

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1091 • 28 DE MARZO DE 2003

## ECONOMÍA Y FINANZAS

Poco felices  
recomendaciones  
de un economista 1

## MEDIOS DE TRANSPORTE

Uso del ferrocarril en el  
transporte durante el 2002 4

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Proyecciones de producción  
para el 2011 6

La soja al compás de  
Chicago y el dólar 8

En trigo sólo importan  
las donaciones a Irak 11

Aumento de la oferta bajó  
los precios locales del maíz 13

## ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda de trigo  
por país (mar03) 29

Oferta y demanda de maíz  
por país (mar03) 30

Oferta y demanda de granos  
gruesos por país (mar03) 31

Oferta y demanda de soja y  
subproductos de soja por  
país (mar03) 32

*Continúa en página 2*

## POCO FELICES RECOMENDACIONES DE UN ECONOMISTA

No existe ninguna duda que economistas reconocidos pueden hacer, en determinadas circunstancias, declaraciones 'poco felices'. Es el caso del profesor de Princeton, Paul Krugman. Este, en una reciente conferencia en la Universidad de Georgetown, no descartó que "el mundo esté al borde de un grave quebranto económico" y se manifestó desalentado ante la posibilidad de que los responsables de la política económica de los países más importantes no estén actuando con la energía suficiente para impedir otra Gran Depresión, "por más que se conocen sobradamente los remedios que permitirían conjurarla".

El **FMI Boletín**, del 10 de marzo próximo pasado, da cuenta en sus páginas 54 y 55 de la Conferencia pronunciada por el economista, en honor de Ofair Razin que falleciera en 1996 después de obtener el doctorado en Economía en la mencionada universidad de Georgetown. En este corto artículo vamos a resumir lo publicado en el boletín del FMI (lo publicado en el FMI Boletín está entre comillas).

"Krugman.....señaló que a principios del siglo XX las recesiones se consideraban poco menos que hechos fortuitos, o el castigo de excesos anteriores. La Gran Depresión cambió todo este enfoque. Ahora es más común concebir a las recesiones, en parte, como desastres de origen humano que los responsables de la política económica pueden corregir".

En realidad, y esto se puede corroborar en una obra reconocida sobre el análisis de los ciclos económicos, como la de Haberler, "*Prosperity and Depresión*" (1937), no conocemos de ningún economista serio de principios del siglo XX que haya creído que las

*Continúa en página 2*

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 18/03/03 ..... 15

**MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS**

Noticias Nacionales ..... 15

Noticias Internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 17

Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 17

Mercado físico de Rosario ..... 18

Mercado de futuros de Rosario (ROFEX) ..... 19

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 20

Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 21

Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 21

Precios internacionales ..... 22

*Viene de página 1*

recesiones se debían a hechos fortuitos sino, más bien, lo que sostenían muchos de esos economistas era que las recesiones tenían como causas 'malas políticas económicas'. Esto último no se aprendió a partir de la Gran Depresión de los años '30, como equivocadamente manifiesta Krugman. Por otra parte, su recomendación de una política de 'vigorosa creación de liquidez' ya era recomendada por algunos economistas mucho antes de la gran depresión. Sin irnos muy lejos, un economista alemán que vivió en Argentina a fines del siglo XIX y principios del XX, nos referimos a Silvio Gesell, recomendaba la política que ahora recomienda el economista estadounidense.

¿Cómo se produjo el cambio? "Según Krugman, más útil que analizar la historia económica es reflexionar sobre la experiencia de la Cooperativa de baby-sitting de Capitol Hill, Washington, D.C., mediante la cual en los años setenta, 150 parejas se pusieron de acuerdo para turnarse en el cuidado de los bebés de todos los socios. Para documentar los saldos de los 'deudores' y los 'acreedores', la cooperativa adoptó un sistema de vales. Cada vale daba derecho a media hora de cuidado infantil. Una pareja podía acumular vales cuidando a los bebés de otros socios y usarlos más adelante cuando quería salir de noche".

"Según Krugman, en su etapa inicial la cooperativa se sumió en una recesión. Los vales disponibles eran tan pocos que las parejas se mostraban reacias a desperdiciarlos saliendo a pasear. Quienes querían hacerlo pero carecían de vales estaban desesperados por tener oportunidades de cuidar bebés. Los miembros -muchos de ellos abogados- trataron de enmendar las normas de la cooperativa para superar la recesión. Algunos pensaban que la causa del problema residía en el comportamiento antisocial de algunos miembros, que no salían demasiado, por lo cual la cooperativa dispuso que cada miembro estaba obligado a hacerlo por lo menos una vez cada pocos meses. Pero esas soluciones jurídicas fueron en vano. La solución era la que habrían recomendado los economistas: emitir más vales, o, en la jerga económica, flexibilizar la política monetaria. Cada miembro de la cooperativa recibió vales por diez horas adicionales, y se estableció un régimen de afiliación más liberal. Exentas del temor de quedarse sin vales, las parejas se mostraron más dispuestas a salir, aumentaron las oportunidades para quienes querían cuidar bebés y disponer de más vales, y la recesión quedó atrás".

Si lo que quiere decirnos Krugman es que esta política se conoce desde la gran recesión gracias a la recomendación de Lord Keynes (en su obra "**Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dine-**

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AW Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

ro", 1936), mucho tememos que ni siquiera ha interpretado correctamente a Keynes, dado que éste sostuvo en esa obra que la política monetaria -emitir vales o billetes- era inefectiva, 'era como empujar algo con una cuerda', o expresado más técnicamente, 'la trampa de liquidez'. Pero sin entrar a discutir la originalidad de la propuesta -ya hemos visto que nuestro Gesell la había presentado mucho antes, y no era el primero- llama la atención en el cuento del cuidado de los bebés que para nada se menciona que de emitirse más vales (se habla de que se pasó de 1 vale por valor de media hora a 21 vales -diez horas adicionales-), la abundancia de vales iba a llevar a que nadie quisiera cuidar bebés con una paga de 1 vale = ½ hora, sino con una paga mucho mayor, supongamos de 21 vales = ½ hora. Para Krugman parece no tener mucha importancia el problema de la inflación, con lo cual tampoco lo podríamos llamar un keynesiano, ya que Lord Keynes, después de su obra de 1936, en los años siguientes (1938-40) estuvo muy preocupado por el tema del flagelo inflacionario, tal como lo muestran algunos de sus escritos en el "Time" de Londres.

"La solución a la Gran Depresión, según Krugman, era tan simple como la solución a la recesión de la cooperativa de Capitol Hill. Ciertos economistas propusieron al Presidente de los Estados Unidos Franklin Roosevelt 'emitir más vales', pero esa solución fue desechada porque era 'demasiado sencilla'. No obstante, en definitiva los 'cuidadores' de la economía -las autoridades de los bancos centrales y los ministros de Finanzas- debieron adoptar programas más flexibles para sacar de la depresión a la economía mundial".

A decir verdad, la tasa de desempleo de EE.UU. siguió siendo alta durante toda la década del '30 y de poco sirvió la política de Roosevelt. Fue el comienzo de la segunda guerra mundial, con todo el daño que ella significó, la que sacó a EE.UU. de la recesión.

Según Krugman, "las circunstancias económicas actuales no son tan penosas como en el período que precedió a la Gran Depresión. No obstante, los principales motores de la economía mundial -Estados Unidos, la zona del euro y Japón- se muestran vacilantes y no puede descartarse el peligro de un grave colapso económico mundial. En las tres regiones, los responsables de la política económica deben tratar de disipar ese peligro adoptando una política monetaria y fiscal más flexible".

"Krugman sostiene que si bien los encargados de la política económica han venido adoptando las medidas adecuadas, no lo han hecho en forma suficientemente vigorosa. Japón ha sido el peor transgresor. Su banco central logró su autonomía hace apenas seis años y está decidido a aplicar las medidas monetarias responsables que harían de él 'el modelo ideal de un banco central moderno'. Sin embargo, hoy día 'actuar irresponsablemente es la única vía de acción responsable' en materia de política monetaria. El Banco de Japón, con mucho desgano, redujo a cero las tasas de interés, pero es preciso que adopte medidas heterodoxas para introducir liquidez en la economía japonesa".

En los dos párrafos anteriores se deslizan variadas contradicciones. Por un lado, se sostiene que los gobiernos de los países más importantes han mantenido una política 'vacilante', por otro, que 'han adoptado las medidas adecuadas', pero al sentir de Krugman no lo han hecho de una forma suficientemente vigorosa. El Banco de Japón redujo a cero (0) las tasas de interés, pero lo ha hecho a desgano, de ahí que deber introducir mayor liquidez en la economía.

¿Está insinuando Krugman que debe impulsar una tasa de interés negativa? En 1938-39, y ante la expectativa de una guerra, Keynes sostenía que la baja que se había producido en la tasa de desempleo (que seguía siendo todavía alta) implicaba que había que levantar el pie del acelerador y no 'cebar más la bomba' (ver el anexo con artículos de Keynes publicados en el "Time" de Londres, en Terence Hutchison, "Keynes y los keynesianos"). En momentos en que su país ha entrado en un conflicto armado y que su Presidente, además de la baja impositiva de los últimos tiempos y del déficit presupuestario creciente, pide 75.000 millones de dólares adicionales para afrontar la guerra, nos parece que el sostener que hay que crear más vigorosamente liquidez lo menos que merece es el calificativo de 'temerario'.

Con respecto a los europeos, Krugman sostiene que al "aplicar medidas monetarias y fiscales rígidas para hacer realidad su sueño de una moneda común, se han metido en un cepo".

Llama la atención que un autor que se llama keynesiano sostenga esto cuando es el propio Keynes el que recomendó, a fines de la segunda guerra mundial, la creación de una moneda mundial, el bancor, muy semejante a lo que existe a escala regional en Europa.

Según Krugman, al Banco Central Europeo le preocupa "excesivamente la estabilidad de los precios. No ha reducido suficientemente las tasas de interés, aunque tiene margen para hacerlo. Algo anda mal, según Krugman, cuando los comentarios del Presidente de la Comisión Europea hicieron que el Pacto de Estabilidad y Crecimiento recibiera en vastos círculos la denominación de 'Pacto

de la Estupidez'. El Gobierno de Estados Unidos, por el contrario, no ha dado muestras de temer los déficit, por lo menos a nivel federal. Krugman se pregunta, sin embargo, por qué los planes de estímulo fiscal considerados están orientados hacia el más largo plazo y no hacia el 'aquí y ahora'. '¿Por qué estamos estimulando la economía de 2010?', se preguntó".

Más favorable es su opinión sobre la conducción de la política monetaria estadounidense. "El Sistema de la Reserva Federal redujo enérgicamente -al 1,25%- la tasa de interés inherente a su política. Además, en noviembre de 2002, su Gobernador, Ben Bernanke, indicó que el Sistema Federal no vacilará en adoptar rápidamente otros mecanismos de inyección de liquidez en la economía en caso de que las tasas de interés lleguen a cero. Según Bernanke, la responsabilidad de preservar la estabilidad de precios.....implica en forma sumamente clara, evitar la deflación en la misma medida que la inflación".

