

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1082 • 24 DE ENERO DE 2003

## ECONOMIA Y FINANZAS

El balance de pagos de Argentina **1**

Análisis de las cuentas monetarias **6**

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Trigo: suba en Chicago a pesar de la competencia **7**

Maíz: continúa China compitiendo con EE.UU. **9**

Suba de la soja por suma de factores **10**

Los precios locales dependen del dólar **12**

## ESTADÍSTICA

USDA: oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y subproductos **28**

*Continúa en página 2*

## EL BALANCE DE PAGOS DE ARGENTINA

**E**n el último año, con tipos de cambio fluctuantes en nuestro país, las cotizaciones que registran los granos en el mercado doméstico están determinadas en grado sumo por las variaciones que registra la moneda argentina con respecto al dólar estadounidense. Es por ello importante introducirse, aunque sea someramente, en la comprensión del balance de pagos de nuestro país, que es el que refleja las transacciones económicas con el resto del mundo. En "Indec Informa" del mes de diciembre próximo pasado se presentan datos sobre el comportamiento del balance de pagos de Argentina en el primer semestre del año 2002. Antes de entrar en su análisis vamos a hacer una pequeña introducción teórica sobre el balance de pagos y luego mostraremos las estadísticas del año 2001 para que sirvan de referencia a lo que ocurrió en el primer semestre del año pasado. Luego haremos una proyección de lo que estimamos que puede haber ocurrido, a este respecto, en el segundo semestre y, posteriormente, una estimación, con sus limitaciones, a lo que podría ocurrir en el corriente año.

"El balance de pagos resume sistemáticamente las transacciones económicas entre los residentes de un país y el resto del mundo. Las transacciones, que en su gran mayoría tienen lugar entre residentes y no residentes, comprenden aquéllas que involucran bienes, servicios y renta, las que entrañan activos y pasivos frente al resto del mundo y las que se clasifican como transferencias (por ejemplo, regalos) con las que se efectúan asientos compensatorios para equilibrar, desde el punto de vista contable, las transacciones unilaterales. La cuenta corriente refleja el concepto de ahorro externo, o sea el endeudamiento neto de una economía con respecto al resto del mundo" (op.cit).

*Continúa en página 2*

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NA-  
VEGABLES**

Situación Hidrológica al 21/01/03 ..... 13

**MERCADO DE GRANOS Y  
SUBPRODUCTOS**

Noticias Nacionales ..... 14

Noticias Internacionales ..... 15

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país ..... 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) ..... 16

Mercado físico de Rosario ..... 17

Mercado de futuros 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: Exportación de granos, harinas

y aceites por puerto en noviembre 2002 ..... 28

SAGPyA: Exportación de granos, harinas

y aceites por puerto ene/nov 2002 ..... 29

SAGPyA: Exportación de granos, harinas

y aceites destino (ene/nov) ..... 30

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River al 21/12/02 ..... 33

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 35

Fondos de inversión de Rosario ..... 36

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario ..... 37

Información sobre sociedades

con cotización regular ..... 38

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos ..... 40

*Viene de página 1*

El balance de pagos se compone de tres cuentas fundamentales: la cuenta corriente, la cuenta capital y financiera y la cuenta de variación de reservas internacionales. También se consigna una cuenta de errores y omisiones. La cuenta corriente, a su vez, se compone de la cuenta de mercancías (balanza comercial), la cuenta de servicios, la cuenta de rentas y la cuenta de transferencias corrientes.

El balance de pagos siempre cierra en cero (0), es decir que los ingresos y egresos de divisas se compensan. Si la cuenta corriente es deficitaria en determinada suma y la cuenta capital y financiera superavitaria en una suma mayor, el excedente se refleja como un ingreso de divisas en la cuenta de variación de reservas internacionales. Esta última, en ese caso, y en razón a la 'lógica contable', tendría que aparecer precedida por un signo menos (-).

Distintas teorías se han desarrollado sobre el balance de pagos pero, resumidamente, nos gustaría consignar dos tendencias que se discutieron ampliamente en el tiempo de la hiperinflación alemana de 1923. Algunos autores sostenían que el déficit en las cuentas públicas en los años previos había llevado a una fuerte emisión monetaria y esto a la gran inflación. Lo que ocurrió con el balance de pagos no era más que una consecuencia de esa inflación. Los capitales huían de Alemania (en nuestro país, sostenía una posición semejante el Dr. Federico Pinedo, quien decía que 'los gobiernos debían cuidar el equilibrio presupuestario dado que el balance de pagos se cuidaba solo'). Otros autores sostenían que el problema inflacionario y la depreciación de la moneda se originaba no por un problema presupuestario doméstico y la emisión sino por un desequilibrio en el balance de pagos, dado que había que pagar reparaciones de guerra a los países vencedores. De todas maneras, sean reparaciones de guerra o un 'endeudamiento' originado por déficit presupuestarios anteriores, en el equilibrio de las cuentas públicas está el 'nudo gordiano' del problema.

Cuando un país pasa por una crisis como la que atraviesa nuestro país desde hace algunos años, es lógico que en el corto plazo el equilibrio del balance de pagos se logre a través de la disminución de las importaciones, lo que produce un superávit en la balanza comercial. Las divisas generadas por esta balanza servirán para pagar los servicios y rentas financieras, pero para esto se necesita que haya superávit en las cuentas fiscales, superávit que servirá para adquirir en el mercado de cambios las mencionadas divisas. Estas ideas, que en la terminología moderna se denomina 'enfoque monetario del balance de pagos', no son nuevas y fueron discutidas a posteriori de

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Suscripciones y aviso por e-mail:

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

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 188.912.

la primera guerra mundial en el debate entre Keynes, por un lado, y Rueff, por el otro. Este debate se desarrolló a partir de la discusión sobre el pago o no pago de las mencionadas reparaciones de guerra por Alemania. Para el autor francés (Rueff) la clave estaba en el superávit de las cuentas públicas, superávit que permitiría pagar esas reparaciones de guerra (algunos -como Keynes- consideraban injusto el mencionado pago de reparaciones de guerra pero, en honor a la verdad, los alemanes exigieron a los franceses el pago de reparaciones al final de la guerra entre Francia y Prusia de 1870-71. Sin entrar a discutir sobre la mayor o menor injusticia de esas reparaciones, lo que es cierto es que para comprar las divisas hay que tener superávit presupuestario). Y la misma exigencia tiene hoy que cumplir nuestro país. El superávit fiscal es una necesidad. Esto no quiere decir descuidar el gasto de carácter social para aquellos sectores necesitados, sino reestructurar el gasto público, cortando partidas innecesarias e incentivando la inversión a través de 'beneficios fiscales' para aquellas empresas que absorban mano de obra desocupada.

Durante **el año 2001** la cuenta corriente de Argentina fue deficitaria en 4.392 millones de dólares. Dentro de esa cuenta, el balance comercial tuvo el siguiente comportamiento: las exportaciones a valor FOB llegaron a 26.610 millones de dólares y las importaciones, también a valor FOB, a 19.159 millones. El superávit del balance comercial fue de 7.451 millones de dólares.

También dentro de la cuenta corriente, la cuenta de servicios registró exportaciones por 4.266 millones e importaciones por 8.236 millones, con un déficit de 3.971 millones de dólares. Esta cuenta de servicios computa los llamados 'servicios reales', como el turismo, fletes, seguros, etc.

También como parte de la cuenta corriente, la cuenta de rentas fue deficitaria en 8.099 millones de dólares. Dentro de esta cuenta, la llamada renta de inversión fue deficitaria en 8.101 millones y estuvo compuesta de la siguiente manera: los intereses ganados fueron 4.821 millones y los intereses pagados fueron 12.086 millones. De esta manera, la cuenta de intereses fue deficitaria en 7.264 millones de dólares. La cuenta de utilidades y dividendos fue deficitaria en 836 millones, resultado de utilidades y dividendos cobrados desde el exterior por 813 millones y utilidades y dividendos pagados al exterior por 1.649 millones de dólares. La cuenta de otras rentas fue superavitaria en 2 millones y la cuenta de transferencias corrientes también fue superavitaria en 227 millones de dólares.

La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 4.310 millones de dólares. Es interesante analizar esta cuenta. Ella comprende la cuenta capital que fue superavitaria en 101 millones de dólares y la cuenta financiera que fue deficitaria en 4.411 millones. La cuenta financiera se clasifica, a su vez, en tres sectores, que son:

a) El sector bancario: este fue superavitario en 11.497 millones de dólares. De este total, el Banco Central recibió 10.743 millones de dólares y las otras entidades financieras 754 millones.

b) El sector público no financiero, que fue deficitario en 3.432 millones de dólares.

c) El sector privado no financiero, que fue deficitario en 12.476 millones de dólares.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, a pesar de un ingreso, proveniente de préstamos por más de 11.000 millones de dólares (en gran medida producto del 'blindaje' y préstamos interna-

cionales diversos), no se pudo apuntalar la sangría que significó la fuga de capitales del sector privado.

La variación de reservas internacionales presentó una caída de 12.083 millones de dólares, que resultó de la suma del déficit de cuenta corriente por 4.392 millones, del déficit de la cuenta capital y financiera por 4.310 millones y de errores y omisiones por 3.381 millones en negativo. En la información oficial llaman la atención varias cosas, en primer lugar una cifra tan importante de errores y omisiones y en segundo lugar que la disminución en las reservas internacionales se consigna con signo negativo (-), cuando en realidad se tendría que consignar con signo positivo (+).

Pasamos al análisis del **primer semestre del 2002**. La cuenta corriente ha sido superavitaria en 4.195 millones de dólares. Dentro de esa cuenta tenemos a la cuenta de mercancías que ha tenido el siguiente comportamiento: las exportaciones sumaron 12.406 millones de dólares y las importaciones 3.979 millones, con un superávit de balanza comercial de 8.427 millones de dólares. Hagamos notar que en el segundo semestre del año el superávit llegó a aproximadamente 8.200 millones de dólares, con lo que la balanza comercial tuvo en todo el ejercicio un superávit cercano a los 16.600 millones de dólares. Un desequilibrio de esta magnitud puede justificarse como resultado de una crisis financiera como la que vivió nuestro país en los años 2001 y 2002, y que todavía no se ha solucionado, sin embargo, más tarde o más temprano, tendremos que tender a un equilibrio mayor de la balanza comercial.

La cuenta de servicios 'reales' registró durante el primer se-

mestre del año pasado exportaciones por 1.343 millones de dólares e importaciones por 2.372 millones, con un déficit de 1.028 millones.

La cuenta de rentas tuvo un déficit de 3.366 millones de dólares. Esta cuenta, a su vez, está formada por la cuenta de renta de la inversión (intereses-utilidades y dividendos) y por otras rentas. Los intereses ganados llegaron a 1.465 millones de dólares y los intereses pagados a 5.069 millones, con un déficit de 3.604 millones. Las utilidades y dividendos ganados llegaron a 256 millones y los pagados a 12 millones. Las otras rentas fue deficitaria en 7 millones.

La cuenta de transferencias corrientes fue superavitaria en 163 millones de dólares.

La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 8.558 millones de dólares. La cuenta capital fue superavitaria en 16 millones y la cuenta financiera deficitaria en 8.574 millones. Esta última cuenta estuvo compuesta de la siguiente manera:

a) Sector bancario: la cuenta del Banco Central registró un déficit de 1.446 millones de dólares. La cuenta de las otras entidades financieras registró un déficit de 274 millones.

b) Sector público no financiero: registró un superávit de 1.584 millones.

c) Sector privado no financiero: registró un déficit de 8.439 millones.

La cuenta de variación de reservas internacionales registró una caída de 5.249 millones de dólares, caída que se explica por el superávit de la cuenta corriente por 4.195 millones, el déficit de la cuenta capital y financiera por 8.558 millones y errores y omisiones netos (también con signo negativo) por 886 millones.

#### *¿Qué pudo haber ocurrido en el segundo semestre del año pasado?*

Como hemos visto, la balanza comercial (dato que se puede calcular con cierta exactitud dado que lo que faltaría estimar son las exportaciones e importaciones del mes de diciembre) fue superavitaria en aproximadamente 8.200 millones de dólares. Con respecto a las cuentas de servicios y de renta, podemos estimar un déficit conjunto en el segundo semestre de 4.500 millones, de ahí que estimemos que la cuenta corriente puede haber sido superavitaria en 3.700 millones. Partiendo de que las reservas líquidas del Banco Central pasaron de 9.618 millones de dólares a fines del mes de junio a 10.458 millones a fines de diciembre, con un incremento de 840 millones de dólares, podemos estimar, con cierto grado de seguridad que la cuenta de capital y financiera puede haber tenido un déficit de aproximadamente 2.900 millones.

Podemos resumir el **balance de pagos del año pasado**, y con los errores propios de toda estimación, de la siguiente manera:

a) La cuenta corriente habría sido superavitaria en 8.700 millones de dólares.

b) La cuenta capital y financiera habría sido deficitaria en 11.500 millones de dólares.

c) Las reservas internacionales habrían disminuido en 2.800 millones de dólares. De hecho las reservas líquidas del Banco Central pasaron de 14.546 millones a fines de diciembre de 2001 a 10.458 millones a fines de diciembre de 2002, es decir en 4.088 millones. La

diferencia con los 2.800 millones mencionados más arriba, es decir casi 1.300 millones, se explicaría por 'errores y omisiones'.

#### *¿Qué se puede esperar para el corriente año?*

Para el corriente año estimamos que las exportaciones van a registrar un aumento para situarse en alrededor de 27.000 millones, con un incremento con respecto al año pasado de casi 1.500 millones, y las importaciones también van a registrar un aumento para situarse en 13.000 millones, con un incremento de 4.000 millones. El superávit de balance comercial podría pasar de 16.600 millones a 14.000 millones. Estimamos que las cuentas de servicios reales y de renta van a tener un déficit de 10.000 millones (recordemos que durante el año pasado el déficit puede haber estado en 7.900 millones), por lo que la cuenta corriente va seguir teniendo superávit, aunque menor al del año pasado. Lo estimamos en alrededor de u\$s 4.000 millones (contra 8.700 millones del año pasado). En razón a que la cuenta capital podría ser deficitaria en u\$s 2.500 millones, probablemente las reservas se van a seguir incrementando en alrededor de 1.500 millones.

Partiendo de un incremento de las reservas como el mencionado, estimamos un aumento en la circulación monetaria cercana a los \$ 4.500 millones. Con una circulación monetaria de 18.802 millones de pesos a fines de diciembre próximo pasado llegaríamos a una circulación, a fines del corriente año, de \$ 23.300 millones, es decir de casi un 24%. Esto sería inflacionario, de ahí que las mencionadas reservas se tendrían que comprar con 'superávit fiscal'.

**ON LINE**

## **MERCADO A TERMINO DE ROSARIO S.A.**

Edificio Complementario  
de la Bolsa de Comercio de Rosario  
Paraguay 777 - 4° Piso  
S2000CVO Rosario - Santa Fe - Argentina  
Tel. (54 341) 528-9900 al 11  
Fax (54 341) 421-5097  
e-mail: info@rofex.com.ar

[www.e-rofex.com.ar/dolar/](http://www.e-rofex.com.ar/dolar/)

### **Futuros y opciones de futuros de Dólar Estadounidense**

#### **Fuentes de cotización en tiempo real**

- Internet. Actualización cada 10'
- Reuters. Página ROFEXP <ENTER>
- Bloomberg. Página principal de ROFEX: RFEX <GO>  
Página Tickers del Dólar Futuro: ALLXARRF <GO>
- CMA. Página 50004.

#### **Especificaciones del contrato de Futuros**

- Subyacente: Dólares estadounidenses (U\$S).
- Unidad de negociación: un lote de U\$S 1.000,-.
- Cotización: pesos argentinos por cada U\$S 1,-.
- Moneda de negociación: pesos argentinos (\$).
- Fluctuación mínima de precios: \$ 0,005 por cada U\$S 1,- (\$5,- por contrato).
- Meses de negociación: los 12 meses del año.
- Vencimiento y último día de negociación: último día de cada mes o el inmediato siguiente si éste fuera inhábil.
- Liquidación: cash settlement.
- Márgenes de garantía: los márgenes se redefinen en forma periódica. (Consultar en <http://www.rofex.com.ar/sarp/margenesddf.asp> )
- Derechos de registro: U\$S 1,- por apertura y cierre de posiciones.
- Ticket Etrader: DO.

#### **Especificaciones del contrato de Opciones sobre Futuros**

- Unidad de negociación: un contrato de futuros de dólar estadounidense.
- Cotización: pesos argentinos por cada U\$S 1,-.
- Moneda de negociación: pesos argentinos (\$).
- Fluctuación mínima de la prima: \$ 0,001 por cada U\$S 1,- (\$1,- por contrato).
- Vencimiento último día de negociación: los 12 meses del año.
- Ejercicio automático: último día de negociación para opciones con valor intrínseco.
- Márgenes de garantía. Variable; determinado por el sistema de simulación de escenarios.
- Derechos de registro: U\$S 0,50.
- Ticket Etrader: DO.

