23/10/03	31/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
Inta *	0,250	05/07/00	31/12	1° mar.03	-2.003.687	45.062.366	24.700.000
IRSA	2,780	23/10/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Ledesma	1,960	23/10/03	31/05	4° may.03	4.318.497	1.003.565.320	440.000.000
Longvie	1,260	23/10/03	31/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000		30/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,400	23/10/03	30/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.800.000,0	09/09/03	30/06	4° jun.03	-1.681.482	229.884.390	15.921.000
Merc.Valores Rosario	370.000,0	17/09/03	30/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	1,010	23/10/03	31/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	31/12	2° jun.03	-99.932	17.686.853	13.700.000
Midland *	1,740	23/10/03	31/03	4° mar.03	-653.569	1.035.647	600.000
Minetti, Juan	2,260	23/10/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Mirgor	17,000	10/10/03	31/12	2° jun.03	-3.358.424	55.323.798	2.000.000
Molinos J.Semino	2,420	23/10/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	5,020	23/10/03	31/12	2° jun.03	19.280.000	908.127.000	250.380.112
Morixe *	0,760	22/10/03	31/05	4° may.03	-1.714.816	2.524.602	9.800.000
Nobleza Piccardo	5,770	25/07/03	31/12	1° mar.03	-4.541.656	243.456.853	45.000.000
Papel Prensa	1,200	01/10/03	31/12	1° mar.03	5.690.584	381.482.213	72.472.890,12
Perkins **	0,250	18/04/01	30/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrobrás Energía Part.ic.SA	2,620	16/10/03	31/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Petrobrás Energía SA	6,700	23/10/03	31/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Petrolera del Conosur	0,850	16/10/03	31/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,775	23/10/03	30/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Quickfood SA	1,690	16/10/03	30/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Química Estrella	1,100	23/10/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,670	23/10/03	31/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	50,000	16/10/03	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Repsol - YPF	87,000	23/10/03	31/12	2° jun.03	2.189.000.000	21.118.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	3,300	23/10/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
S.A. San Miguel	14,700	23/10/03	31/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	26,100	16/10/03	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	10,200	23/10/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,760	23/10/03	30/06	3° mar.03	711.056	26.100.909	8.461.928
Sol Petróleo	0,646	23/10/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Solvay Indupa	2,380	23/10/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Telecom Arg. "B" *	3,830	23/10/03	31/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica de Arg. "A"	2,320	23/10/03	31/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Telefónica SA	36,000	16/10/03	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Tenaris	7,730	16/10/03	31/12	4° dic.02	8.873.866	2.071.007.924	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	1,870	23/10/03	31/12	2° jun.03	314.004.000	2.086.502.000	794.495.283

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# El resultado más confiable

## Laboratorio de Análisis:

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

## RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-Category G.

INASE: Habilitado para análisis de semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



## Cámara Arbitral de Cereales

**Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar    www.bcr.com.ar

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **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