En repetidas oportunidades hemos expresado en este Semanario algunas dudas sobre la economía estadounidense, pero eso no implica que estemos al borde de 'un ataque de nervios' por una gran depresión. La caída que se produjo en los últimos años a nivel bursátil, no es más que la corrección después de un crecimiento desmesurado de los índices, especialmente de acciones de las 'tecnológicas'. Usando la terminología de Krugman, sería como 'el castigo por excesos anteriores'. Si es verdad que el crecimiento de la economía fue lento en el 2001, a posteriori se inició una tímida recuperación. Los datos de la producción industrial de enero y febrero del corriente año son ligeramente positivos, después de la caída del

cuarto trimestre del año pasado. Las nuevas ordenes de manufacturas registraron una recuperación en el mes de enero y la tendencia en la construcción de casas ha sido creciente en el último año. Lo mismo cabe decir con respecto a la tasa de desempleo. Después del aumento del 3,9% (diciembre del 2000) a 5,8% (diciembre de 2001), se ha mantenido en esos niveles. Después de subir ligeramente a 6% en el mes de diciembre pasado ha bajado a 5,8% en febrero (U.S. Department of Labor. Bureau of Labor Statistics). En cuanto a los precios al consumidor, el aumento del índice de febrero del corriente (0,8%) fue el más alto en los últimos diez años.

Según el Boletín del FMI, Krugman concluyó "expresando que la experiencia de la Gran depresión llevó al descubrimiento de un 'antibiótico milagroso' para garantizar que la experiencia jamás se repitiera. Pero como las recesiones ocurridas desde entonces han sido mucho más moderadas, la gente se ha acostumbrado a utilizar remedios más suaves. A su juicio ha llegado la hora de abandonar los 'remedios homeopáticos' y sustituirlos por el antibiótico de una vigorosa creación de liquidez".

Dado el prestigio del economista (real o exagerado) y de la publicación que lo presenta, no cabe duda que muchos lectores se pueden sentir confundidos. Ayuda también el que sus presentaciones suelen expresarse en un lenguaje llano y con anécdotas agradables, pero, recordando lo que hacía notar Oscar Wilde: "*to every complex question there's a simple answer and that's wrong*" (para toda pregunta compleja hay una respuesta simple y ésta es equivocada), nos parece que el mensaje que nos deja Krugman como explicación de la presunta 'gran depresión' por venir, adolece de muchas fallas. Como han expresado otros economistas menos publicitados, las causas de las crisis hay que buscarlas en la 'sobreinversión previa', alentada por la emisión monetaria, emisión que suele tener como origen los desequilibrios fiscales de los gobiernos. Para contrarrestar teorías como la de Krugman, recomendamos a los lectores dos trabajos de Roger Garrison que se pueden bajar de internet: "*Hayek Made no Contributions?*", [www.auburn.edu/~garriro/e5hayek.htm](http://www.auburn.edu/~garriro/e5hayek.htm), que es un comentario sobre afirmaciones de Krugman, y "*Business Cycles: Austrian Approach*", [www.auburn.edu/~garriro/c6abc.htm](http://www.auburn.edu/~garriro/c6abc.htm).

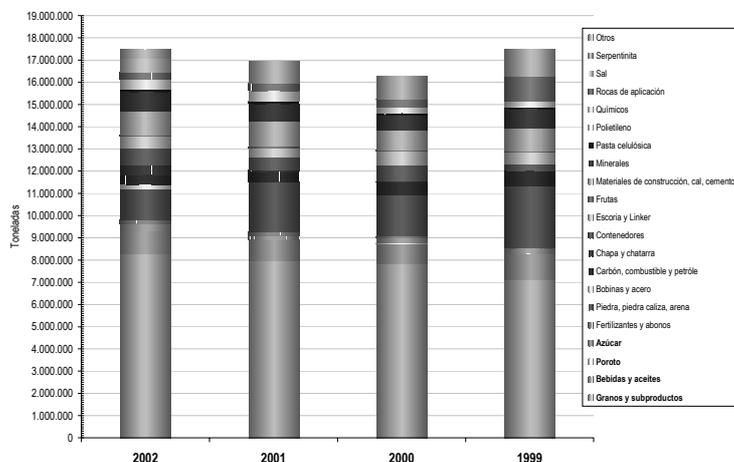
## USO DEL FERROCARRIL EN EL TRANSPORTE DE GRANOS DURANTE EL 2002

**D**urante el 2002 hubo un mayor transporte de granos y sub-productos a través del ferrocarril que en el 2001, lo que se verificó por el incremento de casi un 5% en el volumen movilizado.

Parte de este aumento ha sido una respuesta al crecimiento de la producción de granos 2001/02, que habría sido de casi un 2% en términos anualizados.

Sin embargo, si consideramos cuál es el porcentaje de participación de este tipo de transporte sobre las producciones comercializables, se podrá comprobar que continúa estancado en casi el 15% desde hace más de cinco años.

**Evolución de la carga ferroviaria por tipo de carga**



De acuerdo con datos recogidos por la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT), durante el año 2002 se movilizaron 17,47 millones de toneladas de diferentes cargas por ferrocarril, volumen que significa un incremento del 3,2% con relación al 2001.

El transporte ferroviario desplazó 9,32 millones de toneladas de granos y subproductos en este 2002, un 4,8% más que los 8,90 millones del 2001.

La distribución de la carga de productos agropecuarios por cada una de las 5 líneas ferroviarias concesionarias existentes ha sido de:

NCA	4.822.200 Tm	52%
FEPSA	2.302.900 Tm	25%
AAL, ex-BAP	1.412.600 Tm	15%
AAL, ex-Mesopotámico	95.700 Tm	1%
AAL, Todo	1.508.300 Tm	16%
BELGRANO	484.100 Tm	5%
FSR	203.300 Tm	2%

De las cinco líneas de carga (Ferroexpreso Pampeano S.A., Ferrosur Roca S.A., América Latina Logística, Nuevo Central Argentino S.A. y Belgrano Cargas S.A.), NCA y FEPSA siguen ostentando la mayor participación en el transporte de productos agropecuarios (granos, subproductos, aceites y poroto): 7,13 millones de toneladas o el 76% del total (6,57 millones o 74% en 2001; 6,17 millones o 70% en 2000 y 6,21 millones de tn o 75% en 1999).

Según la información de la CNRT, NCA aumentó su participación sobre el global en el 2002 ya que transportó un total de 7,28 millones de toneladas de cargas varias, de las cuales 4,82 millones fueron productos agropecuarios (66%). El volumen de granos y subproductos transportado por esta línea representa el 52% de lo que transportaron las 5 empresas en el 2002, frente a un 48% del año previo. En el caso de este tipo de carga, se produjo un aumento de un 12,2% con respecto a lo que movilizara en el año 2001.

Según la CNRT la distancia media recorrida por la totalidad de la carga en esta línea habría sido de 472,20 kilómetros, por lo que se habrían transportado efectivamente 3.436.130.267 Tm-Km. El ingreso informado por la prestación de estos servicios fue de 93,80

millones de pesos, siendo la tarifa media anual de NCA de \$ 0,0273 por TM-Km.

ALL (América Latina Logística), la empresa brasileña que posee las líneas del ex BAP y del ex Mesopotámico, continúa en el tercer puesto del ranking de líneas ferroviarias de carga. En el 2002 movilizó un total de 3,71 Tm de distintas cargas. Los granos, subproductos y poroto conformaban el 41% de la carga general, despachándose 1,508 millones Tm, siendo, por lo tanto, su participación del 16% sobre este tipo de carga.

Como ALL surge de adoptar el servicio de dos líneas de recorridos bien diferenciados, vale la pena consignar los números para cada una de ellas.

CNRT calculó que la distancia media que recorrió la carga del anterior Ferrocarril Mesopotámico fue 712,60 kilómetros, por lo que se habrían transportado efectivamente 480,93 millones de toneladas-kilómetros. A partir de ingresos informados por 28,25 millones de pesos, la tarifa media anual de este ramal estuvo en \$ 0,0587 por tonelada-kilómetro.

En el caso del ramal que pertenecía al BAP, la distancia media recorrida por la carga fue de 739,49 kilómetros, por lo que habrían operado 2.241 millones de toneladas-kilómetros. Habiendo reportado ingresos de \$ 62,05 millones, la tarifa media anual de este ramal fue de \$ 0,0277 por TM-Km.

El ingreso de ALL en el 2002 habría sido de \$ 90,40 millones y habría operado 2.722 millones de toneladas-kilómetros. La tarifa media por tonelada kilómetro, entonces, fue de 0,0332 pesos.

En cargas generales, el Ferrosur Roca ocupó el segundo lugar luego de NCA, pero en lo que se refiere a la carga de granos y subproductos el segun-

do lugar lo ostenta Ferroexpreso Pampeano S.A.

FEPSA transportó un total de 2,43 millones de toneladas, de las cuales el 95% correspondieron a granos y subproductos (2,30 millones de tm). Su participación sobre este tipo de carga ha ido disminuyendo en los últimos años, ascendiendo en el 2002 al 24,7%, frente a un 29,5% en el año 1999.

La CNRT calculó que la distancia media que recorrió la carga en esta línea fue 422,42 Km, por lo que se habrían transportado efectivamente 1.025,64 millones de Tm / Km. A partir de ingresos informados de \$ 42,309 millones, la tarifa media anual de FEPSA estuvo en \$ 0,04125 por TM-Km.

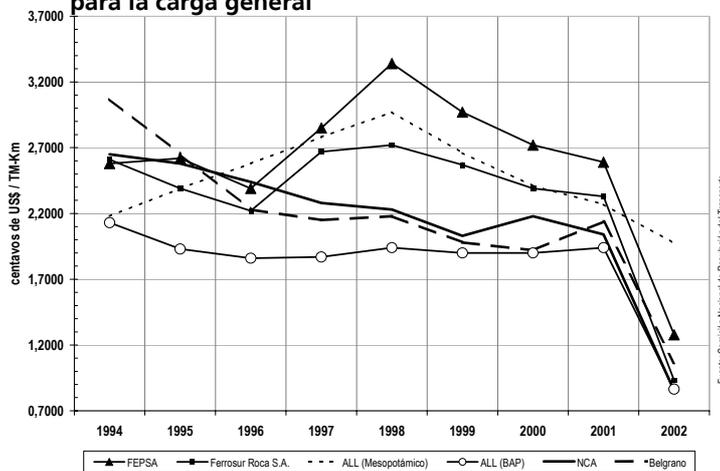
### El gasto en el transporte ferroviario de granos

Más allá de los números antes citados, resulta especialmente importante conocer las toneladas-kilómetros efectivamente operadas por todas las líneas en carga general: 9.444,3 millones en el 2002. Sobre la base de este dato, tenemos que el recorrido ferroviario medio anual de la carga general ha sido de 540,64 km y, por lo tanto, la tarifa media ha sido de \$0,03148 por Tm-Km.