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

ISR®

IMR®

INA®

Trigo  
Maíz  
Sorgo  
Soja  
Girasol

## ANÁLISIS DE LAS CUENTAS MONETARIAS

Según información del Banco Central al 21 de enero las reservas internacionales en oro, divisas, colocaciones a plazos y otros en la entidad llegaban a 9.815 millones de dólares, las que a un tipo de cambio de 3,19 pesos por dólar daban lugar a 31.342 millones de pesos.

Los pasivos monetarios del Banco Central alcanzaban a 30.627 millones de pesos y estaban conformados por la base monetaria por 29.594 millones y los depósitos en cuentas corrientes en otras monedas por 1.033 millones. La base monetaria estaba compuesta por la circulación monetaria por 18.654 millones y por los depósitos en cuenta corriente en pesos por 10.940 millones.

La circulación monetaria en poder del público llegaba a 16.393 millones de pesos y el efectivo en las entidades financieras a 2.261 millones.

La asistencia del Banco Central a las entidades financieras llegaba a 17.608 millones de pesos, de los cuales a redescuentos correspondían 17.384 millones y a pases activos 223 millones. Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional llegaban a 753 millones de pesos.

Los LEBACs en pesos alcanzaban a 3.921 millones y los LEBACs en dólares a 192 millones.

Los depósitos del público en entidades financieras llegaban a 66.566 millones de pesos y estaban distribuidos de la siguiente manera:

- a) Depósitos en cuenta corriente: 14.115 millones.
- b) Depósitos en caja de aho-

rrros: 9.149 millones.

c) Depósitos en plazo fijo (estimado): 21.358 millones.

d) Otros depósitos: 5.073 millones.

e) Canjeados por BODEN (contabilizado): 3.355 millones.

f) CEDROS (estimado): 13.516 millones.

Si se incluye el CER, los CEDROS llegarían a 19.030 millones de pesos.

El efectivo en dólares de los bancos llegaba a 426 millones y los depósitos en los bancos en dólares a 881 millones. Las líneas de crédito del exterior alcanzaban a 7.288 millones de dólares, siendo las comerciales por 1.638 millones y las financieras por 5.650 millones.

La oferta monetaria total (M3) llegaría a la siguiente cifra: 16.393 millones de pesos por circulación en poder del público + 72.080 millones por depósitos en los bancos (incluido el CER de los CEDROS) + 2.810 millones de pesos por depósitos en dólares (881 millones de dólares) + 8.000 millones de pesos por dinero secundario (lecop, patacón, etc.) = 99.283 millones de pesos. Si le deducimos los CEDROS por un monto de 19.030 millones de pesos, que no se pueden disponer, tenemos una oferta monetaria de 80.253 millones de pesos. Si convertimos esta cifra a dólares a una relación cambiaria de 3,19 pesos por dólar, llegamos a una oferta monetaria de 25.158 millones de dólares.

*¿Cuál sería el grado de monetización de la economía argentina?*

Según las cuentas nacionales (**Indec Informa** N° 12) el Producto Bruto Interno de Argentina tuvo la siguiente evolución en los dos últimos años (en millones de pesos de 1993):

1° trimestre 2001	259.200
2° trimestre 2001	284.796
3° trimestre 2001	263.127
4° trimestre 2001	248.865
1° trimestre 2002	216.849
2° trimestre 2002	246.138
Año 2001	263.997
Año 2002 (estimado)	238.000

Esta última cifra se tendría que convertir a pesos corrientes. Para ello vamos a trabajar con el índice de precios combinados (consumidor y mayorista). Desde 1993 hasta el 2001 los precios al consumidor aumentaron un 7% y los precios mayoristas prácticamente nada. Durante el año pasado los precios combinados aumentaron un 76,1%, es decir que desde 1993 aumentaron 80%.

Si multiplicamos 238.000 millones por 1,80 tenemos 428.000 millones a pesos corrientes. Convirtiendo esta cifra a dólares, tenemos 134.000 millones de dólares hoy.

El grado de monetización estaría en el orden de 18,8% del PBI. La caída con respecto a dos años atrás ha sido muy importante.

## TRIGO

### Suba en Chicago a pesar de la competencia

La semana de negocios en el mercado de referencia de Chicago comenzó el martes luego que el lunes se conmemorara el día de Martín Luther King en los EE.UU.

Los operadores señalaron que el mercado de trigo mostraba ruedas volátiles influenciadas por factores climáticos, la competencia en el campo exportador y las oscilaciones de los futuros del trigo en otros mercados.

El clima es uno de los ejes de atención del mercado americano, ya que las condiciones de sequía continúan afectando al área productora de trigo de invierno de Estados Unidos y podría favorecer el desarrollo de enfermedades o dañar la calidad de los cultivos.

Pese a que se espera algún deterioro de las plantaciones por el escaso nivel de humedad del suelo, expertos señalan que los daños pueden ser mínimos.

Sobre el efecto de las heladas, se están escuchando reportes contradictorios. Mientras que algunos dicen que ya hay daño real, otros sostienen que los cultivos están igual que siempre, considerándose un estado normal a la fecha. De todos modos, en años anteriores, hemos escuchado reportes sobre trigos muy dañados durante el invierno, para ver excelentes rindes luego de tener buenas lluvias en primavera.

Sin embargo, los analistas y operadores dijeron que aún era demasiado temprano en el desarrollo de los cultivos como para estar preocupados por daños severos en la cosecha. El clima frío de esta semana en las Planicies también atrajo cierta atención como un factor alcista para los precios de los futuros, pero las posibles subas estuvieron limitadas por la rutinaria demanda de exportación de trigo.

El trigo americano tiene poca participación en el mercado internacional de trigo en estos momentos, la competencia le quitó parte de los mercados habituales de EE.UU. Esta semana el reporte semanal de exportaciones al 16/01 informó ventas por 417.000 tn, cuando el rango esperado por los operadores estaba entre 200.000 a 500.000 tn.

Este nivel de exportaciones se ubica 9 por ciento por encima del nivel de la última semana y 94 por ciento con respecto al promedio de las últimas cuatro semanas. Los principales compradores fueron México, Corea del Sur, Japón, Israel y Venezuela.

Sin embargo, pese a esto, la actividad exportadora de Estados Unidos puede considerarse retraída, ante la feroz competencia a nivel global.

El trigo estadounidense recibe cierto apoyo por la depreciación del dólar frente al euro en la competencia con la mercadería europea, lo que podría darle un impulso a las ventas externas del país norteamericano.

Entre las noticias de exportación solo Taiwán dispuso que licitará para comprar 34.000 toneladas de trigo estadounidense esta semana, aunque apuntaló el mercado la noticia de que se demoró un acuerdo para que Rusia le vendiera 5 millones de tn de trigo a Egipto

a lo largo de cinco años.

El aumento de la participación en el mercado de los trigos de Europa del Este, hizo que los valores FOB del trigo americanos sean altos para competir en algunos mercados.

De esta forma, la expectativa sobre los precios americanos son de nuevas bajas a pesar que las condiciones de los cultivos americanos podrían ser el sostén, como ocurrió esta semana con una suba promedio de 1,20% en los valores de Chicago.

La Organización para la Agricultura y la Alimentación (FAO), organismo de las Naciones Unidas, en su último informe publicado sobre trigo señaló que los precios del trigo podrían caer en los próximos meses, en medio de una abundante oferta mundial y por la mayor competencia entre los exportadores, luego de que la Unión Europea (UE) fijara nuevas cuotas para la importación del producto.

"A pesar de la persistente preocupación sobre la caída de las cosechas en los países exportadores líderes, la disponibilidad de trigo en el mercado mundial sigue siendo abundante en el cereal de mediana a baja calidad procedente de los exportadores no tradicionales", dijo el organismo. Señaló también que "a menos que haya un significativo incremento de la demanda, podría darse una mayor caída en los precios del trigo durante los próximos meses".

En otro orden de noticias que influirán sobre el cereal, Brasil anunció una línea de crédito para productores por 50 millones de reales (14,2 millones de dólares) para financiar la compra de fertilizantes y semillas con el fin de impulsar un aumento de la producción y reducir las necesidades de importación de granos del país. En un comunicado, el Ministerio de Agricultura

ra indicó que con el crédito se espera elevar la siembra de trigo un 10 por ciento a 2,6 millones de hectáreas desde las 2,3 millones alcanzadas en la temporada pasada.

De esta manera, la producción del cereal crecería a 4,5 millones de toneladas desde las 2,9 millones recolectadas en el 2002.

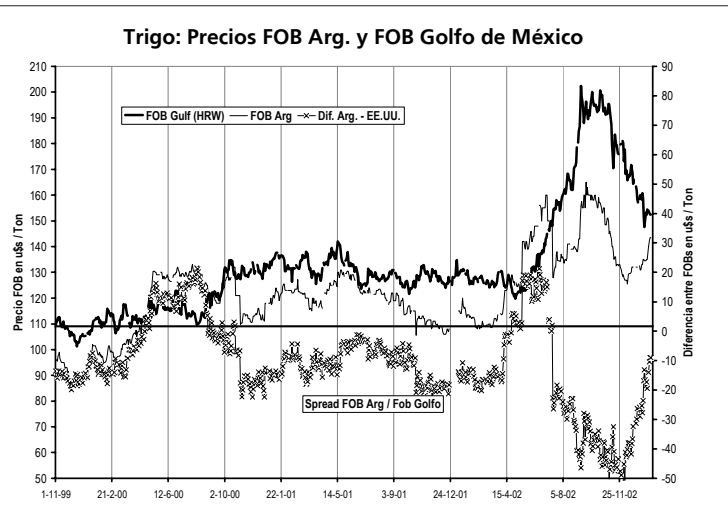
Con estos planes, el gobierno de Brasil espera incrementar su producción de trigo para satisfacer la mitad de su demanda antes del 2005, dado que el país es el mayor importador mundial de trigo y adquiere cada año cerca de 7 millones de toneladas, mayormente de origen argentino.

### Precios firmes del trigo argentino

En nuestro mercado las noticias externas sólo tienen sus efectos en los precios FOB del cereal argentino. Esta semana tuvo un importante aumento (los precios FOB del trigo up river mostraron un suba cercana a los u\$s 6) a pesar que la demanda sólo es activa por parte de Brasil.

Conforme las declaraciones de ventas al exterior, los compromisos de trigo alcanzan 3,15 millones de toneladas, por debajo de los reportados el año anterior a la misma fecha. Oficialmente no se dieron a conocer los destinos de los futuros embarques pero por informes privados de exportadoras se confirma que los mismos son mayormente a Brasil porque el resto de los países demandantes de trigo local todavía no realizaron negocios ante los mejores precios del cereal proveniente de otros orígenes.

A pesar que la demanda externa no está tan activa, los precios en el mercado interno se mantienen firmes. Durante toda la semana la exportación estuvo a la



búsqueda de mercadería disponible, pagando \$ 360 para descarga inmediata en San Martín.

Si bien los precios internacionales del trigo y del resto de los productos agrícolas en el mercado local bajaron, estos últimos motivados por la revalorización del peso frente al dólar, el precio doméstico del trigo se mantuvo estable por la necesidad de mercadería.

La oferta se mantiene relativamente constante, los volúmenes diarios operados en el recinto de la Bolsa de Comercio están entre las 4.000 a 5.000 toneladas.

La mercadería ingresada a los puertos presenta buena calidad pero con falta de homogeneidad entre los lotes. La demanda de los molinos exige máximo 1% de fusarium.

Por parte de la cosecha, la misma se considera finalizada con grandes diferencias de calidades entre las zonas de recolección dependiendo de los factores climáticos que afectaron a los cultivos durante el desarrollo de los granos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la cosecha argentina de trigo de la temporada 2002/03 terminó el fin de la semana pasada y arrojó una producción de 12,16 millones de toneladas, la más baja de los últimos siete años. La institución señaló, que de las 6,0 millones de hectáreas implantadas con el cereal, sólo se pudieron recolectar 5,8 millones debido a las adversas condiciones climáticas que rigieron durante la campaña.

La producción registró una caída interanual de 20,6 por ciento desde las 15,3 millones de toneladas cosechadas en 2001/02, y pasó a la historia como la peor desde el ciclo 1995/1996, cuando se obtuvieron 9,44 millones.

Por su parte la Secretaría de Agricultura señaló que la cosecha de trigo 2002/03 finalizó con calidad regular y un rendimiento menor al de la temporada precedente, lo que redundará en una caída de la producción del 18 por ciento. La recolección avanzó 4,0 puntos porcentuales en la semana terminada el 17 de enero y se completó sobre las 5,87 millones de hectáreas cosechables, en una campaña que aventajó en 2,0 puntos al registro de igual fecha del año pasado.

Las estadísticas oficiales proyectan que la producción caerá a 12,5 millones de toneladas desde las 15,3 millones recogidas en el ciclo



2001/02.

La merma de la cosecha obedeció a un recorte del área de producción que se combinó con el desfavorable clima que rigió en el área de cultivos durante la campaña y que golpeó los rendimientos del cereal.

Las lluvias suprimieron la producción de 277.050 hectáreas y la productividad de la cosecha cayó a 2,12 toneladas por hectárea desde un nivel previo de 2,18 toneladas.

## MAIZ

### Continúa China compitiendo con EE.UU.

Desde hace varias semanas el mercado de maíz tiene poco movimiento ante la falta de noticias que lo impulsen hacia una tendencia definida. En Chicago el comportamiento de las cotizaciones futuras mostraron una leve suba del 1,50% en promedio.

Al no mejorar el escenario de las exportaciones americanas, no se ve nada más que pueda impulsar a este mercado por el momento. Salvo la demanda, no debería pasar nada importante hasta que comience el nuevo mercado climático.

Muchos operadores tienden a buscar un temprano "factor climático" para que el mercado del cereal reaccione. Se comenzaron a observar los mapas de sequía donde falta humedad para los futuros sembradíos, sin embargo es demasiado temprano para comenzar a preocuparse. Aunque algunos operadores, los llamados especuladores, están analizando desde ya las distintas posibilidades para ingresar al mercado con alguna posición que les sea redituable ante una futura sequía en las regiones productoras americanas.

Por ahora sólo algunos operadores están comenzando a hablar de

que el cinturón maicero americano está recibiendo lluvias mucho menores a las normales para la época, ya que es el segundo enero más seco desde 1871. Es cierto que esto limita la humedad de los barbechos, pero por el momento no debería ser significativo para la formación de precios.

El factor que hoy está influyendo en los valores americanos son las exportaciones. El USDA informó que las ventas netas de maíz en el semana finalizada el 16/01 totalizaron 681.400 tn, superando del rango de estimaciones del mercado de 200.000 a 500.000 tn.

A pesar del aumento de las ventas en la semana, la competencia por parte de China en la arena exportadora continúa muy activa. Operadores en Hong Kong dijeron que China esperaba exportar 15 millones de toneladas de maíz este año. Esta cifra es muy superior al pronóstico del USDA en su reporte anual de cosecha de 11 millones de toneladas.

China exportaría hasta 15 millones de toneladas de maíz este año, ayudada por la fortaleza de los precios internacionales y pese a que las cotizaciones de Chicago se retrajeron del techo al que llegaron en septiembre.

Beijing aún debe informar el volumen y el nivel de asistencia financiera que prevé para las exportaciones, aunque los gobiernos provinciales ya realizaron suscripciones por un total de entre 12 y 15 millones de toneladas en el 2003 desde las 11,67 millones registradas en el 2002.

La proyección, sujeta a la aprobación de Beijing, supera al cálculo del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, cuya estimación para la temporada 2002/03 es que China exportará 11 millones de toneladas desde una proyección previa de 10 millones.

#### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas

Fecha registro: 23/01/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	180,500	3,188,050
	2001/02		7,677,466
MAIZ	2002/03	205,102	2,201,278
	2001/02	66,566	8,809,280
SORGO	2002/03		440,500
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2002/03	259,000	3,205,476
	2001/02	2,400	5,345,080
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	474	131,954
	2001/02		292,808
ACEITE DE GIRASOL	2003	2,500	356,950
	2002		821,942
ACEITE DE SOJA	2003	6,000	564,750
	2002	71,549	3,200,460
PELLETS DE GIRASOL	2003	6,050	227,870
	2002		795,199
PELLETS DE SOJA	2003	105,000	2,467,500
	2002	641,084	14,312,786

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

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

Debido a la incertidumbre que rodea a los subsidios, los dos exportadores de maíz autorizados en China aún no realizan ofertas para realizar embarques posteriores a abril, pero el nivel inferior de los precios indicativos es de 110 dólares por tonelada FOB por encima de los anteriores 105 dólares.

Aún así, son inferiores a los precios estadounidenses, que superan los 130 dólares por tonelada, CIF Corea del Sur, el mayor comprador de maíz chino. La mercadería argentina, a punto de ser recolectada, cotiza por debajo de los 130 dólares, CIF Corea del Sur.

A pesar del actual panorama del maíz chino en el mundo, existen signos de que China podría retroceder un poco en su agresiva política de exportación de maíz, lo que favorecería levemente los precios americanos. Un funcionario del Jilini Grain Group dijo que era probable que China recorte su apoyo financiero para las exportaciones de maíz este año debido a los elevados precios internacionales.

El sostén de los precios en Chicago también puede estar dado porque los productores americanos están reticentes a desprenderse de la mercadería, dando firmeza a los precios en el mercado físico.

#### **Buenas condiciones para el maíz local**

En Argentina los precios del maíz siguen el comportamiento del mercado del dólar. Cuando la divisa estadounidense se revalúa frente al peso, los valores del cereal aumentan, mientras que con un comportamiento contrario, bajan.

Los precios negociados en el mercado disponible se mantuvieron en valores cercanos a los \$ 240 para la exportaciones con

descarga en los puertos de Rosario, San Martín y San Lorenzo. La demanda se mantiene activa y la oferta comenzó a ingresar con mayor agresión al mercado, situación que se intensificará a medida que se acerca la fecha de la recolección de la nueva campaña.

Los valores para el maíz nuevo mostraron una importante suba del 5% en la semana, desde los u\$s 73 a los u\$s 77 de la última jornada de operaciones. Este movimiento es en respuesta del mejor valor FOB del cereal argentino para entrega en abril, cuya suba semanal fue del 2,2% y del comportamiento del dólar frente al peso.

Por otra parte, las ventas al exterior de maíz al 22/01, según las declaraciones juradas, alcanzan las 2,2 millones de tn, arriba de los volúmenes registrados a la misma fecha del año anterior.

La demanda futura es solo de la exportación para San Martín y Rosario, el resto de los compradores están retirados a la espera de una mayor oferta por parte de los productores.

Una vez finalizada la siembra comercial de maíz 2002/03 en el país, ahora comienzan los seguimientos de los cultivos implantados para comenzar a determinar la posible producción final.

Los cultivos de siembra temprana están en etapa de maduración de granos y los tardíos en pre-floración. En el centro del área de cultivo, está concluyendo la fase de llenado del grano, que muestra excelentes condiciones.

En la zona afluente a Rosario los cultivos están hechos, los rindes determinados, solo falta que llegue la madurez y el secado para comenzar a recolectarlos. El ciclo de la mayoría de los cultivos se encuentra en la etapa final de llenado de granos y la diferencia que podría producirse no representa más del 10% de los rindes finales.

En poco tiempo más comenzara la recolección de los primeros lotes de la provincia de Entre Ríos, para que luego se generalice la cosecha a partir de marzo.

Dado que la condición general de cultivo es de muy bueno a excelente, existen altas chances de que los rendimientos a cosecha superen a los de la campaña anterior.

En la medida que se confirmen los altos rindes proyectados, la producción podría superar las 14 millones de toneladas, dentro del rango de entre 13,5 y 14,5 millones estimado por la Secretaría de Agricultura, y por debajo de las 14,7 millones de la temporada 2001/02.

## **SOJA**

### **Suba de la oleaginosa por suma de factores**

El mercado de la oleaginosa en EE.UU. tuvo un comportamiento semanal en consonancia con las noticias de las condiciones climáticas en Sudamérica y los negocios de exportación que celebraban los vendedores americanos.

La posición noviembre de la nueva cosecha en Chicago estuvo impulsada por las perspectivas sobre una posible reducción del área sembrada con la oleaginosa y por la posibilidad de que continúe el clima seco en la región productora de Estados Unidos al momento de

**China: oferta y demanda de soja**

(agosto / julio - en millones de tn)

	2002/03 P	2001/02	2000/01	1999/00	1998/99
Stock inicial	0.83 *	2.69 *	0.82 *	1.14 *	1.01 *
Producción	16.50	15.45	15.41	14.25	15.15
<b>Importación</b>	<b>15.00 *</b>	<b>11.11</b>	<b>13.18</b>	<b>7.67</b>	<b>3.41</b>
Exportación	0.27 *	0.30	0.21	0.21	0.19
<b>Molienda</b>	<b>23.00 *</b>	<b>20.22 *</b>	<b>18.85 *</b>	<b>14.67 *</b>	<b>11.05 *</b>
Otros usos	8.14 *	7.90 *	7.66 *	7.36 *	7.19 *
Stock Final	0.92 *	0.83 *	2.69 *	0.82 *	1.14 *

Fuente: Oil World

(\*) estimación

siembra de la soja.

Se observó en el mercado una gran presión compradora sobre las posiciones lejanas (noviembre) en Chicago por parte de los fondos. El comportamiento tiene, en gran parte, un respaldo de informes fundamentales alcistas: menor área de siembra de soja en EEUU, posición de los fondos ya saneada, alto porcentaje de la soja brasileña vendida, bajos niveles de humedad en los barbechos en el cordón americano para la siembra y demanda mayor a la esperada.

Además, los pronósticos oficiales estiman que el clima seco que

**China: Comercio de commodities**

(en miles de tn)

	Diciembre		Enero / Diciembre		
	2002	2001	2002	2001	2000
<b>Importaciones</b>					
Soja	1,061	1,138	11,316	13,939	10,419
<b>Aceite de soja</b>	<b>155</b>	<b>17 *</b>	<b>1,084 *</b>	<b>207 *</b>	<b>356 *</b>
Harina de soja			1	54	505
Colza		100	618	1,724	2,969
Aceite de colza	1	2	78	49	170 *
Aceite de palma	203	197 *	2,660 *	2,120 *	1,764 *
Maiz		1	6	36	
Trigo		222	604	690	876
Arroz	56	71	236	269	239
Avena	264	191	1,920	2,368	1,974
<b>Exportaciones</b>					
Soja	22	66	276	248	213
Aceite de soja	2	9	47	59	35
Harina de soja	58	115	1,013	315	29
Aceite de colza	1	5	18	54	85 *
Harina de colza	16	21	260	476	978
<b>Maiz</b>	<b>1,910</b>	<b>663</b>	<b>11,700</b>	<b>5,998</b>	<b>10,466</b>
Trigo	37	72	688	455	3
Arroz	332	267	1,898	1,859	2,953

Fuente: Oil World

(\*) estimaciones

afecta a la región productora del país norteamericano se extendería por varios meses, lo que tendría consecuencias negativas sobre los cultivos.

El mercado americano de soja estuvo también influenciado por la mejora del clima en la región productora de Brasil y por la tranquilidad de la plaza internacional durante el fin de semana.

En la semana hubo fuertes cifras de exportaciones de harina y aceite de soja, pero débil cifra para el poroto. El USDA informó que las ventas netas de soja en el semana finalizada el 16/01 totalizaron 572.000 tn, mientras que el rango de estimaciones del mercado era de 600.000 a 800.000 tn.

En Sudamérica, las condiciones climáticas continúan siendo favorables para la cosecha de soja, pese que algunos informes reportaron la presencia de un excesivo clima seco en ciertas áreas de Argentina.

El impacto principal sobre las noticias fue causado por Brasil. Un organismo del gobierno brasileño encontró un hongo asiático (roya) -que ya dañó 400.000 hectáreas del área sembrada con soja en el país en la campaña 2001/02- en la nueva cosecha de la oleaginosa del estado de Sao Paulo.

Si bien la importancia de Sao Paulo es menor en cuanto a la producción de soja, el estado está cerca de Paraná, el segundo productor de la oleaginosa de Brasil y la espora del hongo phakospora está en la atmósfera y con la ayuda del viento, podría diseminarse a otras áreas sembradas con soja.

Todavía es muy temprano para saber que consecuencias puede tener esto sobre los cultivos, pero es un factor adicional de preocupación en un año en el que la demanda mundial depende fuertemente de la producción

sudamericana.

La otra noticia de Brasil es que se acerca la cosecha y siguen sin llegar a un acuerdo con China sobre los certificados de soja genéticamente modificada provenientes del país vecino, lo que puede significar más demanda para Argentina y EEUU.

El Ministerio de Agricultura de China indicó el jueves que todavía se encuentran en estudio las certificaciones de los embarques de soja de Brasil, desacreditando los rumores que señalaban que el gigante asiático había rechazado las solicitudes.

Los rumores sobre la noticia de que China había rechazado las certificaciones presentadas por Brasil dieron impulso a las cotizaciones de la soja en Chicago. Sin embargo, un equipo de trabajo del Ministerio de Agricultura de China sostuvo que la tramitación de Brasil por obtener la aprobación avanzaba sin inconvenientes.

Cuando la medida esté aprobada tendrá sus resultados inmediatos en las exportaciones americanas, que recientemente aumentaron con destino a China por la falta del acuerdo brasileño.

La dependencia de China de la soja está aumentando considerablemente debido las menores producciones e importaciones de colza china y otras oleaginosas.

Se estima que las importaciones de soja de China alcanzaran las 15 millones de tn con una molienda récord de 23 millones de tn durante el periodo agosto / julio 2002/03 a causa de la caída de producción de otras oleaginosas (principalmente colza) y del incremento en la demanda doméstica de aceites y harinas.

Las importaciones de aceite de soja de China aumentaron considerablemente durante el mes

de diciembre y casi diez veces el nivel del año anterior durante el periodo octubre / diciembre 2002, mayormente provenientes de Argentina y Brasil. Las compras totales de aceite de soja son las mayores de los últimos cuatro años (ver cuadro adjunto).

## Los precios locales dependen del dólar

En nuestro mercado el comportamiento del precio de la soja estuvo en concordancia con las cotizaciones de Chicago y los movimientos de la divisa estadounidense frente al peso.

Cuando en la semana comenzó operándose a \$ 535 para la soja disponible para la exportación en San Martín y San Lorenzo, la revalorización del peso frente al dólar hizo que el último precio pagado fuera \$ 525 para la exportación y las fábricas con el mismo destino.

La suba de las cotizaciones se produjo sobre los valores de la cosecha nueva, cuando en la semana previa se operó a u\$s 145, el cierre del viernes fue de \$ 150 para la soja entrega mayo condición Cámara.

En otro orden, la Secretaria de Agricultura dio por finalizada la siembra de soja, estimada en 12,6 millones de hectáreas. El organismo indicó que las recientes lluvias caídas en el área de cultivo de la oleaginosa beneficiaron a las plantaciones.

En el norte de la región productora de soja, los cultivos están formando los granos, mientras que en el centro de esa área, están en floración y formación de vainas. En algunas zonas del este, las plantas están llenando los granos.

En la zona afluyente a Rosario el estado general de los cultivos es muy bueno, aunque ahora comienza la etapa crítica del grano donde es necesaria una buena cantidad de agua. Los cultivares de grupos más cortos comienza la formación de vainas y llenado de granos, mientras que las más largas continúan floreciendo.

Se comienza a notar algún déficit de humedad en algunas zonas de la provincia de Santa Fe, que podría limitar los potenciales rindes. Es necesario, entonces, precipitaciones en el corto plazo aunque los pronósticos inmediatos son adversos.

El panorama general del cultivo se precisará el mes próximo. Febrero será un mes clave desde el punto de vista climático para definir los rendimientos de la soja de primera, que, en esta campaña, representa el 80 por ciento de la soja sembrada total.

El secretario de Agricultura de Argentina, Haroldo Lebed, dijo el miércoles que la cosecha de soja de la temporada 2002/03 llegará al récord de 34 millones de toneladas desde las 30 millones recolectadas en la campaña 2001/02.

La estimación del gobierno argentino se ubica por encima de la proyección de 33,5 millones de toneladas del informe del USDA de enero

El incremento de la producción de soja responde a los mejores valores relativos de la oleaginosa con respecto a los costos de producción y el rendimiento del trigo y el maíz.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje Nº 4778 21/01/03

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO BERMEJO

#### Alerta de Crecida

La Comisión Nacional del Río Bermejo (COREBE) informa que continúan las precipitaciones en la alta cuenca del río Bermejo debidas a una tormenta que se desplaza hacia el noreste de la región y que afectó principalmente la subcuenca del río Grande de Tarija. Las lluvias acumuladas, en lo que va del mes, en Orán alcanzan 435,6mm, siendo la media de 201,4mm (período 1991/2002).

El pico de la crecida producida el fin de semana se desplaza hacia la cuenca baja esperándose un marcado ascenso de los niveles hidrométricos en las próximas 72 horas, recomendándose dar aviso a las poblaciones ribereñas en el área de Sauzalito-Puerto Lavalle.

### RÍO IGUAZU

Las lluvias en las dos últimas semanas fueron escasas y permitieron una disminución sensible en el caudal del río en su tramo inferior. La perspectiva meteorológica actualizada permite esperar que la situación cambie en los próximos 5 días. Las lluvias serían ligeras a moderadas.

Las centrales del tramo medio del río continúan con una descarga en disminución y se espera que se revierta la tendencia en los próximos 5 días.

En SALTO CAXIAS el caudal osciló entre los 1.700m<sup>3</sup>/s y los 500m<sup>3</sup>/s, con un promedio en la semana 1.130m<sup>3</sup>/s, valor 26% inferior al de la semana anterior.

En SALTO CAPANEMA la descarga media semanal fue 1.640m<sup>3</sup>/s, valor 14% inferior al de la semana precedente. Hoy el caudal era de 2.035m<sup>3</sup>/s.

En Puerto ANDRESITO el nivel registró hoy 0,42m. El promedio en lo que va de diciembre es de 1,12m, valor 12cm superior al promedio de enero desde 1984.

En Puerto IGUAZÚ el nivel hoy es 12,20m, siendo 16,40m el promedio de enero para los últimos 25 años.

El caudal medio diario descargado hoy al Río Paraná es del orden de 2.000m<sup>3</sup>/s, en leve disminución.

### RÍO PARANA

Las lluvias sobre la alta cuenca en Brasil se mantuvieron en la última semana con montos acumulados que alcanzaron los 200mm en las nacientes. En territorio argentino los montos

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

acumulados han sido escasos hasta ayer. En las últimas 24 horas se han registrado precipitaciones intensas en el sur de Paraguay y en el tramo Superior del río Paraná (147mm en Posadas).

Las centrales de la región del Guaira mantienen sus descargas medias constantes durante las últimas 2 semanas.

El caudal en GUAIRA durante las últimas 2 semanas fue en promedio 9.760m<sup>3</sup>/s, hoy descargaba 9.380m<sup>3</sup>/s.

En ITAIPÚ el caudal promedió en la última semana 9.450m<sup>3</sup>/s, valor 4% superior al de la semana anterior. Ayer descargó una media de 8.820m<sup>3</sup>/s, para hoy prevé 9.840m<sup>3</sup>/s.

En el Punto Tripartito, el promedio del caudal medio diario de la última semana fue 11.610m<sup>3</sup>/s, con una disminución del orden del 2% respecto de la semana anterior. Ayer el caudal medio fue ayer de 11.120m<sup>3</sup>/s y hoy 10.960m<sup>3</sup>/s.

En YACYRETÁ la erogación media de la semana fue 12.150m<sup>3</sup>/s, valor 5% inferior al de la semana anterior. En el mes la erogación media es de 12.150m<sup>3</sup>/s, valor del orden del 81% del normal para el mes y del 74% del valor promedio del mes para los últimos 25 años. Para hoy y mañana se esperan descargas de 13.200m<sup>3</sup>/s y 14.000m<sup>3</sup>/s, respectivamente.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promedian en enero 3,18m-3,29m, valores 64cm-40cm inferiores a los normales para la época, respectivamente. Durante la primer semana de año el nivel en la sección presentó una tendencia en descenso, a partir de la cual la tendencia registró la oscilación producto de la operación de la presa aguas arriba. Hoy registró lecturas de escala de 2,90m-2,99m. Para las próximos días se espera una tendencia ascendente en el nivel de la sección.

En el tramo argentino del río los niveles en enero se ubican, en promedio, en el orden de 2 a 3 piés por encima de los valores promedio del mes de los últimos 25 años y 4 a 5 piés por encima de los valores promedio del mes para la serie histórica.

#### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 23/01/03	Altura Media ENERO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 26-ENE-03	Pronóstico (m) para el 31-ENE-03
Corrientes	2.92	4.36	6.50	6.70	9.04 (1983)	3.49	3.20
Barranquera	3.11	4.31	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.62	3.35
Goya	3.34	4.07	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.48	3.60
Reconquista	3.22	4.01	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.35	3.35
La Paz	4.16	4.41	5.80	6.15	7.97 (1992)	4.03	4.27
Paraná	3.54	3.38	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.46	3.56
Santa Fe	4.06	3.83	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.96	4.08
Rosario	4.06	3.44	5.00	5.30	6.27 (1992)	4.00	3.85

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

## Negociaciones avícolas

"El Cronista", 21/01/03

México impuso una salvaguarda a las importaciones de pierna y muslo de pollo procedentes de Estados Unidos, que elevará los aranceles a 98,8% durante seis meses.

México, uno de los mayores productores de pollo del mundo, y Estados Unidos, negociaban desde noviembre la postergación de la eliminación arancelaria en el sector avícola, enmarcada en la liberalización de casi todo el sector agropecuario bajo el Tratado de Libre Comercio para América del Norte (TLCAN).