Lamentablemente, no se dispone de un detalle sobre el ingreso por tipo de carga lo que no permite elaborar respecto de cuál ha sido la tarifa por tonelada kilómetro de la carga que nos resulta de interés, la de granos y sus subproductos.

La tarifa media de FEPSA sigue dándonos una idea aproximada desde el momento que el 95% de su carga movilizada está compuesta por granos y subproductos, y considerando que es una muestra importante por el hecho de representar el 25% de este

### Tarifa media ferroviaria por tonelada / kilómetro para la carga general



Fuente: Comisión Nacional de Regulación del Transporte

tipo de carga sobre el total de las cinco líneas.

Los \$ 0,041252 que fue la tarifa media por tonelada-kilómetro de FEPSA, nos estaría arrojando el equivalente a 1,277 centavos de dólar como la tarifa media por tonelada kilómetro en todo el 2001 de esta línea.

El recorrido medio de los granos y subproductos de NCA ha sido en años anteriores inferior al de FEPSA -por lo tanto, más costoso-, y siendo importante la carga de estos productos por esta línea, no resulta mala hipótesis concluir que la tarifa media por tonelada kilómetro para granos y subproductos haya sido algo superior a los 1,30 centavos de dólar.

El resto de las líneas, a excepción del Belgrano, han utilizado recorridos inferiores para la movilización de carga de granos y subproductos, por lo que muy posiblemente se haya estado en el 2002 por encima de los 1,30 centavos de dólar por tonelada kilómetro.

Es factible, por lo tanto, que el gasto del transporte de productos agropecuarios por ferrocarril en el 2002 haya estado entre 42 y 46 millones de dólares.

## PROYECCIONES DE PRODUCCIÓN PARA EL 2011

**E**n un reciente Seminario se hicieron algunas proyecciones de producción granaria de Argentina para el año 2011. Partiendo de una producción estimada en la corriente campaña de alrededor de 72 millones de toneladas, y teniendo en cuenta un crecimiento normal en la superficie a sembrar y en base al promedio de los rindes experimentados en los últimos tiempos, se llegaría en la fecha mencionada a alrededor de 100 millones de toneladas.

Al ser el crecimiento demográfico de nuestro país muy lento, 1,3% en el promedio 1990-2000 (Banco Mundial, "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2002"), y al estimarse el consumo actual en alre-

dedor de 18 millones de toneladas de granos (como semilla, forraje, harina de trigo, aceite y subproductos oleaginosos, alimentos balanceados, etc.), podríamos calcular que el consumo futuro se va a situar en alrededor de 21 millones de toneladas. Partiendo de una producción de 100 millones, quedarían como saldo exportable alrededor de 79 millones de toneladas.

Como hemos visto en un anterior Semanario, en la exportación total de granos, subproductos y aceites del año pasado por poco más de 49 millones de toneladas, alrededor del 78% se exportaron por los puertos privados establecidos en la franja costera que va desde Puerto San Martín hasta Villa Constitución. Al extenderse la frontera agrícola hacia el norte, es probable que el mencionado porcentaje se incremente hasta algo más del 81%, y más si tenemos en cuenta que el mayor volumen de producción se va a concentrar en la soja y derivados y en el maíz. Partiendo de este último ratio podríamos estimar que para el 2011, de los 79 millones de toneladas exportadas, desde la mencionada franja costera se podrían llegar a exportar alrededor de 64 millones de toneladas.

En el corriente año (2003), con una producción de 72 millones de toneladas se podrían llegar a exportar alrededor de 53 millones de toneladas y de este total estimamos que 42 millones se podrían embarcar desde la franja Puerto San Martín-Villa Constitución.

Si comparamos las cifras anteriores, vemos que desde los puertos aledaños a Rosario tendríamos un incremento de la exportación desde el 2003 hasta el 2011 de 22 millones de toneladas, pasando de 42 millones a 64 millones.

De los 42 millones de toneladas a exportarse en el corriente año, estimamos que por camión llegarán a los puertos alrededor de 35,5 millones de toneladas y por ferrocarril alrededor de 6,5 millones.

Los 35,5 millones de toneladas a transportarse por camión exigirían la utilización de alrededor de 1.268.000 unidades, proyectando una carga media de 28 toneladas. Teniendo en cuenta que el grueso de ese tonelaje (alrededor de 70%) se despacha a los puertos y fábricas aledañas en un período de 5 meses (marzo-julio), es decir 150 días, y proyectando un recorrido medio de alrededor de una semana, tendríamos:

$35,5 \text{ millones tn} \times 70\% = 24,85 \text{ millones tn}$  dividido 28 tn por camión = 888.000 camiones.

150 días dividido 7 días de recorrido medio = 21,4 vueltas.

888.000 camiones dividido 21,4 vueltas = 41.500 camiones.

En los siete meses restantes (enero, febrero, agosto-diciembre) estimamos el 30% restante, es decir 10,65 millones de ton. Si dividimos esta cifra por 28 toneladas que carga cada camión, tenemos:

$10,65 \text{ millones tn}$  dividido 28 tn = 380.000 camiones.

210 días dividido 5 días = 42 vueltas.

380.000 camiones dividido 42 vueltas = 9.047 camiones.

Si ahora nos proyectamos al año 2011, estimamos, como hemos visto más arriba, que la producción estaría en el orden de los 100 millones de toneladas y las exportaciones en alrededor de 79 millones. De este total, 64 millones se exportarían desde la franja que va de Puerto San Martín a Villa Constitución. Si para ese entonces el

transporte por ferrocarril llegara a los 15 millones de toneladas, el abastecimiento de 49 millones de toneladas a los puertos de la región se haría a través del camión, lo que implicaría la utilización de la siguiente cantidad de camiones:

a) Estimamos que en el ínterin ha aumentado la capacidad de almacenamiento en chacra a través de instalaciones fijas o de los silos bolsa. Esto llevaría a que el grueso de la cosecha que estimábamos en 70%, en vez de transportarse en cinco meses se transportaría en siete meses.

b) En razón al punto anterior, en los siete meses que van desde febrero a agosto tendríamos un traslado en camión de 34,3 millones de toneladas.

c) Estimando un tonelaje medio de los camiones algo superior, de 30 toneladas (en base a nuevas unidades), tendríamos la utilización de 1.143.000 camiones.

d) Estimando un mejoramiento de los accesos a los puertos estamos calculando un recorrido medio de 6 días por vuelta para cada camión. Dividiendo 210 días (7 meses de 30 días) por 6 días tendríamos que cada camión daría en promedio 35 vueltas.

e) Si dividimos una utilización de 1.143.000 camiones por 35 vueltas llegamos a una utilización de 33.000 camiones aproximadamente.

Con respecto a los cinco restantes meses del año (enero, septiembre-diciembre), ésta sería la situación:

a) El transporte por camión sería de 14,7 millones de toneladas.

b) Partiendo de una capacidad de 30 toneladas por camión, tendríamos una utilización de 490.000 camiones.

c) Estimando un recorrido

medio por camión de 5 días, tendríamos: 150 días (5 meses de 30 días) dividido 5 días es igual a 30 vueltas por camión.

d) Dividiendo una utilización de 490.000 camiones por 30 vueltas por camión, tendríamos una necesidad de 16.333 camiones.

Como se puede deducir de los puntos anteriores, varios factores pueden contribuir a una mejora en el transporte de una producción, a los puertos del Gran Rosario, bastante mayor. Las exportaciones por estos puertos se incrementaría en 22 millones de toneladas, es decir en el 52,3%. El transporte en camión se incrementaría en 38% pasando de 35,5 millones a 49 millones de toneladas. Los factores que mejorarían la situación a pesar de este considerable crecimiento en la exportación y en el transporte por camión, sería:

a) Un incremento del transporte por ferrocarril que pasaría de 6,5 millones de toneladas a 15 millones, es decir 8,5 millones de toneladas más. Contribuiría a este incremento la construcción del llamado 'anillo circunvalar' a la altura de la A012.

b) Un incremento en la capacidad de almacenamiento que permitiría retener en mayor medida el grueso de la cosecha (70%).

c) Un mejoramiento en la capacidad de carga de los camiones dado la mayor participación de unidades nuevas con más capacidad de carga.

d) Un mejoramiento en las rutas, especialmente en las rutas nacionales 33, 34 y autopistas, como también de rutas provinciales. Unido a esto, un mejoramiento en los accesos a los puertos de la zona.

Como se puede ver de las esti-

maciones anteriores, que no son más que 'estimaciones perfectibles', el 'actual cuello de botella' del transporte granario, que será más grave en el futuro de no tomarse las medidas correctoras, necesitaría una planificación e inversiones financieras que no son para nada 'imposibles'.

No hemos considerado en el cálculo una mayor utilización de la hidrovía del Paraguay-Paraná, siempre respecto a producción de granos doméstica. De mejorarse el transporte del ferrocarril Belgrano, sirviendo a los puertos de Formosa, Chaco y norte de la provincia de Santa Fe, es factible una utilización de la vía navegable que de ser hoy día muy pequeña podría estimarse en varios millones de toneladas. Esto permitiría una disminución 'relativa' en el camión y, como consecuencia, una mayor eficiencia en el sistema de transporte.

Una última acotación sobre la capacidad de crushing. Como hemos visto en un Semanario anterior, la capacidad de crushing de semillas oleaginosas está en el orden de las 93.000 toneladas por día. De este total, que sirven a los puertos de la franja costera San Martín-Villa Constitución, tenemos una capacidad de 75.000 toneladas.

De la exportación total del año pasado en granos, subproductos y aceites por algo más de 49 millones de toneladas, a los dos últimos ítem le correspondieron 23,5 millones de toneladas, es decir el 48% del total. Si la exportación del 2011 llega a 79 millones de toneladas, estimamos que los rubros que más van a crecer son: a) exportaciones de maíz y b) exportaciones de subproductos y aceites. Estimamos que este último rubro va a pasar del 48% mencionado al 53%.

Partiendo de las cifras del párrafo anterior, estimamos una exportación de subproductos y aceites en el 2011 de 42 millones de toneladas. Si disminuimos la actual proporción de exportación de subproductos y aceites dividido crushing de oleaginosas desde el 95,5% al 92% en el 2011, tendremos que el crushing en esta última fecha va a estar en el orden de 46 millones de toneladas.

La capacidad actual de crushing en términos anuales (considerando 330 días de trituración) es de 30,7 millones de toneladas. De hecho la capacidad utilizada durante el año pasado fue de 80,2%. Estimando que en el 2011 estemos en un porcentaje ligeramente superior en la capacidad utilizada de 85%, tendríamos que la capacidad teórica para triturar los 46 millones mencionados más arriba sería de:

$$46 \text{ millones tn dividido } 0,85 = 54 \text{ millones de toneladas de capacidad teórica de crushing}$$

Es decir que se necesitaría incrementar la capacidad en 23,3 millones de toneladas más. A esto habría que agregar la capacidad de reemplazo por obsolescencia.