Una salvaguarda es un mecanismo de compensación que permite subir o mantener aranceles para proteger a un sector específico.

Además de la salvaguarda se estableció un cupo de 50.000 toneladas libres de arancel. La medida entrará en vigor a partir de hoy y estará vigente durante seis meses.

México es el tercer destino de las exportaciones de carne de pollo picada en trozos de Estados Unidos, después de Rusia y Hong Kong.

El TLCAN, en el que participan desde 1994 México, Estados Unidos y Canadá, estableció el 1 de enero del 2003 como fecha para la eliminación arancelaria en casi la totalidad del comercio agropecuario entre México y Estados Unidos.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, México fijaba un arancel de 49,9% a las importaciones de pierna y muslo de pollo de Estados Unidos. Los aranceles bajaron a cero a partir de enero, de acuerdo con lo estipulado en el TLCAN.

La medida fue anunciada cuatro días después de que México extendió su prohibición a importaciones de carne de pollo de Estados Unidos luego del brote en los estados de Nevada y California de una contagiosa enfermedad aviar, mortífera para las aves pero inocua para los seres humanos.

## Inician cosecha de soja en el primer estado productor de soja de Brasil

La cosecha de soja de Brasil -que alcanzará un récord de 47 millones de toneladas- comenzó en la región de Lucas do Rio Verde, situada en Mato Grosso, el principal estado productor de la oleaginosa, dijeron funcionarios oficiales.

La región de Lucas do Rio Verde, en el centro-

norte de Mato Grosso, es tradicionalmente el primer lugar donde inicia la cosecha de soja en Brasil, el segundo productor mundial.

Ronaldo Cesario, secretario de Agricultura del municipio, indicó que entre 3,0 y 5,0 % de las 10.500 hectáreas de la soja implantadas en primera instancia ya fueron cosechadas.

El funcionario agregó que si las condiciones climáticas son favorables, la recolección debería acelerarse hacia febrero.

"Está lloviendo todos los días, pero aún no registramos ninguna demora. Podría haber una reducción en la calidad de los granos a causa de las precipitaciones", indicó Cesario.

A igual fecha del año último, Mato Grosso recolectó un 5,0 % más de la cosecha total, según Paulo Adonso Watanabe, coordinador de semillas de la Fundación Mato Grosso.

Además de las posibles demoras a causa de la lluvia, el área cultivada con soja de primera es menor a la implantada en la campaña previa a causa de la sequía que afectó a la región en octubre y demoró la siembra.

Durante esta campaña, se implantaron 210.000 hectáreas con soja en el municipio, cerca de un 4,0 por ciento más que en la última temporada.

Cerca de un 60 por ciento de la oleaginosa del municipio será cosechada entre el 15 de enero y el 15 de febrero.

Cesario indicó que durante esta temporada, se registró un número mayor de enfermedades que durante la última campaña.

"Con el recorte en la siembra de algodón, las pestes atacaron a la soja", agregó.

Por su parte, los productores de la municipalidad de Cuiaba reportan una caída en el nivel de rendimiento de los cultivos a causa de la demora en la siembra de esta temporada, dijo Edson Andrade de la Federación Agrícola de Mato Grosso (Famato).

En Paraná, donde la cosecha comienza en las próximas semanas, los ingenieros agrónomos indicaron que la oleaginosa muestra un buen desarrollo.

La producción de Paraná, el segundo estado productor de soja, alcanzaría entre 10 y 11 millones de tn, frente a las 9,5 millones de la última campaña.

## Brasil ayudará a productores para impulsar cosechas de trigo y maíz

Brasil anunció una línea de crédito para productores por 50 millones de reales (14,2 millones de dólares) para financiar la compra de fertilizantes y semillas con el fin de impulsar un aumento de la producción y reducir las necesidades de importación de granos del país.

En un comunicado, el Ministerio de Agricultura indicó que con el crédito se espera elevar la siembra de trigo un 10 por ciento a 2,6 millones de hectáreas desde las 2,3 millones alcanzadas en la temporada pasada.

De esta manera, la producción del cereal crecerá a 4,5 millones de ton desde las 2,9 millones recolectadas en el 2002.

El Banco Federal de Brasil abrirá en febrero una línea de crédito con una tasa de interés del 8,75 por ciento anual.

Wedekin señaló que un crédito de similares características se adjudicó el año pasado con buenos resultados.

Con estos planes, el gobierno de Brasil espera incrementar su producción de trigo para satisfacer la mitad de su demanda antes del 2005.

Brasil es el mayor importador mundial de trigo y adquiere cada año cerca de 7,0 millones de toneladas, mayormente de origen argentino.

El Ministerio de Agricultura señaló además que buscará la semana próxima la aprobación del Comité Monetario Nacional para ayudar a los productores de maíz y de sorgo, así como también a las cooperativas y las agroindustrias.

La propuesta consiste en garantizar depósitos a la vista por 180 días con una tasa de interés anual del 8,75 por ciento para financiar el almacenamiento de maíz y sorgo.

Las reservas de maíz de Brasil se presentan ajustadas, luego de que el país exportó cerca de 8,0 millones de toneladas en el 2001 y en el 2002 ante los atractivos precios internacionales y y por el desplome de la producción local a causa de una intensa sequía.

Para la cosecha 2002/03, el gobierno de Brasil estima que la producción de maíz llegará a 37,1 millones de tn, mientras que el consumo doméstico se ubicaría en 36 millones de toneladas.

La propuesta consiste en la reducción del 55 por ciento de los apoyos internos a los productores (hoy representan unos 30.000 millones de dólares al año), del 36 por ciento de los derechos de importación, y del 45 por ciento para los subsidios a la exportación.

La disminución paulatina del apoyo económico directo a la producción primaria de alimentos se instrumentaría a partir de 2007, según se prevé.

La reforma de la PAC se considera fundamental porque gracias a las medidas proyectadas, la UE podría afrontar, con menos críticas que en el pasado, el desafío de la liberalización del comercio mundial.

Francia e Irlanda, sin embargo, no están de acuerdo con el espíritu de la reforma y reclaman que sea discutida para alcanzar consenso. Así quedó expuesto en la reunión que ayer congregó a los representantes permanentes de los países miembros.

El próximo lunes el Consejo de Ministros de Asuntos Generales de la UE analizará el proyecto para la negociación agrícola en la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Franz Fischler comentó que "el objetivo principal de la reforma es dar un sentido a los subsidios, sea para los productores como para los consumidores europeos", que gracias a este sistema pagan más caros los alimentos y los otros productos que compran en los negocios y supermercados.

## Cambios en la política agraria

*"La Nación", 24/01/03*

La Comisión Europea presentó ayer su controvertida reforma de la Política Agrícola Común (PAC).

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	17/01/03	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	355,50	350,00	360,00	360,00	360,00	357,10	246,72	44,7%
Maíz duro	245,50	245,00	238,80	239,20	239,90	241,68	211,32	14,4%
Girasol	536,80	533,00	527,50	504,50	509,90	522,34	459,39	13,7%
Soja	535,00	535,00	520,00	524,20	520,00	526,84	425,33	23,9%
Mijo								
Sorgo	223,00		220,00			221,50		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	355,00	355,00	350,00	350,00	350,00	352,00	266,45	32,1%
Maíz duro	250,00	250,00	245,00	245,00	245,00	247,00		
Girasol	525,00	520,00	510,00	495,00	495,00	509,00	459,39	10,8%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				359,20	358,60	358,90	244,39	46,9%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Maíz								
Soja								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	385,00		375,00		370,00	376,67	261,85	43,8%
Maíz duro		245,00				245,00		
Girasol	566,00	562,00	557,00	530,00	545,80	552,16	477,76	15,6%
Soja								
Trigo Art. 12	381,00	380,00	379,00	370,30	372,00	376,46	271,84	38,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	355,00	354,00	349,20	350,00	355,00	352,64	267,73	31,7%
Maíz duro								
Girasol	525,00	520,00	510,00	495,00	495,00	509,00	459,39	10,8%
Soja							405,64	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	850,0	850,0	850,0	807,0	807,0	850,0	-5,06%
"000"	706,0	706,0	706,0	670,0	670,0	706,0	-5,10%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponble (Exp)	150,0	155,0	155,0	155,0	155,0	150,0	3,33%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.420,0	1.420,0	1.420,0	1.410,0	1.410,0	1.420,0	-0,70%
Girasol refinado	1.630,0	1.630,0	1.630,0	1.620,0	1.620,0	1.630,0	-0,61%
Lino							
Soja refinado	1.480,0	1.480,0	1.480,0	1.460,0	1.460,0	1.480,0	-1,35%
Soja crudo	1.320,0	1.320,0	1.320,0	1.300,0	1.300,0	1.320,0	-1,52%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	260,0	240,0	240,0	240,0	240,0	260,0	-7,69%
Soja pellets (Cons Dársena)							

(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	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	1% fusarium	357,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,00	360,00	360,00	360,00	360,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E			360,00	360,00	360,00
Exp/SN - SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E					360,00
<b>Maiz</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E					240,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	245,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	77,0u\$s	77,0u\$s	78,0u\$s	77,0u\$s	76,0u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	73,0u\$s	73,0u\$s	76,0u\$s	77,0u\$s	76,5u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	73,0u\$s	73,0u\$s	76,0u\$s	77,0u\$s	76,5u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	215,00	215,00	215,00	215,00	225,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		215,00	215,00	215,00	225,00
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E	69,0u\$s	70,0u\$s	71,0u\$s	72,0u\$s	72,0u\$s
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	69,0u\$s	70,0u\$s	71,0u\$s	72,0u\$s	72,0u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	168,00	168,0u\$s	170,0u\$s	168,0u\$s	166,0u\$s
Epx/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00				
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E				520,00	525,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	520,00	520,00	515,00	525,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	520,00	525,00	520,00	525,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	520,00	525,00	520,00	525,00
Fca/Chabas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	531,00	516,00	521,00	516,00	521,00
Fca/SN	25-26-27/Enero	Cdo.1	M/E				520,00	
Fca/SM	Febrero	Cdo.1	M/E	155,0u\$s	155,0u\$s	155,0u\$s	160,0u\$s	160,0u\$s
Fca/SM	1/2 al 15/2	Cdo.1	M/E	160,0u\$s	160,0u\$s	164,0u\$s	165,0u\$s	
Fca/SM	15/2 al 28/2	Cdo.1	M/E	152,0u\$s	152,0u\$s	156,0u\$s	158,0u\$s	
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.1	M/E	149,0u\$s	148,0u\$s	152,0u\$s	154,0u\$s	
Fca/SM	15/3 al 31/3	Cdo.1	M/E	147,0u\$s	146,0u\$s	150,0u\$s	151,0u\$s	
Fca/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	148,0u\$s	147,0u\$s	151,0u\$s	152,0u\$s	153,0u\$s
Fca/SL	Marzo	Cdo.1	M/E	148,0u\$s	147,0u\$s	151,0u\$s	152,0u\$s	153,0u\$s
Fca/SM-SL	Abril	Cdo.1	M/E					150,0u\$s
Fca/GL	Marzo	Cdo.1	M/E			150,0u\$s		
Fca/GL - SM	Mayo	Cdo.1	M/E	145,0u\$s	145,0u\$s	149,0u\$s	149,0u\$s	149,0u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	146,0u\$s	149,0u\$s	150,0u\$s	150,0u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s		149,0u\$s	150,0u\$s	150,0u\$s
Exp/SP	Mayo	Cdo.1	M/E			149,0u\$s	149,0u\$s	149,0u\$s
<b>Girasol</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E					515,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E				510,00	515,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00	525,00	505,00	505,00	505,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00	520,00	500,00	500,00	500,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	530,00	525,00	505,00	505,00	505,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	535,00	528,00			
Exp/Arroyo Seco	marzo	Cdo.1	M/E			172,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s
Fca/Deheza	feb/marzo	Cdo.1	flt/Cnfit		164,0u\$s	164,0u\$s		
Fca/Rosario	feb/marzo	Cdo.1	M/E	163,0u\$s	164,0u\$s	164,0u\$s	166,0u\$s	166,0u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 90% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 10% a los 120 días. (Flt/Cnfit) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	variacion.seman.
<b>TRIGO - u\$s</b>								
Enero		9	108,0	111,0	113,0	113,0	113,0	5,61%
Marzo		106	112,5	115,0	117,0	116,5	117,0	4,46%
<b>MAIZ - u\$s</b>								
Abril	28	250	73,0	73,0	74,6	76,2	76,2	5,10%

**ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s**

Mayo	166	4038	145,8	146,0	148,8	149,5	149,6	2,96%
------	-----	------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

**DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$**

Enero	10849	3.179	3,220	3,150	3,185	3,215	3,235	-1,07%
Febrero	9699	3.257	3,275	3,210	3,240	3,260	3,290	-0,90%
Marzo	5050	2.141	3,345	3,300	3,315	3,335	3,360	-0,59%
Abril	2559	1.923	3,415	3,410	3,405	3,415	3,465	0,58%
Mayo	493	662	3,500	3,490	3,480	3,490	3,550	-0,84%
Junio	241	436	3,590	3,560	3,560	3,555	3,600	-1,10%
Agosto		100	3,730	3,730	3,750	3,750	3,790	1,07%
Octubre	3	3	3,850	3,850	3,900	3,900	3,950	2,07%
<b>Total</b>	<b>29.088</b>	<b>16.104</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo opción	estimado	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03
	ejercicio								
<b>ISR - may.03</b>	138		put	24				2,00	
	144		put	36				3,40	3,70
<b>DLR - ene.03</b>	3,20		put	130		0,067	0,125		
<b>ISR - may.03</b>	156		call	16	1,30				3,50
<b>IMR - abr.03</b>	88		call	4	1,20				
	open interest			<b>ISR</b>	Puts	66	<b>ISR</b>	Calls	188
				<b>DLR</b>	Puts	222	<b>DLR</b>	Calls	214
				<b>IMR</b>	Puts	12	<b>IMR</b>	Calls	342

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

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	20/01/03			21/01/03			22/01/03			23/01/03			24/01/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>MAIZ - u\$s</b>																
Abril				73,0	73,0	73,0				76,0	76,0	76,0				

**ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s**

Mayo	145,8	145,5	145,8	146,5	146,0	146,0	149,0	148,8	148,8	149,5	149,5	149,5	149,6	149,5	149,6	3,03%
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

**DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$**

Enero	3,24	3,20	3,22	3,20	3,14	3,15	3,19	3,05	3,19	3,22	3,17	3,22	3,25	3,22	3,24	-1,07%
Febrero	3,29	3,26	3,28	3,26	3,20	3,21	3,25	3,12	3,24	3,26	3,22	3,26	3,30	3,26	3,29	-0,90%
Marzo	3,35	3,33	3,35	3,33	3,30	3,30	3,32	3,20	3,32	3,34	3,30	3,33	3,37	3,34	3,36	-0,59%
Abril	3,42	3,39	3,42	3,41	3,37	3,41	3,41	3,32	3,41	3,44	3,41	3,42	3,48	3,45	3,47	0,58%
Mayo	3,50	3,50	3,50	3,49	3,49	3,49	3,48	3,43	3,48	3,48	3,48	3,48	3,55	3,55	3,55	
Junio				3,56	3,56	3,56	3,50	3,50	3,50	3,56	3,56	3,56	3,60	3,60	3,60	-1,10%
Octubre							3,90	3,90	3,90							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 29.357 - Posiciones abiertas (al día jueves): 17.148

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			116,00	119,50	118,50	118,50	118,00	0,85%
Enero	15	95	116,00	119,50	118,50	118,50	118,00	0,85%
Marzo	47	264	116,50	118,50	117,80	117,40	117,50	1,12%
Mayo	18	235	118,50	120,50	119,80	120,00	120,00	1,69%
Julio	14	131	120,30	122,50	122,00	122,00	122,20	1,83%
Enero'04		1	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	-2,83%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,50	76,50	76,50	76,50	76,50	-2,55%
Enero			76,50	76,50	76,50	76,50	76,50	-2,55%
Abril	14	161	73,80	74,00	74,50	75,50	75,50	3,42%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			170,00	170,00	169,00	168,00	168,00	1,20%
Marzo	2	30	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	0,88%
<b>Rosario</b>								
TRIGO								
Enero			107,00	108,00	107,00	112,00	114,00	6,54%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,50	76,50	76,50	76,50	76,50	-2,55%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			163,50	164,00	164,00	164,00	164,00	0,61%
Enero	16	15	163,50	164,00	165,50	165,50	165,00	1,23%
Mayo	120	1.289	146,00	146,50	148,30	149,50	150,00	3,09%
Julio	2		148,50	149,00	151,00	152,30	152,80	3,24%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			170,00	170,00	169,00	168,00	168,00	1,20%
Marzo	1	61	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	0,88%
Abril	2		173,00	173,00	173,00	173,00	173,00	1,17%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			111,00	113,50	113,00	113,00	115,00	5,50%
Enero		2	111,00	113,50	113,00	113,00	115,00	5,50%
Marzo	1	29	113,00	116,50	117,50	116,50	118,00	4,89%
<b>ITA</b>								
Marzo			113,00	113,00	113,00	113,00	113,00	

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/		20/01/03			21/01/03			22/01/03			23/01/03			24/01/03			var.
producto	posición	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
<b>Dársena</b>																	
TRIGO																	
Enero		116,0	116,0	116,0				118,5	118,5	118,5	118,5	118,5	118,5	118,0	118,0	118,0	
Marzo		116,5	116,0	116,5				119,0	118,1	118,1	118,0	117,4	117,4	117,7	117,5	117,5	1,12%
Mayo		118,5	118,0	118,5				120,8	119,8	119,8	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	
Julio		121,0	120,3	120,3				122,5	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	
MAIZ	Mayo	73,0	73,0	73,0	74,0	74,0	74,0				75,5	75,5	75,5	76,0	75,5	75,5	
GIRASOL																	
Ent.In.		170,0	170,0	170,0													
Abril		171,0	171,0	171,0													
<b>Rosario</b>																	
SOJA																	
Enero								165,5	165,5	165,5				165,0	165,0	165,0	1,23%
Mayo					147,0	146,2	146,5	148,7	148,0	148,3	149,5	148,6	149,5	150,0	149,5	150,0	3,09%
Julio		148,0	148,0	148,0													
GIRASOL																	
Ent.In.		170,0	170,0	170,0													
Marzo		171,0	171,0	171,0													
Abril		173,0	173,0	173,0													
<b>Quequén</b>																	
TRIGO																	
Enero														115,0	115,0	115,0	
Marzo		113,0	113,0	113,0													

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

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

		embarque	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	febrero'03		137,50	140,00	142,50	143,50	143,00	137,00	4,38%
Precio FAS			100,31	102,19	104,07	104,83	104,45	99,93	4,52%
Precio FOB	marzo'03		139,50	141,00				v 139,00	
Precio FAS			101,81	102,94				101,44	
Precio FOB	abril'03		141,50	v 144,00					
Precio FAS			103,32	105,20					
Precio FOB	mayo'03		v 141,00						
Precio FAS			102,94						
<b>Quequén</b>									
Precio FOB	febrero'03		140,50	142,00	143,50	145,50	145,50	139,50	4,30%
Precio FAS			100,67	101,80	102,93	104,44	104,44	99,92	4,52%
Precio FOB	marzo'03		142,50	144,00					
Precio FAS			102,18	103,31					
Precio FOB	abril'03		144,50	146,00					
Precio FAS			103,69	104,82					
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	febrero'03		v 100,39	100,69	101,28	101,57	v 101,77	v 100,39	1,37%
Precio FAS			74,37	74,59	75,05	75,28	75,43	74,37	1,43%
Precio FOB	marzo'03		94,68	95,76	96,95	97,24	97,44	94,48	3,13%
Precio FAS			69,95	70,79	71,70	71,93	72,08	69,80	3,27%
Precio FOB	abril'03		95,86	96,26	c 96,65	98,03	98,22	c 95,86	2,46%
Precio FAS			70,87	71,17	71,47	72,54	72,69	70,87	2,57%
Precio FOB	15-abr.03		96,45	97,04	c 96,65			c 95,86	
Precio FAS			71,32	71,78	71,47			70,87	
Precio FOB	mayo'03		97,14	97,73	c 96,82	99,60	99,41	c 96,95	2,54%
Precio FAS			71,85	72,31	73,00	73,76	73,60	71,70	2,65%
<b>Quequén</b>									
Precio FOB	febrero'03		101,00	101,00	101,50	101,50	101,50		
Precio FAS			72,84	72,84	73,22	73,22	73,22		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	abril'03		v 90,55	v 91,14	v 91,53	v 91,93	v 91,93	v 90,55	1,52%
Precio FAS			67,45	67,91	68,21	68,52	68,52	67,45	1,59%
Precio FOB	mayo'03		v 90,55	v 91,14	v 91,53	v 91,93	v 91,93		
Precio FAS			67,45	67,91	68,21	68,52	68,52		
<b>Soja Up River</b>									
Precio FOB	mayo'03		195,48	195,94	197,13	197,96	200,62	c 195,66	2,54%
Precio FAS			142,43	142,77	143,66	144,27	146,26	142,56	2,60%
Precio FOB	junio'03		196,40	197,04	198,33	199,06	201,27	c 196,40	2,48%
Precio FAS			143,11	143,59	144,55	145,10	146,74	143,11	2,54%
<b>Girasol Up River</b>									
Precio FOB	mar/abr'03		252,50	252,50	252,50	253,50	255,00	252,50	0,99%
Precio FAS			163,81	163,81	163,81	164,47	165,46	163,81	1,01%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

**Tipo de cambio de referencia**

			20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	var.sem.
Tipo de cambio								
comprador			3,090	3,000	3,010	3,040	3,120	
vendedor			3,190	3,100	3,110	3,140	3,220	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,4720	2,4000	2,4080	2,4320	2,4960	
Semillas Oleaginosas	23,50		2,3639	2,2950	2,3027	2,3256	2,3868	
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,5554	2,4810	2,4893	2,5141	2,5802	
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,5214	2,4480	2,4562	2,4806	2,5459	
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,4720	2,4000	2,4080	2,4320	2,4960	
Aceite Maní	20,00	1,15	2,5075	2,4345	2,4426	2,4670	2,5319	
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,4936	2,4210	2,4291	2,4533	2,5178	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river			Quequén	FOB Golfo México(2)			
	Unico Emb.	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Feb-03	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03
Promedio Octubre	161,86	156,02	157,22						
Promedio Noviembre	144,75	144,50			147,50	178,87	179,18	177,84	175,32
Promedio Diciembre	139,12	129,97			141,34	167,40	167,81	167,79	171,71
Semana anterior	140,00	135,00	137,00	139,00	139,50	154,42	154,42	154,42	154,42
20/01	140,00		137,50	139,50	140,50	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01	141,00		140,00	141,00	142,00	153,96	153,96	153,96	153,96
22/01	141,00		142,50		143,50	152,95	152,95	152,95	152,95
23/01	143,00		143,50		145,50	152,49	152,49	152,49	152,49
24/01	143,00		143,00		145,50	154,51	154,51	154,51	
Variación semanal	2,14%		4,38%		4,30%	0,06%	0,06%	0,06%	

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-02	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04
Promedio Octubre	144,63	144,63	136,44	123,13	124,26	127,29	128,35		119,23
Promedio Noviembre	141,53	141,71	132,66	117,95	119,29	122,80	124,61		117,79
Promedio Diciembre	127,97	129,35	125,10	113,69	115,00	118,77	120,54		116,54
Semana anterior		116,39	115,65	113,63	114,83	118,87	120,15		115,38
20/01									
21/01		117,31	116,48	115,19	116,48	120,15	121,26		115,93
22/01		115,56	115,10	114,83	116,11	119,79	121,26		115,74
23/01		114,55	114,37	114,18	115,47	119,33	120,52		115,74
24/01		117,03	116,02	115,65	116,48	120,15	120,71		116,11
Variación semanal		0,55%	0,32%	1,78%	1,44%	1,08%	0,46%		0,64%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Sep-02	Dic-02	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04
Promedio Octubre		172,63	168,47	157,74	137,77	138,13	141,41	142,84
Promedio Noviembre		159,82	157,01	147,87	132,19	131,45	134,62	137,86
Promedio Diciembre		147,28	141,98	134,44	124,54	124,24	127,92	130,21
Semana anterior			128,70	123,92	120,25	119,97	123,92	126,22
20/01								
21/01			128,24	123,65	120,43	120,25	123,28	126,22
22/01			127,23	123,28	121,07	120,06	123,83	125,67
23/01			126,77	123,28	121,35	120,71	123,46	125,67
24/01			128,79	124,38	121,62	121,07	124,47	126,22
Variación semanal			0,07%	0,37%	1,15%	0,92%	0,44%	0,00%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb.	Mar-03	Abr-03	May-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03
Promedio Octubre	94,59		93,29		127,51	127,48	123,22		
Promedio Noviembre	99,00	97,04	96,50	98,15	123,85	123,26	123,16	124,74	
Promedio Diciembre	96,65	95,96	95,85	96,68	117,62		117,45	117,66	117,66
Semana anterior	91,00		90,55		113,18				
20/01	91,00		90,55	90,55					
21/01	91,00		91,14	91,14	113,68				
22/01	91,00		91,53	91,58	114,07				
23/01	92,00		91,93	91,93	113,18	113,18			
24/01	92,00		91,93	91,93	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,10%		1,52%		0,00%				

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	oc/nv.02	Feb-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03
Promedio Octubre	104,59	112,46	102,21	104,87	103,75	113,16			
Promedio Noviembre	107,36	108,15	101,04	100,78	103,52	111,89	112,11	111,86	112,87
Promedio Diciembre	103,88	106,59	99,50	97,53	99,37	109,24	109,47	109,24	108,02
Semana anterior	99,00	100,39	94,48	95,86	96,95	107,28	108,07	106,89	104,72
20/01	100,00	100,39	94,68	95,86	97,14	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01	100,00	100,69	95,76	96,26	97,73	107,77	109,74	107,38	105,31
22/01	101,00	101,28	96,95	96,65	98,62	108,17	110,13	107,77	105,70
23/01	101,00	101,57	97,24	98,03	99,60	108,46	110,43	108,07	106,10
24/01	102,00	101,77	97,44	98,22	99,41		109,64	107,67	106,10
Variación semanal	3,03%	1,37%	3,13%	2,46%	2,54%		1,46%	0,74%	1,32%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Dic-04
Promedio Octubre	101,59	102,84	103,14	99,27	96,35	98,63	98,90	98,95	92,28
Promedio Noviembre	96,47	97,33	98,00	96,28	95,13	97,47	98,23	98,40	94,20
Promedio Diciembre	94,19	95,15	96,17	95,20	94,53	96,67	97,53	97,84	94,29
Semana anterior	91,53	92,52	93,50	93,40	93,89	96,06	97,04	97,54	94,88
20/01									
21/01	92,02	93,11	94,09	94,09	94,19	96,45	97,34	97,83	94,88
22/01	92,42	93,50	94,68	94,39	94,48	96,65	97,63	98,13	94,88
23/01	92,71	93,89	94,98	94,88	94,88	97,04	98,03	98,52	94,98
24/01	92,71	93,89	94,98	94,88	94,78	96,85	97,73	98,32	94,68
Variación semanal	1,29%	1,49%	1,58%	1,58%	0,94%	0,82%	0,71%	0,81%	-0,21%

(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)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	único emb.	Mar-03	único emb.	Feb-03	Mar-03	único emb.	Feb-03	Mar-03	Abr-03
Promedio Octubre	233,64	232,11	89,73			505,41		509,53	
Promedio Noviembre	245,55	249,25	84,68	86,55		564,77	587,20	566,06	
Promedio Diciembre	253,41	254,44	73,88	76,74		556,12	554,64	551,22	
Semana anterior	250,00	252,50	73,00	70,00	70,00	552,00	555,00		
20/01	250,00	252,50	73,00	69,00	69,00	552,00	555,00	555,00	555,00
21/01	250,00	252,50	73,00	69,00	69,00	552,00	551,25	551,25	550,00
22/01	250,00	252,50	73,00	69,00	69,00	552,00	550,00	550,00	551,50
23/01	250,00	253,50	71,00	69,00	69,00	553,00	557,50	557,50	555,00
24/01	250,00	255,00	71,00	69,00	69,00	555,00	564,50	566,00	564,00
Var.semanal	0,00%	0,99%	-2,74%	-1,43%	-1,43%	0,54%	1,71%		

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ene-03	Feb-03	Mar-03	ab/jn.03	jl/st.03	Feb-03	fb/mr.03	ab/jn.03	jl/st.03
Promedio Octubre				103,22	107,65			583,52	596,84
Promedio Noviembre	103,60			95,98	100,70			638,41	649,56
Promedio Diciembre	97,86			93,13	97,25		606,25	619,69	630,36
Semana anterior	97,00	95,00	95,00	96,00	98,00		612,50	615,00	625,00
20/01	97,00	95,00	95,00	96,00	98,00		610,00	615,00	625,00
21/01	98,00	96,00	96,00	96,00	98,00	605,00		610,00	617,50
22/01	96,00	95,00	95,00	95,50	98,00	607,50		612,50	622,50
23/01	98,00	95,00	95,00	96,00	98,00	605,00		612,50	622,50
24/01	100,00	96,00	96,00	96,00	99,00		620,00	622,50	630,00
Var.semanal	3,09%	1,05%	1,05%	0,00%	1,02%		1,22%	1,22%	0,80%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	ag/mr.03	ab/jl.03	May-03	Jun-03	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03	May-03
Promedio Octubre	214,82	191,36	191,77	198,42	215,87				
Promedio Noviembre	231,36	195,95	197,61	199,42	226,04	226,41	225,73	222,03	218,54
Promedio Diciembre	226,24	195,29	195,58	198,28	225,13	225,22	224,09	221,01	218,55
Semana anterior	221,00	191,00	195,66	196,40	224,51	225,24	222,30	219,73	217,89
20/01	222,00	195,00	195,48	196,40	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01	222,00	195,00	195,94	197,04	224,51	226,16	222,49	220,01	218,17
22/01	222,00	196,00	197,13	198,33	225,98	225,98	223,41	220,10	219,00
23/01	223,00	197,00	197,96	199,06	226,53	226,53	223,96	220,19	219,82
24/01	224,00	198,00	200,62	201,27		229,29	226,71	223,59	222,49
Var.semanal	1,36%	3,66%	2,54%	2,48%		1,79%	1,98%	1,76%	2,11%

(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.		
	Dic-02	Mar-03	mr/ab.03	Abr-03	May-03	Jun-03	Dic-02	Mar-03	May-03
Promedio Octubre	221,70	206,27		195,84	195,83		222,62		193,80
Promedio Noviembre	225,56	217,58	206,35	201,50	201,44		226,83		201,06
Promedio Diciembre	224,49	215,58	203,75	199,18	199,14	201,85	224,49	215,56	199,51
Semana anterior		212,93	206,50	199,89	199,52			211,46	199,52
20/01		212,93	206,50	199,89	199,52			211,46	199,52
21/01		211,65	206,04	200,17	199,80			210,45	199,80
22/01		213,12	207,24	201,36	200,99			211,65	200,99
23/01		213,12	207,51	201,08	200,72			212,47	200,72
24/01		215,14	208,89	203,01	203,01		f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,04%	1,16%	1,56%	1,75%			0,48%	0,60%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Mar-03	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Nov-04	Mar-04
Promedio Octubre	201,44	200,91	200,47	198,23	198,23	186,08	187,29	180,22	
Promedio Noviembre	207,86	204,81	203,10	199,99	199,99	186,54	187,51	178,99	189,97
Promedio Diciembre	206,55	203,55	202,40	199,32	199,32	186,96	188,19	178,30	189,24
Semana anterior	204,30	202,83	201,73	199,15	193,64	189,33	190,34	183,72	190,70
20/01									
21/01	204,30	203,10	202,37	200,07	195,30	191,16	192,54	183,72	193,28
22/01	205,77	204,30	203,66	201,08	196,31	191,99	193,00	184,46	193,83
23/01	206,32	205,13	204,39	201,82	197,32	193,09	193,64	184,64	194,56
24/01	209,08	207,79	206,60	203,93	198,70	194,19	194,56	184,64	196,03
Variación semanal	2,34%	2,45%	2,41%	2,40%	2,61%	2,57%	2,22%	0,50%	2,79%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-03	Abr-03	Jun-03	Ago-03	Oct-03	Feb-03	Abr-03	Jun-03	Ago-03
Promedio Octubre	242,25	242,55	242,67	245,68	240,35	249,78	250,75	251,99	255,94
Promedio Noviembre	245,70	245,66	245,39	246,67	244,62	265,92	262,03	260,81	262,25
Promedio Diciembre	254,09	251,96	250,68	250,07	247,84	293,66	290,18	282,47	277,10
Semana anterior	269,88	257,49	256,13	254,60	249,51	291,86	292,79	287,70	284,31
20/01	285,85	270,39	268,02	266,79	259,49	306,68	306,94	300,70	296,66
21/01	290,59	275,39	272,45	271,03	263,48	309,34	312,19	305,25	300,10
22/01	287,51	274,82	270,85	269,44	262,04	308,48	310,33	303,98	298,78
23/01	287,71	277,92	273,16	271,57	263,64	311,16	311,78	305,52	300,14
24/01	279,39	268,01	261,90	259,78	252,57	299,84	300,35	294,15	288,21
Variación semanal	3,52%	4,09%	2,25%	2,03%	1,22%	2,73%	2,58%	2,24%	1,37%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03	Ene-03	Feb-03	Abr-03	my/st.03	oc/dc.03
Promedio Octubre				185,35			175,70	170,74	176,04
Promedio Noviembre				183,14			171,73	166,39	171,64
Promedio Diciembre	202,72			179,88	180,90		167,50	162,53	167,28
Semana anterior	200,00	198,00	189,00	178,00	183,00	179,00	167,00	162,00	166,00
20/01	205,00	203,00	193,00	183,00	188,00	186,00	172,00	166,00	170,00
21/01	205,00	203,00	193,00	183,00	188,00	186,00	172,00	166,00	170,00
22/01	203,00	201,00	193,00	183,00	190,00	188,00	173,00	166,00	172,00
23/01	205,00	203,00	194,00	184,00	191,00	190,00	174,00	166,00	171,00
24/01	204,00	202,00	193,00	183,00	192,00	190,00	173,00	167,00	171,00
Variación semanal	2,00%	2,02%	2,12%	2,81%	4,92%	6,15%	3,59%	3,09%	3,01%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande	
	Feb-03	Mar-03	my/st.03	ag/mr.03	ab/jl.03	Ene-03	Abr-02	May-03	1° Posic.
Promedio Octubre			145,95	156,14	152,73	188,73	167,82	166,61	167,74
Promedio Noviembre	164,13	159,83	140,93	163,36	148,27	181,79	170,66	163,35	176,22
Promedio Diciembre	156,73	153,21	137,55	158,65	144,12	184,88	161,65	158,83	172,96
Semana anterior	158,84	154,98	137,73	156,00	140,00	176,31	163,47	160,16	164,46
20/01	159,39	154,98	137,73	160,00	144,00	186,67	163,47	160,16	164,46
21/01	163,36	156,19	139,38	161,00	144,00	187,33	162,81	158,95	175,49
22/01	166,78	162,92	140,43	162,00	145,00	188,55	164,13	160,27	176,70
23/01	166,56	162,15	140,21	167,00	145,00	188,60	161,82	159,61	177,03
24/01	167,66	162,70	139,99	167,00	146,00		164,24	160,66	f/i
Var.semanal	5,55%	4,98%	1,64%	7,05%	4,29%		0,47%	0,31%	7,64%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Mar-03	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04
Promedio Octubre	188,35	187,25	186,92	185,02	181,72	175,62	175,71	175,50	173,61
Promedio Noviembre	184,83	182,77	181,41	179,23	175,50	170,63	170,63	169,78	170,70
Promedio Diciembre	181,79	180,68	179,95	177,41	173,97	169,47	169,34	168,67	169,44
Semana anterior	183,64	182,21	181,22	178,13	174,93	171,41	169,86	168,65	171,41
20/01									
21/01	184,30	183,20	182,10	179,34	176,59	173,06	171,96	171,74	173,61
22/01	185,52	184,52	183,42	180,22	177,36	173,94	172,62	172,40	174,16
23/01	185,30	183,86	182,65	179,78	177,14	173,28	172,29	172,07	174,71
24/01	186,40	185,19	183,09	180,22	176,92	173,94	172,84	172,51	174,71
Var.semanal	1,50%	1,63%	1,03%	1,18%	1,13%	1,48%	1,75%	2,29%	1,93%