## OLEAGINOSOS

### La soja al compás de Chicago y el dólar

Hasta el miércoles, los precios locales de la soja no pararon de bajar, siguiendo las pérdidas ocurridas en Chicago y la flojedad del dólar frente a nuestra moneda. Sobre la jornada del jueves, las fuertes alzas que mostraron las pizarras del CBOT hicieron que los vendedores se retrajeran y pujaran por una mejora en los precios pese a

que el dólar seguía bajando.

También existe cierto privilegio por parte de los compradores de cerrar negocios para descarga inmediata de maíz. Tenemos nuevamente la formación de un cuello de botella en las bocas de ingreso de camiones a las plantas y puertos de esta zona. Considérese que, por un lado, apareció un comprador inusual que está originando maíz, por lo que los camiones que van a su playa de descarga agregan más tránsito sobre una boca de ingreso en particular. Por otra parte, que tenemos un puerto de salida menos, el de ACA San Lorenzo, que, previo a la explosión del año pasado, movilizaba entre un 6 y 8%, según la temporada, de los embarques de las terminales del Up River. Estos dos factores se agregan a los problemas crónicos de infraestructura de la comercialización de granos, infraestructura que mejoró al ritmo de la expansión de la producción exportable en las bocas de salida de la mercadería, pero no desde las puertas de plantas y terminales portuarias hacia atrás en la cadena.

Así llegamos al jueves con una soja por la que se pagó \$ 440 por mercadería condición fábrica para descargar en San Martín, Rosario y General Lagos, y se pagaban \$ 442 por soja condición cámara sobre San Martín para entregar entre el 5 y el 15 de abril. Estos precios significaron una baja de casi un 5% en términos de moneda local con respecto al viernes pasado. En moneda fuerte, por el contrario, estos precios están mostrando un alza del medio por ciento.

Si considerásemos los volúmenes de negocios, veremos que hay un menor volumen de transacciones, privilegiando nuestros productores la venta de maíz a la de la oleaginosa.

Sobre el viernes, los vendedores se mantuvieron firmes en los precios pedidos, de \$ 460, y luego de un prolongado tira y afloje una exportadora terminó aceptando los \$ 460 y a ese valor la siguieron el resto de las empresas. La baja en términos semanales fue del 4,6%, mientras que medidos esos precios en dólares estamos frente a valo-

res que prácticamente no variaron con relación a la semana anterior.

Si miramos los precios pagados por los *forward* veremos que se han mantenido más o menos firmes. Después de haber caído a US\$ 149 el miércoles, se recuperaron fuertemente hasta tocar los US\$ 154 el viernes, 2 dólares más que el viernes pasado, con lo que la suba semanal casi fue del 1%.

#### En Brasil siguen reajustando hacia arriba la cosecha de soja

Sin mayores obstáculos se despenó la recolección de soja en esta semana. Excepto por las precipitaciones producidas el jueves, con foco en el centro de la provincia de Buenos Aires y extendiéndose hacia el centro - oeste y noroeste, llegando al norte de La Pampa y el extremo sur de Córdoba, durante la semana no llovió sobre las zonas productoras.

Inclusive el tiempo seco permitió que se recuperasen las zonas en las que había excesos hídricos como en el centro norte de nuestra provincia de Santa Fe, norte de Entre Ríos y franjas localizadas en el NE de Córdoba y S de Santiago del Estero.

Hasta el fin de semana pasada estaba cosechado entre el 9% y 10% del área sojera, de acuerdo a los datos de SAGPyA y la Bolsa de Buenos Aires, o el equivalente a 1,2 / 1,3 millón de hectáreas según la fuente.

El rinde medio que se venía registrando por la BCBA era de 28,9 qq/ha, cuando el año pasado se habían logrado 24,5 qq/ha con un 6% del área recolectada. En el norte del distrito de Marcos Juárez los rendimientos arrojados eran de 35 qq, mientras que en Venado Tuerto los primeros estaban en el orden de los 40 quintales, al igual que en el

#### 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: 20/03/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	550	3,876,477
	2001/02		7,677,466
MAIZ	2002/03	222,113	3,879,213
	2001/02	56	9,326,823
SORGO	2002/03	8,000	518,500
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2002/03	32,950	3,417,426
	2001/02		5,356,204
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	848	182,683
	2001/02	54	293,864
ACEITE DE GIRASOL	2003	15,000	407,003
	2002		849,438
ACEITE DE SOJA	2003	1,000	648,278
	2002	44	3,398,974
PELLETS DE GIRASOL	2003		351,420
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	120,720	2,867,608
	2002	18,112	14,909,124

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

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

norte bonaerense. En el centro-sur santafecino había entre 30 y 35 qq/ha. El noroeste de Buenos Aires mostraba lotes iniciales que iban de 25 a 35 qq. En el nordeste de Córdoba los rendimientos iniciales estaban en el orden de los 35 a 40 qq, descendiendo fuertemente si se avanzaba al centro de esa provincia. La Bolsa de Buenos Aires hacía la salvedad de que el avance era poco como para extrapolar los datos, al mismo tiempo que tomaba nota de los pronósticos de tiempo húmedo para plena época de cosecha. Por tal motivo, se mantenía en su proyección de 34,2 millones de toneladas.

En el caso del informe de la SAGPyA también mostraba rendimientos excediendo las expectativas en donde se iniciaron las labores. En el distrito de Venado Tuerto se habían obtenido lotes rindiendo entre 38 y 45 qq/ha; en los de Casilda y Cañada de Gómez el rinde medio estaba en torno a los 34 qq, pudiendo estimar entre 25 y 30 qq la productividad unitaria de soja de segunda en Cañada de Gómez.

En Córdoba se destacaba la obtención de rindes superiores a los 40 qq/ha hacia el NO.

En Brasil, la cosecha de soja ya cubría el 38% del área total, retrasada respecto del 41% que es la media normal y del 48% logrado en la temporada previa.

Durante la semana se produjeron lluvias en casi toda la zona productora de soja, exceptuando la región sur (RGS, PR y SC) y en los estados de Mato Grosso do Sul y Sao Paulo, las que, por su intensidad, fueron retrasando las labores.

En esta semana se conocieron nuevas estimaciones de producción para Brasil. ABIOVE, la asociación que agrupa a la industria aceitera, la calculó en 50,8 millones de toneladas; CONAB, el ministerio de Agricultura, en 49,647 millones de ton; Safras & Mercado la volvió a levantar. Esta vez pasó de 50,27 a 50,70 millones de toneladas. S&M trabaja con un rendimiento medio de 28 qq/ha, pero advierte que el exceso de humedad en determinada época no permite efectuar una buena evaluación del rendimiento. Más aún, podrían darse más ajustes de aquí en adelante ya que sólo el avance de la cosecha dará un panorama más ajustado a la realidad.

### Un Chicago muy volátil

El resultado semanal para los precios del complejo soja del CBOT fue una caída de entre el 1% y 1,5% para el aceite; una recuperación de entre el 1% y 1,3% en la harina y alzas del 0,6% en el poroto.

Gran parte de la actividad de esta semana estuvo vinculada con el accionar de los fondos, que a juzgar por los montos involucrados no hicieron más que acentuar los movimientos de precios, especialmente en los futuros de aceite. Este producto tuvo una caída de entre 8 y 10 dólares en sus primeras posiciones en la jornada del miércoles, presionado mayormente por la liquidación de los fondos de 7.600 contratos. Al día siguiente los fondos volvieron a recomprar gran parte de los contratos vendidos.

Los problemas de "cuellos de botella" que se dieron en los puertos de la zona también se vieron en el puerto brasileño de Paranaguá, responsable de casi un 31% de las exportaciones de poroto de soja, 42% de las de harina de soja y 47% de las de aceite. Más allá que allí se produjo un lockout camionero por los problemas de demora para el ingreso de camiones a las playas de descarga, los buques están teniendo demoras de hasta 20 días para la carga.

Estos cuellos de botella son señales de demora para el mercado internacional y de allí que para las necesidades inmediatas los demandantes externos están recurriendo a la soja estadounidense.

Por tal motivo, los números de ventas y exportaciones de soja estadounidense no "aflojan", lo que sigue prestándole cierta firmeza al mercado pese a que las condiciones climáticas para la próxima

#### EE.UU. Intención de siembra

Grano	Promedio		Rango		Siembra 2002	
	Mill. Acres	Mill. Ha.	Mill. Acres	Mill. Ha.	Mill. Acres	Mill. Ha.
Maíz	80,513	32,58	80,10-81,00	32,4-32,8	79,054	31,99
Soja	72,385	29,29	69,76-73,50	28,2-29,7	73,758	29,85
Todo trigo	62,473	25,28	61,656-63,41	25,0-25,7	60,358	24,43
Tr candeal	3,003	1,23	2,81-3,10	1,14-1,25	2,909	1,18
Otr. primav.	15,236	6,17	14,385-16,201	5,8-6,6	15,714	6,36

#### EE.UU. Stocks trimestrales

Grano	Promedio		Rango		Stocks al 01/12/02		Stocks al 01/03/02	
	Mill. Bush.	Mill. Tm.	Mill. Bush.	Mill. Tm.	Mill. Bush.	Mill. Tm.	Mill. Bush.	Mill. Tm.
Maíz	5.200	132,1	5.145-5.257	130,7-133,5	7.633	193,9	5.796	147,2
Soja	1.190	32,4	1.172-1.199	31,9-32,6	2.114	57,5	1.336	36,4
Trigo	913	24,8	856-933	23,3-25,4	1.321	36	1.211	33

Sobre la base de encuestas hechas por la agencia noticiosa OsterDowJones Commodity News.

siembra han comenzado a mejorar notoriamente.

Se aguardan con gran expectativa los dos informes que el lunes 31 de marzo dará a conocer el USDA: el de intención de siembra estadounidense y los stocks trimestrales al 1° de marzo. Las estimaciones que se manejan en el mercado y el comparativo con el año pasado sobre los guarismos de ambos reportes pueden verse en el cuadro adjunto.

## TRIGO

### Sólo importan las donaciones a Irak

La evolución de los precios del cereal en el mercado internacional están dependiendo de la ayuda alimentaria que se realice a Irak. En Chicago las cotizaciones oscilaron con las diversas noticias sobre la donación de EE.UU. a esa nación y la ayuda financiera a otros países del Medio Oriente.

Las condiciones climáticas que rigen para los cultivos de las Grandes Planicies americanas también es un factor que condiciona la evolución de los precios.

De acuerdo con reportes visuales, los trigos americanos estarían mostrando alguna mejora luego de las lluvias de la semana pasada. Los pronósticos ahora muestran más precipitaciones para los próximos días, lo que proyecta un mejor desarrollo de los cultivos.