(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 dale 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)						
	ag/mr.03	ab/jl.03	Dic-02	Ene-03	Feb-03	fb/ab.03	my/jl.03	ag/oc.03	nv/en04
Promedio Octubre	468,59	425,14	539,20	529,18		488,68	471,36	489,79	
Promedio Noviembre	530,36	480,09	569,38	569,57		554,13	515,95	532,72	513,70
Promedio Diciembre	530,12	487,29	598,09	584,71		566,01	521,61	520,10	
Semana anterior	483,00	466,00				513,50	488,45	493,67	498,89
20/01	483,00	469,00				521,48	495,15	498,31	504,63
21/01	483,00	469,00				526,73	496,06	502,41	507,70
22/01	481,00	469,00				518,27	491,83	497,12	502,41
23/01	489,00	476,00				522,50	499,23	504,52	509,81
24/01	492,00	476,00				522,50	499,23	504,52	509,81
Var.semanal	1,86%	2,15%				1,75%	2,21%	2,20%	2,19%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Feb-03	Mar-03	ab/my.03	jn/jl.03	Ene-03	Mar-03	Abr-03	May-03	1° Posic.
Promedio Octubre					486,26		427,89	427,89	487,61
Promedio Noviembre	532,19	517,22	470,68	478,66	539,18	505,02	482,41	482,15	547,23
Promedio Diciembre	524,06	507,88		487,26	548,63	506,94	494,88	487,23	548,57
Semana anterior	483,25	476,63	469,80	469,80	483,25	474,43	476,41	467,59	482,36
20/01	483,25	476,63			483,25	474,43	476,41	467,59	482,36
21/01	484,35	478,84	470,90	470,90	482,14	471,12	476,41	467,59	482,14
22/01	491,07	486,11	479,50	479,50	487,21	476,19	481,70	472,88	487,21
23/01	492,84	488,43	480,82	480,82	491,18	491,18	484,13	480,82	491,18
24/01	496,91	494,71	483,69	483,69		493,61	484,79	484,79	f/i
Var.semanal	2,83%	3,79%	2,96%	2,96%		4,04%	1,76%	3,68%	1,83%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Mar-03	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04
Promedio Octubre	446,51	445,69	444,91	440,32	434,72	429,30	428,54	421,32	430,34
Promedio Noviembre	488,21	481,88	476,67	468,74	460,66	451,36	447,77	433,38	432,21
Promedio Diciembre	479,90	474,13	469,37	463,66	457,65	448,62	444,31	434,81	433,03
Semana anterior	446,87	447,75	448,19	446,21	444,22	436,51	434,74	432,54	432,76
20/01									
21/01	445,77	447,75	447,97	445,99	444,22	436,95	435,41	434,30	434,30
22/01	450,84	453,04	453,70	451,28	449,51	442,02	439,81	438,71	438,05
23/01	452,60	454,37	454,81	452,38	450,40	442,24	440,48	439,15	439,15
24/01	456,13	457,23	458,33	456,35	454,14	445,33	444,22	443,12	442,02
Var.semanal	2,07%	2,12%	2,26%	2,27%	2,23%	2,02%	2,18%	2,45%	2,14%

(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 Desgornado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	22/01/03 Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est. Acumulado (*) año comercial
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03	8.300,0 (10.500,0)	3.141,9 (6.500,0)	176,2	2.449,0 (5.788,6)	745,6 (1.171,5)	155,5 (224,5)	1076,3 (3.463,4)
	01/02	10.200,0 (11.000,0)	9.500,0 (10.700,0)	4,2	10.300,4 (10.809,7)	1.028,9 (966,5)	986,2 (908,2)	9.505,2 (10.688,8)
	02/03	8.300,0 (7.000,0)	2201,20 (1.000,0)	163,3	1388,2 (2.335,6)	624,2 (380,2)	14,9 (48,2)	
<b>Maiz</b> (Mar-Feb)	01/02	10.000,0 (10.000,0)	9.635,0 (9.655,0)	157,1	10.314,5 (9.673,5)	2.071,2 (1.833,9)	1.719,2 (1.716,1)	9.339,2 (9.266,1)
	02/03	600,0 (500,0)	440,5	6,5	424,6 (1.161,2)	35,1 (1,5)		
	01/02	500,0 (460,0)	350,0 (460,0)	0,4	476,0 (453,5)	40,4 (65,2)	37,9 (65,1)	313,7 (438,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	7.500,0	3.205,5	76,7	2.102,4 (1.397,8)	573,1 (481,1)	15,7 (18,4)	
	01/02	6.500,0 (7.600,0)	6.200,0 (7.500,0)	39,1	6.121,3 (7.045,6)	1.232,9 (1.811,8)	950,6 (1.675,7)	6.127,0 (7.429,6)
	02/03	400,0 (150,0)	131,9	5,5	89,9 (118,1)	0,5 (12,0)	0,5 (2,8)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)	0,3	320,1 (85,3)	53,0 (9,0)	42,5 (5,6)	310,7 (68,7)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	25/12/02	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	02/03		665,5 (926,4)	274,2 (318,6)	78,0 (102,9)
	01/02	4.310,1 (4.426,0)	4.094,6 (4.204,7)	1037,1 (1.121,1)	898,5 (1.037,5)
	02/03		1486,20 (1.060,7)	362,20 (278,7)	19,60 (8,8)
<b>Soja</b>	01/02	19.771,8 (19.365,7)	19.771,8 (19.365,7)	6.824,5 (4.785,1)	5.836,3 (4.324,0)
	02/03		774,90 (718,3)	362,20 (278,7)	19,60 (8,8)
<b>Girasol</b>	01/02	3.162,3 (2.821,6)	3.162,3 (2.821,6)	6.824,5 (4.785,1)	5.836,3 (4.324,0)
	Al 04/12/02				
<b>Maiz</b>	01/02	1.471,4 (1.692,8)	1.324,3 (1.523,5)	438,5 (438,1)	307,4 (335,1)
	01/02	93,2 (120,4)	83,9 (108,4)	15,2 (11,3)	14,4 (10,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fabricas que representan para el trigo el 95%, maiz 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.

**Oferta y Demanda de Trigo por País**

Proyección de: ENERO 2003

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,59	15,50	0,01	16,10	10,80	4,75	0,55	11,58%
	2002/03 (ant.)	0,55	13,50	0,01	14,06	8,80	4,60	0,66	14,35%
	2002/03 (act.)	0,55	13,00	0,01	13,56	8,30	4,60	0,66	14,35%
	Variación 1/		-3,7%		-3,6%	-5,7%			
	Variación 2/	-6,8%	-16,1%		-15,8%	-23,1%	-3,2%	20,0%	
<b>Australia</b>	2001/02 (act.)	5,22	24,00	0,08	29,30	16,41	6,48	6,41	98,92%
	2002/03 (ant.)	5,27	10,50	0,15	15,92	6,00	7,48	2,44	32,62%
	2002/03 (act.)	6,41	10,00	0,15	16,56	7,00	7,20	2,36	32,78%
	Variación 1/	21,6%	-4,8%		4,0%	16,7%	-3,7%	-3,3%	
	Variación 2/	22,8%	-58,3%	87,5%	-43,5%	-57,3%	11,1%	-63,2%	
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	9,66	20,57	0,34	30,57	16,27	7,81	6,49	83,10%
	2002/03 (ant.)	6,49	15,70	0,30	22,49	8,00	9,35	5,14	54,97%
	2002/03 (act.)	6,49	15,70	0,30	22,49	8,00	9,35	5,14	54,97%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,8%	-23,7%	-11,8%	-26,4%	-50,8%	19,7%	-20,8%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	13,38	91,73	9,82	114,93	11,49	92,26	11,18	12,12%
	2002/03 (ant.)	11,18	103,70	8,00	122,88	15,50	97,20	10,19	10,48%
	2002/03 (act.)	11,18	103,70	9,50	124,38	15,00	98,20	11,19	11,40%
	Variación 1/			18,8%	1,2%	-3,2%	1,0%	9,8%	
	Variación 2/	-16,4%	13,0%	-3,3%	8,2%	30,5%	6,4%	0,1%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	91,88	93,87	1,09	186,84	1,51	108,74	76,59	70,43%
	2002/03 (ant.)	76,59	92,00	1,00	169,59	1,50	106,11	61,97	58,40%
	2002/03 (act.)	76,59	92,00	1,00	169,59	1,50	106,11	61,97	58,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,6%	-2,0%	-8,3%	-9,2%	-0,7%	-2,4%	-19,1%	
<b>Norte de Africa</b>	2001/02 (act.)	5,10	12,70	17,41	35,21	0,25	29,18	5,79	19,84%
	2002/03 (ant.)	5,74	11,11	17,00	33,85	0,20	28,98	4,67	16,11%
	2002/03 (act.)	5,79	11,11	17,20	34,10	0,20	29,08	4,82	16,57%
	Variación 1/	0,9%		1,2%	0,7%		0,3%	3,2%	
	Variación 2/	13,5%	-12,5%	-1,2%	-3,2%	-20,0%	-0,3%	-16,8%	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	5,38	91,28	3,54	100,20	13,80	68,60	17,80	25,95%
	2002/03 (ant.)	17,80	95,75	3,12	116,67	21,66	74,93	20,07	26,78%
	2002/03 (act.)	17,80	95,75	3,07	116,62	23,66	73,88	19,07	25,81%
	Variación 1/			-1,6%	0,0%	9,2%	-1,4%	-5,0%	
	Variación 2/	230,9%	4,9%	-13,3%	16,4%	71,4%	7,7%	7,1%	

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

**Oferta y Demanda de Maíz por País**

Proyección de: ENERO 2003

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	1,41	6,77	0,68	8,86	0,41	7,04	1,41	20,03%
	2002/03 (ant.)	1,41	7,65	0,73	9,79	0,36	7,87	1,56	19,82%
	2002/03 (act.)	1,41	7,65	0,73	9,79	0,36	7,87	1,56	19,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/		13,0%	7,4%	10,5%	-12,2%	11,8%	10,6%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	83,13	114,09	0,05	197,27	8,61	120,00	68,65	57,21%
	2002/03 (ant.)	66,65	125,00	0,10	191,75	10,00	124,00	57,75	46,57%
	2002/03 (act.)	68,65	125,00	0,10	193,75	11,00	122,00	60,75	49,80%
	Variación 1/	3,0%			1,0%	10,0%	-1,6%	5,2%	
	Variación 2/	-17,4%	9,6%	100,0%	-1,8%	27,8%	1,7%	-11,5%	
<b>Sudáfrica</b>	2001/02 (act.)	0,49	9,10	0,80	10,39	1,20	8,20	0,99	12,07%
	2002/03 (ant.)	0,99	9,50	0,25	10,74	1,60	8,20	0,94	11,46%
	2002/03 (act.)	0,99	8,00	0,75	9,74	1,00	8,20	0,54	6,59%
	Variación 1/		-15,8%	200,0%	-9,3%	-37,5%		-42,6%	
	Variación 2/	102,0%	-12,1%	-6,3%	-6,3%	-16,7%		-45,5%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	3,38	38,81	2,95	45,14	0,05	41,60	3,49	8,39%
	2002/03 (ant.)	3,49	39,20	2,50	45,19	0,10	41,70	3,39	8,13%
	2002/03 (act.)	3,49	38,90	2,50	44,89	0,10	41,40	3,39	8,19%
	Variación 1/		-0,8%		-0,7%		-0,7%		
	Variación 2/	3,3%	0,2%	-15,3%	-0,6%	100,0%	-0,5%	-2,9%	
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,64	14,40	0,02	15,06	9,50	4,85	0,70	14,43%
	2002/03 (ant.)	0,70	13,50	0,02	14,22	8,60	4,90	0,72	14,69%
	2002/03 (act.)	0,70	13,50	0,02	14,22	8,60	4,90	0,72	14,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,4%	-6,3%		-5,6%	-9,5%	1,0%	2,9%	
<b>México</b>	2001/02 (act.)	2,17	20,40	4,03	26,60	0,05	24,50	2,04	8,33%
	2002/03 (ant.)	2,04	19,00	6,50	27,54	0,02	25,50	2,03	7,96%
	2002/03 (act.)	2,04	19,00	6,50	27,54	0,02	25,50	2,03	7,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-6,0%	-6,9%	61,3%	3,5%	-60,0%	4,1%	-0,5%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2001/02 (act.)	1,57	15,07	3,78	20,42	0,39	18,75	1,29	6,88%
	2002/03 (ant.)	1,26	14,52	3,76	19,54	0,20	18,24	1,11	6,09%
	2002/03 (act.)	1,29	14,52	3,76	19,57	0,20	18,24	1,13	6,20%
	Variación 1/	2,4%			0,2%			1,8%	
	Variación 2/	-17,8%	-3,6%	-0,5%	-4,2%	-48,7%	-2,7%	-12,4%	