Tal como se esperaba, los informes sobre calidad de los cultivos están mostrando una gran recuperación en los trigos americanos. El estado de Colorado indicó una mejora del 20%, llevando sus trigos al 53% de bueno a excelente, mientras que Oklahoma aumentó un 5%, quedando con un 70% bajo la calificación de bueno a excelente.

En tanto Kansas, principal productor americano, mostró una mejora del 10% y ahora tiene un 39% de bueno a excelente. Este número también muestra que los cultivos están mucho mejor en ese estado que el año pasado, cuando sólo tenían un 23% en esta categoría.

Esta semana los precios futuros alcanzaron nuevos mínimos para algunos contratos. Las escasas noticias, tanto técnicas como fundamentales, ejercieron presión sobre los precios.

Con la baja de los precios se esperaba un aluvión de demanda de trigo americano, pero, por el momento, no se observa una mejora en las exportaciones que conduzca al alza de las cotizaciones.

Los embarques semanales volvieron a ser menores a lo previsto; se está acabando el año comercial y las ventas todavía están un 15% por debajo de las del año pasado. El informe del USDA sobre ventas semanales de exportación ofreció un sostén relativo. El USDA señaló 424.700 tn de ventas netas de trigo de los 2 ciclos al 20/03, de las cuales 373.700 tn son del 2002/03, es decir, cerca del rango máximo estimado por los operadores de 250 a 400 mil tn.

Habría sostén por la expectativa de un repunte en las ventas de exportación de trigo estadounidense a partir de ofrecer un paquete de ayuda para Egipto y Jordania. EE.UU. otorgaría una ayuda de u\$s 300 millones a Egipto que podrían convertirse en nuevas compras de trigo americano. También Jordania podría recibir u\$s 700 millones de ayuda económica luego del conflicto bélico.

La mala noticia es que, si bien los EEUU siguen con la idea de hacer donaciones de trigo a Irak, pareciera que este grano saldría de stocks existentes, en vez de ser comprado en el mercado.

Como si fuese poco, ahora resulta que también se dice que podrían llegar a vender al mercado parte de este trigo estoqueado, para así comprar arroz para donaciones.



El Consejo Directivo de la **Bolsa de Comercio de Rosario** se complace en invitar a los señores operadores al remate del Primer Lote de Soja 2002/2003, que se llevará a cabo el día **jueves 3 de abril** del corriente año a las 12,00 horas en el recinto de operaciones del Mercado de Granos.

Rosario, marzo de 2003

## El trigo en Brasil

La producción de trigo de Brasil podría totalizar 4,1 millones de tn en el 2003, de acuerdo con Safras & Mercado. Los analistas están trabajando con un área sembrada de 2,211 millones de ha, superando en un 13% lo sembrado en el 2002, que ocupó 1,953 millones. Con respecto al rinde, éste sería de 18,54 qq/ha, contra 16,39 quintales obtenidos en el 2002.

El primer estado productor sería Paraná con 2,22 millones de tn; seguido por Río Grande do Sul con 1,49 millones de tn; Mato Grosso do Sul con 155.500 tn; Santa Catarina con 114.000 tn; seguidos por Sao Paulo, Minas Gerais y Goiás, con cantidades inferiores a las 54.000 tn.

La misma agencia establece en su cuadro de oferta y demanda nacional que las importaciones de trigo deberán totalizar 6,6 millones tn en el ciclo 2003/04, mostrando una reducción del 9% en relación a las compras hechas durante el 2002/03 que llegaron a 7,22 millones de tn.

El abastecimiento del cereal en las últimas campañas no sólo se produce desde Argentina. Brasil comenzó a realizar compras de trigo no sólo a Estados Unidos, sino también de los países de Europa del Este.

La campaña pasada adquirió parte de sus importaciones a Canadá y Polonia debido a que los productores argentinos prefirieron retener mercadería ante la escalada del dólar y la suba de precios de los granos.

Este año la situación es diferente, la producción argentina es menor y la suba de los precios internos encarece la mercadería para ser vendida al exterior, motivo por el cual no se realizaron muchas ventas del grano al exterior. Las ventas sólo se mantienen estables a Brasil, pero

## OFERTA y DEMANDA DE TRIGO - BRASIL

(en miles de toneladas)

Campaña		2003	2002	2001
Año comercial	%	03/04	02/03	01/02
	a/b	(a)	(b)	
STOCK INICIAL (1° Ago)	4	388	374	268
PRODUCCION	40	4.100	2.934	3.062
IMPORTACION	-9	6.600	7.220	7.024
Granos	-9	6.400	7.000	6.806
Harina	-9	200	220	218
OFERTA TOTAL	5	11.088	10.528	10.354
CONSUMO TOTAL	5	10.295	9.800	9.690
Industrial harina	5	10.200	9.700	9.600
Industrial ración	-5	95	100	90
CONSUMO SEMILLAS	12	380	340	290
DEMANDA TOTAL	5	10.675	10.140	9.980
STOCK FINAL (31 Jul)	6	413	388	374

Fuente: SAFRAS & Mercado/CONAB/DECEX. (a) Proyección SAFRAS & Mercado.  
(b) Estimación SAFRAS & Mercado.

nuestro vecino está abasteciéndose de trigos más baratos.

Brasil habría concretado negocios con Polonia y Rusia por un volumen cercano a las 600.000 tn, países que, a pesar de tener que pagar el Arancel Externo Común de 10,5%, tienen precios más competitivos que el trigo argentino.

También S&M realizó una estimación de la producción de trigo argentina 2002/03 en 12,746 millones de toneladas. Proyecta que se exportarán 8,2 millones de tn y que se consumirán internamente 4,18 millones de tn en molienda y 600 mil tn en semilla en este ciclo.

## Baja del trigo argentino por menor demanda

En nuestro mercado los precios del trigo volvieron a mostrar una baja, no sólo por una nueva revalorización de la moneda local frente al dólar, sino por la falta de demanda de la mercadería.

En el recinto de la Bolsa, los exportadores se mantienen tranquilos; sólo para Rosario se escuchan ofertas diarias con la realización de poco volumen. Los precios operados mostraron una caída desde los \$ 305 operados el lunes para la exportación en Rosario con descarga inmediata a los \$ 300 al cierre de la semana, pudiéndose negociar a unos pesos más sin descarga.

Si bien esta falta de interés de la demanda es acompañada por la poca oferta existente en el mercado, lo realmente importante son las pocas operaciones que se están efectuando al exterior. Según las declaraciones juradas de ventas al exterior se llevan registradas ventas por 3,92 millones de tn cuando en la campaña pasada el volumen estaba cerca de los 9 millones.

Según informes de la Secretaría de Agricultura, al 21/03 los compromisos de exportación de trigo argentino se mantuvieron en 3,875 millones tn. Brasil sigue acaparando el listado de importadores del cereal argentino, con 3,065 millones tn, 79% del total.

Sin embargo, en las últimas semanas no sólo efectuó compras locales sino que realizaron compras de trigo de Europa del Este dado que

los precios resultaron mejores que los argentinos.

Los precios FOB del trigo argentino tuvieron una semana de nuevas caídas por la falta de demanda. Cuando la semana anterior el precio *up river* estaba a u\$s 148 por tonelada embarque en marzo, esta semana terminó negociándose a u\$s 141,50.

Esta disminución demuestra que el único comprador está siendo Brasil y la demanda de otros orígenes está retirada del mercado exportador local. La presencia de otros exportadores con mejores valores lleva a los negocios lejos de nuestros puertos.

La compra del sector exportador local sólo se realiza para el cumplimiento de sus compromisos. Al 26/03 llevaban comprado sólo 3,6 millones de tn, el 92% de las ventas efectivas al exterior y mostrando un retroceso del 56% con respecto a la misma fecha de la campaña anterior.

Ante este panorama desalentador para el trigo local comienzan las conjeturas sobre la futura campaña del grano. De la consulta a algunos operadores del mercado surge que las intenciones de siembra se mantendrían similares a la presente campaña o con un nuevo retroceso por la mayor rentabilidad de otros productos agrícolas.

## MAIZ

### El aumento de la oferta bajó los precios locales

La oferta del maíz en el mercado local continúa aumentando a buen ritmo. No sólo por el avance de la cosecha sino porque los productores están ingresando al circuito comercial parte de la mercadería que tenían almacenada.

Los precios durante la semana actuaron en concordancia con el aumento de mercadería ofrecida. La baja osciló entre el 5% al 7% dependiendo de la condición de entrega de la mercadería.

Dado que los puertos se encuentran abarrotados de camiones, muchos exportadores ofrecen precios diferenciales dependiendo del momento de entrega de la mercadería. El ingreso a los puertos del *up river* oscilan entre los 1.500 a 2.000 camiones diarios con maíz.

Para la exportación en San Martín con entrega inmediata los negocios podían cerrarse a \$ 195, mientras que sin descarga la oferta estaba en \$ 210. A su vez, los precios difieren según quien sea el exportador y la capacidad de descarga de su puerto.

La entrega más diferida, abril, esta siendo negociada en dólares. En la semana comenzó operándose a u\$s 72 para la exportación en San Martín y Rosario y terminó con la oferta a u\$s 71. Este cambio no sólo atiende a la mayor oferta en el mercado sino también al ajuste de la moneda local frente al dólar.

A los actuales precios la demanda se ha vuelto más activa. Los exportadores estaban reportando compras desde 300 a 500 mil toneladas semanales, llegando a un total comprado al 26/03 de 4,46 millones de tn, volumen superior a las ventas efectivas.

Las ventas al exterior, según la declaración jurada de ventas al exterior, registraron un aumento semanal 553.000 tn. Con el buen ritmo que tienen las mismas es lógico esperar lograr con facilidad las 9,2 millones de ventas potenciales proyectadas por la SAGPyA.

La mejora de los compromisos se motiva en que los precios FOB argentinos son muy competitivos en el mercado exportador mundial. Este hecho, sumado a la activa participación del maíz chino en el mundo, está ejerciendo presión en las cotizaciones americanas.

Por otra parte, el progreso de la cosecha continúa afirmando la obtención de excelentes rendimientos. Se estima recolectando el 35% de la superficie sembrada a nivel nacional con rindes promedios superiores a las campañas pasadas.

En la región núcleo maicera típica (este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y el norte de Buenos Aires) la media se ubica en los 78 qq/ha, con picos de 130 quintales en algunos lotes. También son muy buenos en el oeste bonaerense (70 a 90 qq) y en el sudeste de Córdoba (78-80 qq) siendo menores en el sudoeste (70 qq) por menores lluvias en floración, aunque las espigas han podido llenar los granos aceptablemente.