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

**Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País**

Proyección de: ENERO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	5,97	62,28	0,96	69,21	6,68	51,38	11,15	21,70%
	2002/03 (ant.)	11,09	60,83	1,03	72,95	8,62	52,79	11,54	21,86%
	2002/03 (act.)	11,15	60,83	1,03	73,01	8,72	52,74	11,55	21,90%
	Variación 1/	0,5%			0,1%	1,2%	-0,1%	0,1%	
	Variación 2/	86,8%	-2,3%	7,3%	5,5%	30,5%	2,6%	3,6%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	16,88	105,71	4,27	126,86	4,97	102,31	19,59	19,15%
	2002/03 (ant.)	19,59	105,44	3,12	128,15	6,38	100,49	21,27	21,17%
	2002/03 (act.)	19,59	105,14	3,22	127,95	6,39	100,19	21,37	21,33%
	Variación 1/		-0,3%	3,2%	-0,2%	0,2%	-0,3%	0,5%	
	Variación 2/	16,1%	-0,5%	-24,6%	0,9%	28,6%	-2,1%	9,1%	
<b>Europa Oriental</b>	2001/02 (act.)	2,43	51,83	1,72	55,98	4,00	47,49	4,50	9,48%
	2002/03 (ant.)	4,47	49,18	1,55	55,20	3,39	46,98	4,83	10,28%
	2002/03 (act.)	4,50	49,28	1,55	55,33	3,39	47,14	4,80	10,18%
	Variación 1/	0,7%	0,2%		0,2%		0,3%	-0,6%	
	Variación 2/	85,2%	-4,9%	-9,9%	-1,2%	-15,3%	-0,7%	6,7%	
<b>Japón</b>	2001/02 (act.)	2,33	0,21	19,95	22,49		20,15	2,34	11,61%
	2002/03 (ant.)	2,34	0,23	18,64	21,21		19,14	2,08	10,87%
	2002/03 (act.)	2,34	0,23	18,34	20,91		18,84	2,08	11,04%
	Variación 1/			-1,6%	-1,4%		-1,6%		
	Variación 2/	0,4%	9,5%	-8,1%	-7,0%		-6,5%	-11,1%	15,98%
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	1,22	18,45	0,03	19,70	10,11	8,26	1,32	15,98%
	2002/03 (ant.)	1,32	17,24	0,03	18,59	9,11	8,18	1,30	15,89%
	2002/03 (act.)	1,32	17,24	0,03	18,59	9,21	8,18	1,20	14,67%
	Variación 1/					1,1%		-7,7%	
	Variación 2/	8,2%	-6,6%		-5,6%	-8,9%	-1,0%	-9,1%	
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	4,33	22,60	3,87	30,80	2,52	24,81	3,46	13,95%
	2002/03 (ant.)	3,26	19,59	4,23	27,08	1,78	22,43	2,87	12,80%
	2002/03 (act.)	3,46	19,59	4,23	27,28	1,78	22,43	3,07	13,69%
	Variación 1/	6,1%			0,7%			7,0%	
	Variación 2/	-20,1%	-13,3%	9,3%	-11,4%	-29,4%	-9,6%	-11,3%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	83,60	121,89	1,97	207,46	8,63	129,78	69,06	53,21%
	2002/03 (ant.)	67,06	132,90	2,11	202,07	10,02	133,85	58,19	43,47%
	2002/03 (act.)	69,06	132,90	2,11	204,07	11,02	131,85	61,19	46,41%
	Variación 1/	3,0%			1,0%	10,0%	-1,5%	5,2%	
	Variación 2/	-17,4%	9,0%	7,1%	-1,6%	27,7%	1,6%	-11,4%	

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

**Oferta y Demanda de Soja por País**

Proyección de: **ENERO 2003**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	7,93	30,00	0,40	38,33	6,00	22,04	10,29	46,69%
	2002/03 (ant.)	10,29	32,50	0,40	43,19	9,70	23,79	9,70	40,77%
	2002/03 (act.)	10,29	33,50	0,40	44,19	9,70	24,29	10,20	41,99%
	Variación 1/		3,1%		2,3%		2,1%	5,2%	
	Variación 2/	29,8%	11,7%		15,3%	61,7%	10,2%	-0,9%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	8,38	43,50	1,10	52,98	15,00	26,82	11,15	41,57%
	2002/03 (ant.)	11,15	49,00	0,90	61,05	20,90	30,26	9,89	32,68%
	2002/03 (act.)	11,15	49,00	0,90	61,05	20,60	30,26	10,19	33,67%
	Variación 1/					-1,4%		3,0%	
	Variación 2/	33,1%	12,6%	-18,2%	15,2%	37,3%	12,8%	-8,6%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	1,21	1,21	19,92	22,34	1,80	19,55	0,99	5,06%
	2002/03 (ant.)	0,99	0,95	20,17	22,11	1,60	19,57	0,93	4,75%
	2002/03 (act.)	0,99	0,95	20,17	22,11	1,60	19,57	0,93	4,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,2%	-21,5%	1,3%	-1,0%	-11,1%	0,1%	-6,1%	
<b>Japón</b>	2001/02 (act.)	0,59	0,27	5,02	5,88		5,21	0,67	12,86%
	2002/03 (ant.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,14	0,70	13,62%
	2002/03 (act.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,14	0,70	13,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,6%	3,7%	-2,4%	-0,5%		-1,3%	4,5%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	4,91	15,41	10,38	30,70	0,30	28,12	2,29	8,14%
	2002/03 (ant.)	2,29	16,40	14,00	32,69	0,28	30,15	2,26	7,50%
	2002/03 (act.)	2,29	16,40	14,50	33,19	0,28	30,55	2,37	7,76%
	Variación 1/			3,6%	1,5%		1,3%	4,9%	
	Variación 2/	-53,4%	6,4%	39,7%	8,1%	-6,7%	8,6%	3,5%	

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



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

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

*Informes e Inscripción:  
Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30 -  
Sarmiento 1219 Telefax: 0341-4495884*

**ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2003  
DURACION 1 AÑO**

### Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ENERO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,10	16,45		16,55	16,07	0,23	0,26	113,04%
	2002/03 (ant.)	0,30	17,75		18,05	17,52	0,23	0,30	130,43%
	2002/03 (act.)	0,26	18,10		18,36	17,76	0,25	0,35	140,00%
	Variación 1/	-13,3%	2,0%		1,7%	1,4%	8,7%	16,7%	
	Variación 2/	160,0%	10,0%		10,9%	10,5%	8,7%	34,6%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	0,72	19,47	0,33	20,52	11,30	8,15	1,07	13,13%
	2002/03 (ant.)	1,07	21,92	0,20	23,19	13,45	8,52	1,22	14,32%
	2002/03 (act.)	1,07	21,92	0,20	23,19	13,40	8,52	1,27	14,91%
	Variación 1/					-0,4%		4,1%	
	Variación 2/	48,6%	12,6%	-39,4%	13,0%	18,6%	4,5%	18,7%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,79	13,99	21,17	35,95	6,07	29,03	0,85	2,93%
	2002/03 (ant.)	0,85	14,04	21,24	36,13	6,03	29,27	0,82	2,80%
	2002/03 (act.)	0,85	14,04	21,43	36,32	6,03	29,46	0,82	2,78%
	Variación 1/			0,9%	0,5%		0,6%		
	Variación 2/	7,6%	0,4%	1,2%	1,0%	-0,7%	1,5%	-3,5%	

### Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ENERO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,10	3,87		3,97	3,73	0,12	0,12	100,00%
	2002/03 (ant.)	0,12	4,17		4,29	4,06	0,13	0,10	76,92%
	2002/03 (act.)	0,12	4,28		4,40	4,17	0,13	0,10	76,92%
	Variación 1/		2,6%		2,6%	2,7%			
	Variación 2/	20,0%	10,6%		10,8%	11,8%	8,3%	-16,7%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	0,19	4,71	0,15	5,05	1,65	3,15	0,25	7,94%
	2002/03 (ant.)	0,25	5,30	0,15	5,70	2,30	3,25	0,15	4,62%
	2002/03 (act.)	0,25	5,30	0,15	5,70	2,30	3,25	0,15	4,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	31,6%	12,5%		12,9%	39,4%	3,2%	-40,0%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,22	3,18	0,61	4,01	1,90	1,84	0,28	15,22%
	2002/03 (ant.)	0,28	3,19	0,59	4,06	1,93	1,88	0,26	13,83%
	2002/03 (act.)	0,28	3,19	0,59	4,06	1,93	1,88	0,26	13,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	27,3%	0,3%	-3,3%	1,2%	1,6%	2,2%	-7,1%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	0,28	3,52	0,37	4,17	0,06	3,86	0,25	6,48%
	2002/03 (ant.)	0,25	3,80	0,80	4,85	0,10	4,45	0,30	6,74%
	2002/03 (act.)	0,25	3,89	0,80	4,94	0,10	4,54	0,30	6,61%
	Variación 1/		2,4%		1,9%		2,0%		
	Variación 2/	-10,7%	10,5%	116,2%	18,5%	66,7%	17,6%	20,0%	
<b>Pakistán</b>	2001/02 (act.)	0,01	0,03	0,23	0,27		0,26	0,01	3,85%
	2002/03 (ant.)	0,01	0,05	0,25	0,31		0,30	0,01	3,33%
	2002/03 (act.)	0,01	0,05	0,25	0,31		0,30	0,01	3,33%
	Variación 1/								
	Variación 2/		66,7%	8,7%	14,8%		15,4%		

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



**Situación en puertos argentinos al 21/01/03. Vapores cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	Desde: 21/01/03												Hasta: 26/02/03
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITES VEGET.	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)	20.000												20.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	108.000	130.500			196.100	418.500		412.983	188.700	43.200	2.000		1.499.983
Terminal 6 (T6 S.A.)		46.750			116.600	280.250		173.483	11.800				628.883
Resinfor (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)	17.000	30.000			55.000			211.000	98.200				411.200
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		3.250				42.750			20.100	8.600			74.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									12.000				231.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	91.000	50.500				77.500							
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)					24.500	18.000		28.500	46.600	34.600	2.000		71.000
Duperial									44.000				83.200
<b>ROSARIO</b>		44.500	28.457					142.457	44.000	19.500	9.500		288.414
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		10.000											10.000
Piazoleta (Puerto Rosario)													24.500
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)													
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		34.500							5.000	19.500			24.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)								142.457	39.000				44.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													203.914
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													6.000
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													3.200
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>IMAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	187.325	51.000						29.065	4.200	7.500			279.090
<b>BAHÍA BLANCA</b>	146.350	111.100			50.500			50.000	30.500				431.250
Terminal Bahía Blanca S.A.	81.050	18.100											119.150
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		18.000											18.000
Galvan Terminal (OMHSA)	21.000				50.500			12.000		8.000			91.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	44.300	75.000						38.000	22.500				202.600
<b>TOTAL</b>	<b>461.675</b>	<b>340.300</b>	<b>28.457</b>		<b>246.600</b>	<b>418.500</b>		<b>634.505</b>	<b>236.900</b>	<b>81.200</b>	<b>21.500</b>	<b>52.300</b>	<b>2.521.937</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>108.000</b>	<b>175.000</b>	<b>28.457</b>		<b>196.100</b>	<b>418.500</b>		<b>555.440</b>	<b>232.700</b>	<b>43.200</b>	<b>21.500</b>	<b>9.500</b>	<b>1.785.397</b>

www.nabsa.com.ar

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autores: *Balán, Osvaldo; Chiaradía, Claudia*

Título: **Contrato asociativo de explotación tampera. Su tratamiento fiscal.**

En: Doctrina Tributaria, tomo 23, n. 273, diciembre 2002, pp. 1092-1105

➔ Solicitar a/por: H336.2 ERREPAR N°273

Autor: *Biondi, Mario (h)*

Título: **Algunas consideraciones acerca del estado de flujo efectivo.**

En: Desarrollo y Gestión: la revista profesional y empresaria, año 3, n. 39, diciembre 2002, pp. 1201-1214

➔ Solicitar a/por: H658 ERREPAR N.39

Autor: *Groff, Rubem*

Título: **Identidad preservada un gran desafío.**

En: Seed news: a revista internacional de semillas, año 6, n. 6, noviembre-diciembre 2002, pp. 12-13

➔ Solicitar a/por: H631.531 N.6/02

Título: **Las normas internacionales de contabilidad a debate.**

En: Bolsa de Madrid, n. 113, octubre 2002, pp. 31-33

➔ Solicitar a/por: H336.76 MADRID N°113

Título: **Terminación de novillos holando.**

En: Marca líquida agropecuaria, año 12, n. 110, octubre 2002, pp. 32-33

➔ Solicitar a/por: H63 M26 N.110

Autor: *Marrón, Guillermo R.*

Título: **Costos operativos de maquinaria agrícola: pautas a tener en cuenta para el ahorro de combustible.**

En: Agromercado: el negocio del campo al día, n. 214, diciembre 2002, pp. 25-27

➔ Solicitar a/por: H631 N36 N°214

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Resumen Semanal

Acciones		150.541.502	
Renta Fija		73.738.949	
Cau/Pases		672.302.466	
Opciones		3.352.815	
Plazo		12.082.329	
Rueda Continua		123.980.635	
			Var. Sem.    Var. Mens.
MERVAL	557.81		-3.36%    6.26%
GRAL	26,685.00		-3.46%    4.61%
BURCAP	1,658.94		-0.19%    6.30%

La Bolsa local se mostró débil, con un bajo volumen de operaciones, argumentándose que los inversores ya habían descontado el acuerdo con el FMI y decidieron concretar las diferencias.

La recomendación de los analistas se basó en la prudencia, selectividad y arbitrajes en lo que se refiere al manejo de inversiones en acciones para las próximas semanas.

Los inversores dejaron de privilegiar a las exportadoras y ahora eligen empresas de servicios, ante la expectativa de que un aumento de tarifas mejore su situación, y hacia aquellas compañías que están orientadas al mercado interno o que son sustitutas de importaciones.

Para los operadores la toma de ganancias, más que para producir un cambio en las carteras de los inversores, es para vender a precios altos los papeles para luego volver a comprarlos más baratos. La idea es mantener en cartera papeles del sector servicios, construcción y bancos.

Entretanto, en el recinto se sostiene que los operadores se mueven, básicamente, por expectativas de corto plazo. Muchos piensan que a medida que se acerque la fecha de las elecciones presidenciales se agudizará la prudencia en el mercado.

A fin de semana, las empresas con perfil exportador y las que sustituyen importaciones recibieron con agrado la recuperación del valor del dólar, luego de varias bajas consecutivas que preocupaban al mercado por las presiones que puede ejercer en la estabilidad de la política monetaria.

El viernes, el FMI aprobó un acuerdo de corto plazo con Argentina por el que reprograma los pagos de U\$S 6.780 millones que el país debía realizar al organismo en los próximos meses.

La aprobación del directorio del organismo era esperada después de que las dos partes se pusieran de acuerdo tras más de un año de tortuosas negociaciones.

Mientras tanto, el Fondo agregó que espera negociar un acuerdo más extenso a mediano plazo con el nuevo gobierno que resulte elegido en abril.

A nivel internacional, las acciones estadounidenses retrocedieron, llevando a los principales índices de Wall Street hasta sus niveles más bajos en tres meses, por la creciente preocupación de un posible ataque de Estados Unidos contra Iraq.

Asimismo, el mercado recibió de mala gana los anuncios de resultados débiles de empresas como las eléctricas American Electric Power Co. Inc. y CMS Energy Corp., y los recortes de recomendación de Morgan Stanley sobre American International Group.

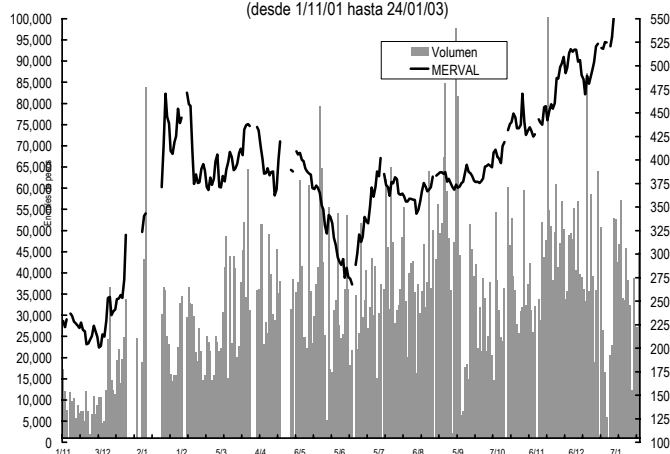
Si bien la mayoría de las compañías que entregaron últimamente sus resultados mostraron ganancias superiores a las previstas, en cambio, muchas adelantaron recortes en sus beneficios. Esto hace dudar de la marcha del mercado a corto plazo.

Por otro lado, las acciones y la moneda de Brasil, el real, bajaron por la creciente preocupación sobre una guerra contra Iraq.

Si EE.UU. ataca a Iraq, los precios del petróleo podrían subir fuertemente y los mercados internacionales de capital podrían cerrar sus puertas nuevamente a los mercados emergentes, lo que dañaría la naciente recuperación económica de Brasil.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 1/11/01 hasta 24/01/03)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.				74.000,00		74.000,00	
Valor Efvo. (\$)				56.092,00		56.092,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	9.040,00		1.475,00		3.725,00	14.240,00	737,65%
Valor Efvo. (\$)	23.770,00		3.377,75		6.816,75	33.964,50	555,05%
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.		422.283,00		20.580,00		442.863,00	-75,89%
Valor Efvo. (\$)		124.494,11		8.192,55		132.686,66	-89,23%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	23.770,00	124.494,11	3.377,75	64.284,55	6.816,75	222.743,16	-81,99%
Vlr Efvo. (u\$s)							

**Fondos Comunes de Inversión****Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	850,085	835,974	835,702	824,775	816,149	859,615	-5,06%
Independien.	3.101,947	3.037,346	3.045,534	2.995,097	2.959,254	3.129,944	-5,45%
Univalor	1,757	1,723	1,718	1,715	f/i	1,752	-2,11%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	20/01/03	21/01/03	22/01/03	23/01/03	24/01/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

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

Títulos Valores coizaciones	20/01/03		21/01/03		22/01/03		23/01/03		24/01/03	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bono Global 2018 12,25%							75,80	74.000,00		56.092,00
<b>Papeles privados</b>										
Acindar	0,850	4.600,00		3.910,00						
Atanor	5,000	3.440,00		17.200,00						
Cellulosa Argentina	2,660	1.000,00		2.660,00						
Pérez Companc					2,290	1.475,00			1,830	3.725,00
Indupa										6.816,75

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	20/01/03		21/01/03		22/01/03		23/01/03		24/01/03	
			14	17				7		
			04-feb	07-feb				30-ene		
			36,05	9,00				8,00		
			3	6				1		
			74.500,00	48.759,55				8.180,00		
			75.530,18	48.963,93				8.192,55		

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	0,856	31/12	3ro.	-501.779.897	-679.664.995	139.402.259	-211.091.595
Agraria	2,300	30/06	B.G.	-879.813	1.875.783	3.000.000	11.026.136
Agritech Inversora	2,000	31/03	1ro.	3.184.918	-13.764.214	4.142.969	19.288.308
Agrometal	2,640	31/12	2do.	-7.609.373	-6.120.602	10.850.000	22.336.808
Alpargatas *	2,000	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,900	30/06	B.G.	-42.402.920	-9.078.596	70.000.000	601.207.186
American Plast	1,350	31/05	1ro.	7.205.207	23.920.047	4.700.474	10.923.614
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	5,000	31/12	2do.	15.925.000	88.903.000	71.000.000	249.055.000
Bs.As. Embotelladora **	5,000	30/09	3ro.	-56.420.535	-56.420.535	29.618.690	32.356.077
Banco del Suquia	0,495	30/06	B.G.	3.629.000	38.371.000	106.023.038	216.904.000
BanSud	1,060	30/06	1ro.	231.588.000	80.028.000	64.410.000	816.291.000
Banco Hipotecario	1,880	31/12	1ro.	-790.511.000	-1.169.341.000	1.500.000.000	2.171.295.000
B.G.H.	5,300	30/06	B.G.	17.223.107	104.077.788	39.696.962	166.714.451
Bod. Esmeraldas	2,500	31/03	1ro.	1.242.804	18.432.307	19.059.040	57.720.775
Boldt	1,040	31/10	3ro.	-7.180.579	9.636.816	50.000.000	119.616.892
Canale	2,763	31/12	3ro.	-16.156.012	56.963.567	47.051.474	71.963.882
Caputo	1,200	31/12	3ro.	-690.023	-1.224.335	12.150.000	28.514.407
Carlos Casado	1,350	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,550	30/04	1ro.	-129.915.311	-300.450.070	47.947.275	116.464.847
Celulosa Argentina *	2,600	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,650	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,860	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	0,505	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	0,960	31/12	2do.	-83.671.877	-43.225.317	71.118.396	132.843.180
Cinba	1,450	30/09	2do.	-20.494.437	-3.660.063	25.092.701	50.614.471
Telefónica Holding de Arg.	3,200	31/12	2do.	-23.389.907	13.711.400	500.000.000	902.940.425
Colorín *	4,040	31/03	2do.	740.000	470.000	1.458.000	11.663.000
Comercial del Plata	0,600	31/12	B.G.	11.427.000	-131.993.000	260.431.000	162.795.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	2do.	-311.195	23.252	270.000	645.332
Cresud	1,990	30/06	B.G.	-39.556.328	-39.007.681	122.745.539	304.760.618
Della Penna	1,320	30/06	B.G.	10.221.353	-14.346.688	18.480.055	28.059.499
Domec	1,450	30/04	1ro.	-1.338.159	-6.083.248	15.000.000	28.210.233
Dycasa	1,830	31/12	B.G.	5.226.660	42.436.064	30.000.000	77.340.718
Estrada, Angel	2,000	30/04	3ro.	-69.219.380	-73.085.316	11.220.000	-49.257.272
Ferrum	1,600	30/06	B.G.	-25.087.337	-20.965.694	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	2,240	30/06	B.G.	10.277.217	10.277.217	12.000.000	49.777.336
Bco. Francés	4,720	30/06	1ro.	-327.449.000	-19.960.000	209.631.000	1.959.307.000
Frig. La Pampa	0,400	30/06	B.G.	-2.489.623	-2.489.623	6.000.000	9.284.842
Bco. Galicia y Bs. As.	1,880	30/06	1ro.	-1.280.092.000	-862.178.000	468.662.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	0,835	31/12	B.G.	30.225.803	12.225.803	325.539.966	394.279.476
García Reguera	2,000	31/08	B.G.	593.143	115.529	2.000.000	9.534.645
Garovaglio y Zorraq.	1,240	30/06	B.G.	-10.069.448	-966.283	623.987	258.542
Grafex	0,540	30/04	B.G.	-5.176.626	-5.176.626	2.547.630	2.992.358
Grimoldi	1,720	31/05	1ro.	-7.095.148	-12.260.999	8.787.555	20.696.121
Decker Indelqui SA *	0,100	30/06	1ro.	-2.805.625	-38.695.889	45.500.000	44.439.921
Grupo Conc. Del Oeste	2,370	31/12	2do.	125.120.665	181.908.782	80.000.000	346.277.624
Heredia	1,800	30/06	2do.	108.577	108.577	1.450	5.994.317
Hulytego	0,500	31/12	B.G.	-2.273.757	-5.576.121	858.800	597.924

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
I. y E. Patagonia	9,000	30/06	3ro.	-91.058.217	14.279.093	23.000.000	159.728.264
Inalruco	0,400	31/12	1ro.	-24.547	-5.936.612	5.000.000	163.900
Ind.Sid.Grassi **	0,120	30/06	1ro.	-1.514.208	-27.171.612	10.478.387	-6.355.644
Solvay Indupa	1,830	30/06	3ro.	262.101.000	31.741.000	269.284.000	805.189.000
Cía. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-14.117.754	-45.029.101	31.291.825	112.430.867
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,680	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,780	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	1,870	30/06	B.G.	-499.619.000	-496.479.000	207.412.000	460.416.000
Minetti, Juan	0,900	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,610	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,800	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	16,800	31/12	1ro.	247.892.000	319.880.000	35.500.000	410.991.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	1,480	30/06	B.G.	67.580.484	---	84.151.905	151.311.510
Merc.Valores BsAs	1.400.000,00	30/06	3ro.	47.283.979	46.914.430	15.921.000	155.797.079
Merc.Valores Rosario	350.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,820	31/12	B.G.	27.127.000	-6.788.000	569.171.208	581.623.000
Midland	1,540	31/03	B.G.	-214.240	-211.830	600.000	923.985
Molinos J.Semino	2,280	31/05	1ro.	32.524	1.017.566	12.000.000	46.557.965
Molinos Río	5,220	31/12	2do.	-164.534.000	9.155.000	250.380.000	691.156.000
Morixe	0,650	31/05	1ro.	-852.195	-22.146.470	9.800.000	3.293.168
Negocios y Participaciones	2,310	31/12	B.G.	-5.663.641	1.636.411	22.191.800	32.856.601
Nobleza-Piccardo	4,650	31/12	1ro.	40.214.263	47.004.132	45.000.000	158.710.744
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	0,925	31/12	1ro.	8.231.018	78.626.380	72.472.890	217.931.518
Massalin Particul.	8,000	31/12	3ro.	63.905.692	63.973.293	81.252.292	182.231.599
Pérez Companc	6,200	31/12	3ro.	-1.099.000.000	436.000.000	2.132.000.000	4.953.000.000
Perkins	0,250	30/06	2do.	-5.289.409	-9.642.788	7.000.000	-742.788
Plavinil **	0,400	30/06	2do.	-830.827	-5.421.605	1.126.844	-5.125.588
Polledo	0,885	30/06	B.G.	108.570.690	76.681.458	125.048.204	333.526.168
Química Estrella	1,570	31/03	B.G.	-46.167.277	-39.152.573	70.500.000	57.493.228
Renault Argentina (exCiadea)	1,260	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,600	30/11	3ro.	3.713.165	7.033.669	24.178.244	69.431.038
Banco Río de la Plata	2,500	31/12	1ro.	-40.200.000	-53.902.000	346.742.000	1.936.096.000
S.A. San Miguel	9,500	31/12	2do.	-103.074.427	-19.235.305	7.625.000	116.951.531
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	5,920	31/03	3ro.	1.513.306.431	1.513.306.431	1.000.000.000	4.486.658.195
Siderar	5,300	30/06	3ro.	17.594.324	-115.263.509	347.468.771	1.090.409.008
Sniafa	1,820	30/06	B.G.	-7.666.003	2.936.369	8.461.928	22.593.983
Sol Petróleo	0,730	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	2,200	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	1,940	30/09	3ro.	-3.774.000.000	-3.825.000.000	1.746.052.429	2.139.000.000
Transp.Gas del Sur	1,220	31/12	2do.	-486.400.000	-187.193.000	794.495.000	1.670.920.000
Vassalli **	12,500	30/06	B.G.	4.141.003	-23.600.918	491	4.185.987
YPF	47,200	31/12	B.G.	819.000.000	2.713.000.000	3.933.000.000	8.482.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
<b>BGA2</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos del Gobierno Nacional 9% 2001-2002	16/10/01		--				---	
	16/04/02	16/04/02	--	100			1	100
<b>BOH1</b>			%u\$s	%u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación de Regalía de Hidrocarburos	d 04/03/02	d 04/03/02	--	0,84	39	39	0,6724	67,24
	d 02/04/02	d 02/04/02	--	0,84	40	40	0,6604	66,04
<b>BOGW8</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos de la Rep. Arg. 2019 (Warrants)	25/02/00	25/02/19	60,625	100	2		1.000	100
	25/08/00		60,625		3		1.000	100
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39,916	100	10			
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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	
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>CEHE1</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
Cédulas Hipotecarias Especiales - 1° Serie	03/04/01	03/04/01	0,05654	0,14	7	4	0,44	44
	01/04/02	01/04/02	0,03284	0,14	8	5	0,30	30
<b>CHIY3 / CHIX3</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Cédulas Hipotecaria Arg. 3° Serie	07/02/02	07/08/06	5,3125	100	11		1.000	100
	07/08/02		5,3125		12		1.000	100
<b>CY06</b>								
Cupón Fijo de Letras Externas (LX61 Vto.2028) Vto. 28/5/2006		28/05/06		100				
<b>LX61</b>								
Cupón Fijo Letras Externas RA Euros 1998-2028 (Vto.2028) Vto. 28/5/2026		28/05/28		100				
<b>DISD</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
Bonos Garantizados a Tasa Flotante de la Rep. Arg.- Vto. 2023 en u\$s (Bonos con descuento)	30/11/00	30/03/23	4,003	100	16		1.000	100
	30/11/01		2,446		17		1.000	100
<b>DISM</b>			% DMK	% DMK			DMK	
Bonos Garant. A Tasa Flotante de la Rep. Arg.- Vto. 2023 en DM (Bonos de Descuento)	30/11/00	31/03/23	1,3820	100	16		5.000	100
	30/11/01		1,3503		17		5.000	100
<b>ED04</b>			% Euro	%			Euro	
Bonos de la República Argentina en Euros al 10,00% - 2004	07/12/00	07/12/04	10	100	1		1.000	100
	07/12/01		10		2		1.000	100
<b>EE07</b>			Euros	u\$s			Euro	
Bonos de la República Argentina en Euros 10,25% - 2007	26/01/01	26/01/07	102,50	100	1		1.000	100
	28/01/02		102,50		2		1.000	100
<b>EF07</b>			Euros	Euros			Euro	
Letras de la República Argentina en Euros al 10% 2001-2007-Serie 73	d 22/02/02	22/02/07	100	100			1.000	100
<b>ES07</b>			Euros	Euros			Euro	
Bonos de la República Argentina en Euros 10% 2000-2007	07/09/01		10		1		1.000	100
	07/09/02	07/09/07		100			1.000	100
<b>EV04</b>			Euros	% Euros			Euro	
Letras Ext. Rep. Arg. en Euros-Libor +5,10%-Serie 68 (LEX68) 1999-2004	24/12/01	22/12/04	22,25	100	7		1.000	100
	d 22/03/02		20,64	---	8		1.000	100



**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
<b>EY28</b> <i>Letras Ext. de la República Argentina en Euros de Cupón Fijo 1998-2028</i>	28/05/01	28/05/28	Euros ---	% 100	1		Euro 1.000	100
<b>FERB1</b> <i>Ferrobonos</i>	01/10/01		% u\$s ---	% u\$s ---	20		u\$s 1	100
	d 01/04/02		---	---	21		1	100
<b>FRB/FRN</b> <i>Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses</i>	28/09/01	28/09/01	u\$s 18,00	u\$s 80	17	12	u\$s 1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 - 11,75%</i>	09/10/01	07/04/09	u\$s 58,75	% 100	5		u\$s 1.000	100
	09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 - 8,375%</i>	20/06/01	20/12/03	u\$s 41,875	% u\$s 100	15		u\$s 1.000	100
	20/12/01		41,875	---	16		1.000	100
<b>GD05</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)</i>	04/06/01	04/12/05	u\$s 55	% 100	5		u\$s 1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b> <i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)</i>	19/12/01	19/06/06	u\$s 0,04	% 16,66			u\$s 1.000	100
<b>GE17</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 - 11,375%</i>	30/07/01	30/01/17	u\$s 56,875	% u\$s 100	9		u\$s 1.000	100
	30/01/02		56,875	---	10		1.000	100
<b>GE31</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2000-2031 (12%)</i>	31/07/01	31/01/31	u\$s 60	% u\$s 100	1		u\$s 1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b> <i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)</i>	21/08/01	21/02/12	u\$s 61,88	% 100	1		u\$s 1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2019-Sin opción de compra</i>	25/08/01	25/02/19	u\$s 60,625	% 100	5		u\$s 1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GF20</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2000-2020 (12%)</i>	01/08/01	01/02/20	u\$s 60	% 100	3		u\$s 1.000	100
	01/02/02		60		4		1.000	100
<b>GJ15</b> <i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 - 11,75%</i>	15/06/01		u\$s 58,75	% 100	2		u\$s 1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75		3		1.000	100
<b>GJ18</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)</i>	19/06/16	19/06/16		% u\$s ---			u\$s 1.000	100
<b>GJ31</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)</i>	19/12/16	19/06/31		% u\$s 100			u\$s 1.000	100
<b>GL30</b> <i>Bonos externos globales de la Rep. Argentina en u\$s - 10,25%</i>	21/07/01	21/07/30	u\$s 51,25	% u\$s 100	2		u\$s 1.000	100
	21/01/02		51,25		3		1.000	100
<b>GM10</b> <i>Bonos externos globales de la Rep. Argentina 2000-2010 (11,375%)</i>	15/03/01		u\$s 56,88	% 100	3		u\$s 1.000	100
	17/09/01	15/03/10 d	56,88		4		1.000	100
<b>GO06</b> <i>Bonos externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)</i>	09/10/01	09/10/06	u\$s 55	% u\$s 100	10		u\$s 1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

TÍTULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
<b>GPS8</b>			\$	% \$			\$	
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en \$ (2001-04) 10% - (2004-08) 12%	19/09/01	19/09/08	25	100	1		1.000	100
	19/03/01	d	25		2		1.000	100
<b>GAS27</b>			u\$s	% 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
<b>L107</b>				% u\$s			u\$s	
Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02	---	d 19/04/02		100			1	100
<b>L110</b>				% \$			\$	
Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02	---	14/05/02		100			1	100
<b>MV02</b>			u\$s	% \$			\$	
Bonos con Spread de la Re. Arg. de Margen Ajustable - Vto. 2002	31/05/01	30/11/02	71,22	100,00	6		1.000	100
	30/11/01		71,25		7		1.000	100
	d 31/05/02		71,25		8		1.000	100
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)	31/05/01		3		17		1.000	100
	30/11/01	30/03/03	3	100	18		1.000	100
<b>PARM</b>			% DMK	% DMK			DMK	
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en DM (A la Par)	30/11/00		1,4675		7		5.000	100
	30/11/01	31/03/23	1,4675	100	8		5.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$			\$	
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/02/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 01/03/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$			\$	
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$			\$	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO3</b>			% \$	\$			\$	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$			\$	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,005346	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,003620	4	13	5	0,80	80

! 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) En pesos, incluye CER.



## CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

# TRIGO

## CAMPAÑA 2002/2003

### TARIFAS \*

ANÁLISIS COMPLETO \_\_\_\_\_ \$ 15,00

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO \_\_\_\_\_ \$ 6,50

### SERVICIOS ADICIONALES

- Envío diario de muestras a través de Correo Argentino (**sin cargo**)
- Adelanto de los resultados de análisis por Fax o Correo Electrónico

\* **Nota:** Las tarifas corresponden a precios finales exentos de IVA.

### CONTACTO

#### **Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

e-mail: [camara@bcr.com.ar](mailto:camara@bcr.com.ar) - web: [www.bcr.com.ar](http://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@grimaldigrassi.com.ar

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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