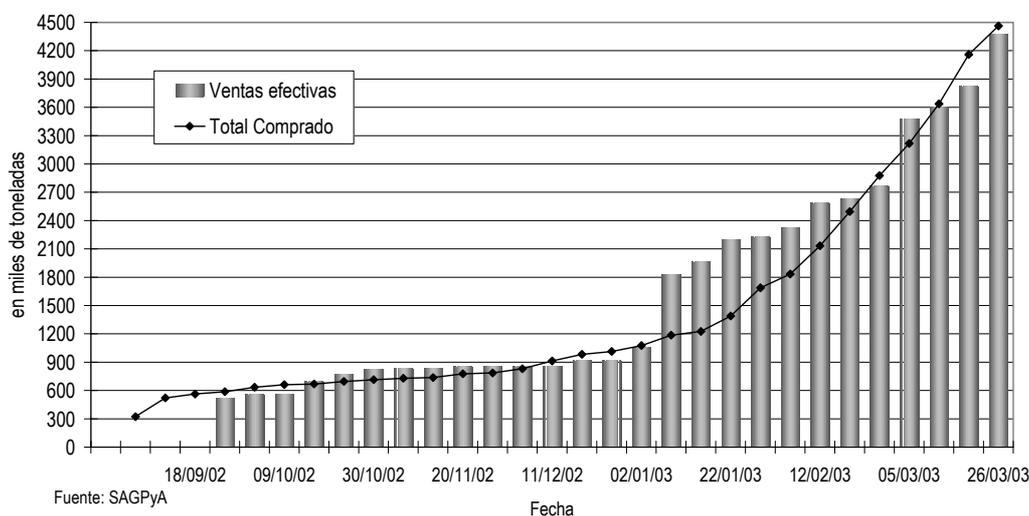
La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene su proyección en 14,8 millones de toneladas, debajo del volumen estimado por la SAGPyA.

Tal volumen superaría en 400 mil toneladas al obtenido en la temporada pasada en estrecho correlato con el incremento de los rendimientos, basados en la utilización de híbridos de elevada potencialidad productiva y resistencia al barrenador del tallo. El clima también jugó preponderante rol, aportando la humedad necesaria en momentos críticos para la definición de los rendimientos.

### Suma de noticias bajistas en EE.UU.

Los futuros de maíz en Chicago cerraron la semana con

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



una baja semanal promedio de 1,5 por ciento ante la suma de factores bajistas para el cereal en EE.UU.

La mejora de las condiciones climáticas para el Medio Oeste americano anticipa un buen comienzo de las siembras del cereal. La humedad de los suelos continúa mejorando por las precipitaciones que ocurren en el cordón maicero.

De a poco está comenzando el mercado climático americano y el foco de los operadores se vuelca al clima, sin embargo, por el momento los pronósticos muestran lluvias para la zona, por lo que se espera que haya suficiente humedad para la siembra y esto le quita prima climática a los precios.

La siembra en EEUU comienza a mediados de abril, con lo que la evolución del clima de ahora en más será uno de los principales factores del mercado. Esta es la época en la que los operadores monitorean cuidadosamente la humedad del suelo y, cuando ésta no parece suficiente, comienzan los rumores sobre cam-

bios de área de maíz a soja.

Por otra parte, las noticias sobre exportaciones de maíz son desalentadoras para EE.UU. Taiwán compró 56.000 tn de maíz a Argentina y Corea del Sur 105.000 tn de maíz de Sudamérica, Sudáfrica y China.

La competencia desde Sudamérica no sólo estaría por parte de Argentina con la mayor cosecha que se está obteniendo a medida que avanza la recolección sino también con Brasil donde en el estado de Paraná se estiman exportaciones de maíz por 3,2 millones de tn para este año.

A su vez, Corea del Sur informó que las importaciones de maíz durante enero y febrero fueron abastecidas por compras realizadas a China.

Otro factor que está pesando en los valores de Chicago es el reporte de intención de siembra en EEUU que emite el lunes el USDA. Hay temor entre los operadores de que el mismo muestre un importante incremento en el área de maíz, lo que mantiene a los compradores alejados del mercado.

El promedio de las estimaciones es de 80,4 millones de acres, arriba de las siembras de la campaña pasada de 79,1 millones de acres. Para los stocks de maíz se espera un ajuste a la baja.

Los operadores esperan que en el reporte del lunes del USDA se corrobore el aumento del área a sembrar con maíz a expensas de la soja dado que son más favorables las ayudas económicas a los productores que siembran el cereal son más favorables.

Otro de los motivos esgrimidos por los analistas es que los retornos en rindes han favorecido más al maíz que a la soja en los últimos años, mientras que los rendimientos en soja parecen haber tocado su pico. Por ejemplo, productores en Iowa pudieron obtener rindes que treparon a 200 bpa (125,5 qq/ha) en maíz, lo que no es raro, mientras que en soja parecen haberse estacionado en los 50 bpa (31,4 qq/ha).

## La cantidad de establecimientos rurales cayó 24,5%

*La Nación, 26/03/03*

En los últimos 14 años cayó un 24,5% la cantidad de establecimientos agropecuarios, mientras que la superficie promedio de los mismos registró un incremento del 28% respecto de 1988. Estas cifras se desprenden del último Censo Nacional Agropecuario, cuyos datos preliminares fueron difundidos ayer.

Del trabajo de campo efectuado entre octubre de 2002 y enero último surge que las 318.000 explotaciones rurales hoy existentes cubren en total poco más de 171 millones de hectáreas, con un promedio de 538 hectáreas por establecimiento.

La superficie sembrada totalizó 32,42 millones de hectáreas, un 5,2% mayor que la de 1988. El incremento corresponde sobre todo a las provincias del Noroeste, que aumentaron su área agrícola en un 48,6 por ciento, pasando de 1,58 a 2,35 millones de hectáreas. Allí, Catamarca, La Rioja y Santiago del Estero encabezan la expansión del área cultivada. En la región pampeana, sin embargo, Entre Ríos y San Luis también experimentaron aumentos significativos de la superficie sembrada, con un 29,9 y un 28,7 por ciento, respectivamente.

Los resultados parciales que el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) dio a conocer reflejan la intensificación en el uso de la tierra y el avance de las oleaginosas, sobre todo de la soja. A nivel nacional, el área cultivada con cereales aumentó un 30%, el área con oleaginosas subió un 65%, mientras que los cultivos industriales (caña de azúcar, tabaco, algodón, entre otros) redujeron su cobertura en un 41 por ciento.

Si estos datos indican la expansión de la frontera agrícola hacia tierras marginales o nunca cultivadas, un enfoque por región pone en evidencia dónde ha sido mayor la inversión en cultivos. Entre 1988 y 2002, en el noroeste del país, la superficie con oleaginosas subió un 138,5%, pero fue en Santiago del Estero y Catamarca donde el incremento superó el 315% y el 228%, respectivamente.

De las provincias de la pampa húmeda, San Luis marca el récord del aumento de las oleaginosas: pasó de 14.980 a 123.859 hectáreas, lo que significa una suba del 726,8 por ciento.

A estos datos deben agregarse los de unos 3,6 millones de hectáreas de las que todavía no pudo recogerse información. Sin embargo, los técnicos

aseguran que una vez incorporados, no cambiarán las tendencias que hoy se observan.

En cuanto a las existencias ganaderas, se observa una reducción del 45% en los ovinos (el rodeo nacional pasó de 22 millones de cabezas a 12,5 millones de cabezas), y una caída del 40% en el stock porcino (pasó de 3,3 millones a 2,1 millones de cabezas).

En el caso de la ganadería ovina, fueron Buenos Aires y Santa Cruz las provincias con mayor caída del rodeo en relación con la cantidad de hacienda que concentraban: la disminución fue del 68,8 por ciento en la primera y del 47,2 por ciento, en la segunda.

Los técnicos contabilizaron alrededor de 46,97 millones de cabezas bovinas, lo que significa apenas una leve variación respecto de 1988. Del análisis preliminar del Indec surge también que el hato caprino aumentó un 8 por ciento: subió de 3,7 a 4 millones de cabezas.

En julio próximo se difundiría el resultado final del Censo Nacional Agropecuario. Entre otros aspectos, se darán a conocer el régimen de tenencia de la tierra, población y mano de obra, prácticas culturales y técnicas de producción, uso de cultivos transgénicos, evolución de la agricultura orgánica, tipo de maquinaria y equipos utilizados, canales de comercialización de productos, modalidades de gestión y administración de las empresas, y nivel de asistencia técnica. Toda esta investigación significó para el Estado una inversión de alrededor de 14 millones de pesos.

## Las cifras reflejan los desafíos de la competitividad y la economía de escala

*La Nación, 26/03/03*

Los números dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) permiten tener sin duda una muy esperada realidad del mapa agropecuario en la actualidad. Sin embargo, las cifras finales no sorprenden al sector, menos aún aquellas que señalan que desde el último censo hasta ahora el número de explotaciones disminuyó en un 24,5 por ciento. Ese guarismo estaba dentro de los cálculos que manejaban las entidades del campo.

Ya en marzo de 2000, el actual presidente de la Federación Agraria Argentina, Eduardo Buzzi, pro-

nunció una frase que caló muy hondo en el sector: "Está desapareciendo un productor cada 8 horas", sentenció en ese momento sobre la base de datos oficiales que indicaban lo que estaba sucediendo en la provincia de Córdoba.

El régimen cambiario que rigió durante la década del 90 llevó al campo, básicamente ligado a las exportaciones, a tener que lograr una máxima eficiencia y competitividad para poder subsistir.

## Disputas por la medida sobre soja transgénica en Brasil

Según el presidente de la Comisión Nacional de Cereales, Fibras y Oleaginosas de la Confederación de Agricultura y Ganadería de Brasil (CNA), Brasil no tiene la estructura para efectuar la certificación de toda su producción de soja para comprobar la presencia de OGM, conforme lo ha determinado, en forma práctica, la Medida Provisoria 113, en donde se establecieron normas para la comercialización de la cosecha 2003.

Al analizar los efectos que la medida tendrá sobre la producción y el comercio de soja destacó los siguientes puntos:

Hay un pequeño número de certificadoras capacitadas para efectuar este análisis y la burocracia generada por la nueva exigencia impondrá serias restricciones a la comercialización de soja, además de representar una presión bajista para los precios al aumentar los costos para el productor.

"Los productores estarán obligados a efectuar la certificación para continuar obteniendo créditos oficiales o refinanciamiento fiscal, ya que los agentes económicos, para resguardarse ante cualquier penalidad, empezarán a exigir esta documentación".

Al establecer el plazo del 31 de enero del 2004 para la finalización de las ventas de la cosecha 2002/03 para la comercialización de una producción de 51 millones de toneladas, 8 millones de tn más que en la campaña precedente, la medida otorgará un triunfo a los pocos compradores de soja que existen en el mercado, dándoles un instrumento más para presionar los valores de la soja a la baja.

Otro aspecto destacado por el área técnica de CNA es el hecho de que para ser clasificada como soja tradicional tendrá que presentar un índice 0 de residuos de OGM. "Eso simplemente es desco-

nocer las normas tradicionales que imperan para los transgénicos." La Unión Europea, por ejemplo, considera libre de OGM a la soja con hasta un 1% de presencia de estos organismos, mientras que la legislación brasileña determina que el índice es del 4%. "De tal forma, el porcentual 0 previsto por la medida contradice la legislación existente e impone el riesgo de que toda la soja brasileña sea considerada transgénica." Ese hecho podría hacer que toda la producción de este año tenga que estar comercializada para el 31 de enero del 2004.

Monsanto expresó estar satisfecha con la decisión del gobierno brasileño de liberar la comercialización de soja transgénica, ilegalmente cultivada en Brasil.

Según Monsanto, la medida provisoria ratifica los términos de la Ley 8974/95, que creó la CTNBio (comisión de biotecnología) y le dio competencia para decidir sobre la seguridad de organismos genéticamente modificados en Brasil. En el caso específico de soja RR de Monsanto, mientras tanto, está aguardado una decisión final judicial.

En la nota, por otra parte, la empresa estadounidense dice que está más que probado la seguridad de la soja RR, que ya ha sido consumida por más de 3.000 millones de personas alrededor de todo el mundo y es cultivada en diversos países hace muchos años, promoviendo la reducción de costos y la mayor productividad, sin la existencia de efectos nocivos sobre el medio ambiente.

El Instituto de Defensa del Consumidor (IDEC) mandó una carta al presidente brasileño Luis Inácio Lula da Silva solicitando aclaraciones sobre la liberación de soja transgénica que está siendo cosechada actualmente. IDEC cuestiona los motivos por los cuales el gobierno se preocupara por los productores clandestinos de soja transgénica y no por los consumidores brasileños.

En la carta, IDEC afirma que el gobierno, además, está penalizando la honestidad de los productores que cultivaron soja convencional ya que éstos tendrán que costear la certificación de su cosecha.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	21/03/03	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	310,00	305,00	305,00	305,00	305,00	306,00	434,31	-29,5%
Maíz duro	210,20	204,10	200,80	194,50	193,50	200,62	341,74	-41,3%
Girasol	470,00	470,00	460,00	450,00	440,00	458,00	753,49	-39,2%
Soja	461,10	450,00	440,30	430,60	440,00	444,40	663,26	-33,0%
Mijo								
Sorgo	150,00	145,00	139,00	140,00		143,50	226,30	-36,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	340,00	340,00	335,00		330,00	336,25	460,04	-26,9%
Maíz duro		205,00	205,00	200,00		203,33		
Girasol	465,00	470,00	460,00	450,00	440,00	457,00	703,05	-35,0%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		310,70	305,50	300,50	314,10	307,70	453,16	-32,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							508,23	
Maíz duro	205,00	200,00	200,00	190,00	190,00	197,00	320,86	-38,6%
Girasol	469,80	464,30	447,40	430,00	435,50	449,40	743,17	-39,5%
Soja								
Trigo Art. 12	353,00	353,00	346,00	336,60	328,00	343,32	526,78	-34,8%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	340,00	338,80	332,20	332,50	328,70	334,44	463,04	-27,8%
Maíz duro			191,50		195,00	193,25		
Girasol	465,00	470,00	460,00	450,00	440,00	457,00	692,86	-34,0%
Soja								

\* 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	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	782,0	802,0	802,0	761,0	761,0	782,0	-2,69%
"000"	649,0	618,0	618,0	596,0	596,0	649,0	-8,17%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	130,0	130,0	130,0	120,0	120,0	130,0	-7,69%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.300,0	1.264,0	1.264,0	1.250,0	1.250,0	1.300,0	-3,85%
Girasol refinado	1.560,0	1.485,0	1.485,0	1.450,0	1.450,0	1.560,0	-7,05%
Lino							
Soja refinado	1.425,0	1.380,0	1.380,0	1.360,0	1.360,0	1.425,0	-4,56%
Soja crudo	1.240,0	1.220,0	1.220,0	1.160,0	1.160,0	1.240,0	-6,45%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	220,0	210,0	210,0	205,0	205,0	220,0	-6,82%
Soja pellets (Cons Dársena)	475,0	465,0	465,0	440,0	440,0	475,0	-7,37%

(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	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03
<b>Trigo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	305,00	305,00	305,00	305,00	300,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	305,00				
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E					300,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E		308,00	308,00		
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	200,00	195,00	190,00	190,00	195,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	200,00	195,00	190,00	190,00	
Exp/AS	Desde27/3	Cdo.1	M/E	200,00				
Exp/SM	Desde31/3	Cdo.1	M/E	205,00				
Exp/SM	Desde01/4	Cdo.1	M/E		205,00	195,00	195,00	
Exp/SM	Desde04/4	Cdo.1	M/E					205,00
Exp/SP	S/prox.	Cdo.1	M/E					202,00
Exp/Villa	S/Desc.	Cdo.1	M/E	208,00	206,00	200,00	200,00	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	213,00	208,00	203,00	203,00	210,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.1	M/E	208,00	206,00	200,00	200,00	
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.1	M/E	208,00	206,00			
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E	72 u\$s	70 u\$s	71 u\$s	71 u\$s	71 u\$s
Exp/Ros	Abril	Cdo.1	M/E	72 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	145,00	140,00	140,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E	150,00				
Exp/Ros	Abril	Cdo.1	M/E	50u\$s				
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E			50u\$s		
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E				50u\$s	50u\$s
Exp/PA	Mayo	Cdo.1	M/E				50u\$s	50u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	152u\$s			154u\$s	154u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	152u\$s			152u\$s	154u\$s
Exp/SM	desde 29/3al3/4	Cdo.1	M/E		442,00			
Exp/SM	desde 1/4	Cdo.1	M/E			432,00		
Exp/SM	5/04 al 15/04	Cdo.1	M/E				442,00	460,00
Fca/Ricardone-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	440,00	430,00	440,00	460,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	440,00	430,00	440,00	460,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	440,00	430,00	440,00	460,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E					453,00
Fca/SM-SL	Abril	Cdo.1	M/E	152u\$s	152u\$s	150u\$s	153u\$s	155u\$s
Fca/Rosario-GL	Abril	Cdo.1	M/E	152u\$s	152u\$s	150u\$s	152u\$s	154u\$s
Exp/SM	Abril	Cdo.1	M/E	152u\$s	152u\$s	150u\$s		154u\$s
Fca/GL - SM	Mayo	Cdo.1	M/E	150u\$s	150u\$s	149u\$s	152u\$s	153u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	151u\$s	151u\$s	149u\$s	152u\$s	153u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	150u\$s	151u\$s	148u\$s	152u\$s	153u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00				
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	460,00	450,00	440,00	440,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	460,00	450,00	440,00	440,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	460,00	450,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	470,00	460,00	450,00	440,00	440,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	450,00	440,00	430,00	430,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	450,00	440,00	430,00	430,00

(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. (Fit/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.	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	variacion.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
TRIGO Marzo		1	104,0	104,0	104,0	106,0	103,0	-3,74%
Julio		36	111,0	111,5	111,5	111,5	111,0	-0,45%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril	4	269	70,8	71,5	71,5	71,0	70,0	-1,41%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril	8	24	150,5	150,5	149,2	153,2	154,6	1,05%
Mayo	159	4441	150,6	150,9	149,8	153,3	154,8	1,18%
Julio	4	16	152,5	152,5	151,5	154,0	155,5	0,97%
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Marzo	15.647	8.367	2,965	2,920	2,890	2,895	2,970	-1,82%
Abril	20.150	14.673	2,990	2,940	2,915	2,940	3,005	-1,80%
Mayo	9.482	6.331	3,030	2,985	2,945	2,960	3,040	-1,94%
Junio	953	1.759	3,070	3,030	2,985	3,030	3,090	-1,75%
Julio	713	782	3,140	3,070	3,030	3,065	3,120	-2,65%
Agosto	695	926	3,210	3,130	3,060	3,115	3,175	-3,79%
Septiembre	155	115	3,270	3,200	3,100	3,150	3,240	
Octubre	97	58	3,350	3,280	3,130	3,160	3,260	-5,23%
Enero'4	110	137	3,610	3,400	3,300	3,300	3,380	-8,65%
<b>EURO (FUTUROS DE EURO) - \$</b>								
Marzo	5	15	3,200	3,150	3,060	3,100	3,200	-2,14%
Abril	5	15	3,240	3,190	3,100	3,150	3,250	
<b>REAL (FUTUROS DE REAL) - \$</b>								
Marzo			0,885	0,885	0,885	0,870	0,860	-5,49%
Abril			0,915	0,915	0,915	0,900	0,890	
<b>Total</b>	<b>48.187</b>	<b>37.965</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	
<b>DLR - mar.03</b>	2,90	put	40			0,040	0,035		
	3,00	put	20		0,087				
<b>DLR - abr.03</b>	2,90	put	40				0,065		
<b>DLR - mar.03</b>	3,00	call	35	0,010					
Open Interest	<b>ISR</b>	Puts	112	<b>IMR</b>	Puts	14	<b>DLR</b>	Puts	312
	<b>ISR</b>	Calls	376	<b>IMR</b>	Calls	342	<b>DLR</b>	Calls	220

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	24/03/03			25/03/03			26/03/03			27/03/03			28/03/03			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Julio												111,0	111,0	111,0		
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril									71,0	71,0	71,0					
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Abril									153,0	152,0	153,0	153,6	153,5	153,6		
Mayo	150,6	150,4	150,6	151,5	151,4	151,5	150,0	149,5	150,0	153,3	150,5	153,3	154,8	152,3	154,8	1,18%
Julio										154,0	154,0	154,0	155,5	155,5	155,5	
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Marzo	3,02	2,96	2,97	2,95	2,90	2,92	2,91	2,88	2,89	2,90	2,87	2,90	3,00	2,95	2,96	-2,15%
Abril	3,05	2,99	2,99	2,98	2,92	2,94	2,94	2,91	2,92	2,94	2,90	2,94	3,02	2,96	3,01	-1,80%
Mayo	3,09	3,03	3,03	3,01	2,96	2,99	2,97	2,95	2,95	2,96	2,93	2,96	3,08	3,01	3,04	-2,09%
Junio	3,13	3,07	3,07	3,05	3,03	3,03	3,01	2,99	2,99	3,03	2,98	3,03	3,13	3,08	3,09	-1,44%
Julio	3,17	3,14	3,14	3,10	3,07	3,07	3,05	3,03	3,03	3,03	3,00	3,03	3,16	3,11	3,11	-2,96%
Agosto	3,21	3,21	3,21	3,15	3,13	3,13	3,10	3,06	3,06	3,12	3,06	3,12	3,21	3,17	3,18	-3,79%
Septiembre	3,28	3,27	3,27				3,14	3,10	3,10	3,15	3,12	3,15	3,24	3,16	3,24	
Octubre	3,35	3,35	3,35				3,16	3,15	3,15	3,17	3,16	3,16				
Enero'4				3,45	3,45	3,45	3,30	3,30	3,30	3,30	3,25	3,30	3,42	3,42	3,42	-7,57%
<b>EURO (FUTUROS DE EURO) - \$</b>																
Marzo							3,06	3,06	3,06							
Abril							3,10	3,10	3,10							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 62.644 - Posiciones abiertas (al día jueves): 39.341

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	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			119,00	116,00	115,00	113,00	111,00	-7,50%
Mayo	21	257	118,70	119,50	118,80	116,60	115,80	-1,95%
Julio	49	360	120,70	122,00	120,50	118,50	118,00	-1,91%
Setiembre		3	121,90	123,50	122,50	119,50	119,50	-1,65%
Enero'04	7	13	103,00	102,50	101,80	101,50	101,50	-1,46%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			71,00	70,00	69,00	69,00	70,00	-1,41%
Abril	66	92	70,20	69,70	68,50	69,50	70,50	
Mayo		1	72,90	72,40	71,50	72,00	73,00	0,14%
Junio	39	80	74,50	74,10	73,10	73,50	74,40	-0,13%
Agosto	9	17	77,00	77,00	75,80	76,00	76,50	-1,29%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			152,50	158,00	158,00	159,00	158,00	3,61%
Mayo	1		156,00	161,00	161,00	162,00	160,00	2,56%
<b>Rosario</b>								
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			71,00	70,00	69,00	69,00	70,00	-1,41%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			149,00	149,00	147,50	150,50	151,50	-0,98%
Abril	10	15	152,50	152,00	149,50	151,00	152,00	
Mayo	332	1.561	150,50	151,70	149,60	152,50	153,50	1,25%
Julio		9	153,50	153,00	151,00	153,50	154,50	
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			161,00	161,00	161,00	161,00	159,00	-1,24%
Abril			159,00	159,00	159,00	159,00	156,00	-1,89%
Mayo		2	159,00	159,00	159,00	159,00	156,00	-4,29%
Julio		2	159,00	159,00	159,00	159,00	156,00	-7,14%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			115,50	115,50	114,50	114,00	112,00	-3,03%
Mayo		2	116,50	115,50	114,50	114,00	112,00	-3,86%

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	24/03/03			25/03/03			26/03/03			27/03/03			28/03/03			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Ent. Inmed.										113,0	113,0	113,0				
Mayo							120,0	118,8	118,8	117,5	116,6	116,6				
Julio							120,9	120,5	120,5	119,5	118,5	118,5	118,0	118,0	118,0	-1,26%
Enero'04													101,5	100,0	101,5	-1,46%
MAIZ																
Abril	70,5	70,2	70,2	70,2	69,5	69,5	69,5	68,5	68,5	69,5	68,0	69,5	70,5	70,0	70,5	
Junio	74,5	74,5	74,5				74,0	74,0	74,0	73,5	73,0	73,5	74,0	74,0	74,0	-0,67%
Agosto	77,0	77,0	77,0							76,0	76,0	76,0				
GIRASOL																
Mayo										162,0	162,0	162,0				
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Ent. Inmed.	149,0	149,0	149,0													
Mayo	150,5	149,9	150,5	151,7	151,0	151,7	150,0	149,5	149,6	152,5	151,8	152,5	153,5	152,0	153,5	1,25%

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

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

	embarque	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03	144,00	144,00	v 143,00	141,50	140,00	v 151,00	-7,28%
Precio FAS		102,69	102,77	101,76	100,54	99,70	108,05	-7,73%
Precio FOB	mayo'03	v 152,00	v 151,00	v 149,00	v 149,00	v 149,00	v 154,00	-3,25%
Precio FAS		108,58	107,92	106,18	106,05	106,33	110,26	-3,56%
Precio FOB	junio'03	v 153,00	148,00	147,50	147,50	147,50		
Precio FAS		109,32	105,71	105,07	104,95	105,22		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	abril'03	v 152,00	v 151,00	v 149,00	148,00	148,00	v 153,00	-3,27%
Precio FAS		111,58	110,78	109,13	108,25	108,49	112,70	-3,74%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03	v 92,12	90,25	90,15	v 92,02	v 92,02	v 93,89	-1,99%
Precio FAS		67,01	65,57	65,44	66,96	67,12	68,35	-1,80%
Precio FOB	abril'03	v 93,30	91,43	91,93	v 92,81	v 92,81	v 95,07	-2,38%
Precio FAS		67,92	66,47	66,79	67,57	67,72	69,25	-2,21%
Precio FOB	mayo'03	94,48	94,19	94,09	94,19	94,58	95,86	-1,34%
Precio FAS		68,82	68,57	68,44	68,62	69,08	69,85	-1,10%
Precio FOB	junio'03					v 96,85		
Precio FAS						70,81		
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'03	v 96,85	v 96,55	v 96,45	v 96,75			
Precio FAS		69,39	69,09	69,16	69,24			
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 76,37	v 76,08	v 75,98	v 76,28	v 75,88	v 79,33	-4,35%
Precio FAS		55,83	55,62	55,53	55,78	55,53	58,24	-4,65%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	204,57	205,95	204,30	210,27	210,18	c 206,78	1,64%
Precio FAS		147,72	148,81	147,51	151,96	152,12	149,40	1,82%
Precio FOB	mayo'03	202,19	203,29	201,82	207,79	207,79	204,67	1,52%
Precio FAS		145,96	146,84	145,68	150,13	150,35	147,84	1,70%
Precio FOB	junio'03	203,84	204,94	203,47	207,61	207,61	205,22	1,16%
Precio FAS		147,18	148,06	146,90	149,99	150,22	148,25	1,33%
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00	225,00	v 232,00	-3,02%
Precio FAS		154,61	154,61	154,22	154,34	147,73	152,48	-3,12%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

**Tipo de cambio de referencia**

		24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,890	2,840	2,800	2,780	2,880	-1,37%	
	vendedor	2,990	2,940	2,900	2,880	2,980	-1,65%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,3120	2,2720	2,2400	2,2240	2,3040	-1,37%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,2109	2,1726	2,1420	2,1267	2,2032	-1,37%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3900	2,3487	2,3156	2,2991	2,3818	-1,37%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3582	2,3174	2,2848	2,2685	2,3501	-1,37%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,3120	2,2720	2,2400	2,2240	2,3040	-1,37%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3452	2,3047	2,2722	2,2560	2,3371	-1,37%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3322	2,2919	2,2596	2,2435	2,3242	-1,37%

\* 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.	Mar-03	May-03	Jun-03	Abr-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03
Promedio Diciembre	139,12					167,79	171,71	163,96	
Promedio Enero	142,09	138,93			145,38	155,13	154,79	154,12	153,66
Promedio Febrero	146,80	147,03			150,25	151,48	150,45	149,65	149,15
Semana anterior	151,00	151,00			153,00	144,41	143,30	142,57	143,30
24/03	151,00	144,00	152,00	153,00	152,00	142,29	142,29	141,19	141,19
25/03	151,00	144,00	151,00	148,00	151,00	142,94	142,94	141,83	141,83
26/03	151,00	143,00	149,00	147,50	149,00	144,68	145,05	144,31	143,58
27/03	150,00	141,50	149,00	147,50	148,00	144,68	145,05	144,31	143,58
28/03	148,00	140,00	149,00	147,50	148,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,99%	-7,28%			-3,27%	0,19%	1,22%	1,22%	0,19%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-02	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04
Promedio Diciembre	127,97	129,35	125,10	113,69	115,00	118,77	120,54		116,54
Promedio Enero		117,40	116,31	114,42	115,66	119,35	120,72		115,93
Promedio Febrero		119,66	119,44	117,09	118,56	122,45	123,22		115,71
Semana anterior			105,09	105,55	107,39	111,06	112,99		110,97
24/03			103,25	103,71	105,64	109,31	112,07	113,54	110,97
25/03			103,25	103,89	105,82	109,68	112,07	112,81	110,97
26/03			104,45	105,09	107,48	110,88	112,99	113,72	111,34
27/03			104,17	105,09	107,29	110,88	112,81	113,54	110,60
28/03			102,61	103,99	105,82	110,42	112,44	113,17	110,60
Variación semanal			-2,36%	-1,48%	-1,45%	-0,58%	-0,49%		-0,33%

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

	Dic-02	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04
Promedio Diciembre	147,28	141,98	134,44	124,54	124,24	127,92	130,21		
Promedio Enero		129,41	124,84	121,71	121,31	124,72	126,76		
Promedio Febrero		130,59	126,91	123,72	124,28	127,60	127,82		
Semana anterior			117,58	114,18	116,48	119,60	122,36		
24/03			115,47	111,89	114,18	117,58	120,15	119,79	120,52
25/03			116,11	111,61	113,91	117,12	119,70	119,79	120,52
26/03			117,86	112,62	114,83	118,32	121,07	120,52	121,26
27/03			117,95	112,99	115,10	118,50	121,26	121,26	121,62
28/03			116,11	110,42	112,71	116,02	118,68	120,89	117,21
Variación semanal			-1,25%	-3,30%	-3,23%	-3,00%	-3,00%		

(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 Diciembre	96,65	95,96	96,50	98,15	117,62		117,45	117,66	117,66
Promedio Enero	92,82		92,19	91,86	114,47	113,74	115,94	115,25	115,25
Promedio Febrero	92,90		91,92	92,46		111,28	111,37	112,37	
Semana anterior	82,00		v 79,33				107,28	110,72	
24/03	80,00		v 76,37				106,29	106,29	
25/03	79,00		v 76,08				106,00	106,00	
26/03	78,00		v 75,98				106,00	106,00	
27/03	77,00		v 76,28				105,80	105,80	
28/03	77,00		v 75,88		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-6,10%		-4,35%				-1,38%	-4,44%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	oc/nv.02	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03
Promedio Diciembre	103,88	99,50	97,53	99,37		109,24	108,02	108,40	
Promedio Enero	100,95	96,57	96,89	98,41	101,94	107,26	106,03	106,26	106,34
Promedio Febrero	99,74	98,93	99,13	100,74	101,77	107,24	106,21	105,69	106,42
Semana anterior	95,00	93,89	95,07	95,86		107,28	105,90	103,54	103,15
24/03	95,00	92,12	93,30	94,48		106,30	104,92	102,95	101,96
25/03	95,00	90,25	91,43	94,19		106,00	104,23	102,46	101,77
26/03	95,00	90,15	91,93	94,09		105,90	103,74	102,48	101,77
27/03	94,00	92,02	92,81	94,19		106,20	104,03	102,77	102,06
28/03	93,00	92,02	92,81	94,58	96,85	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,11%	-1,99%	-2,38%	-1,34%		-1,01%	-1,77%	-0,74%	-1,05%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Diciembre	94,19	95,15	96,17	95,20	94,53	96,67	97,53	97,84	94,29
Promedio Enero	92,84	93,99	95,17	94,90	94,95	97,09	97,95	98,40	94,84
Promedio Febrero	93,02	94,04	94,92	94,96	95,32	97,38	98,48	99,04	94,58
Semana anterior	91,14	91,33	91,63	92,22	94,58	96,06	96,55		94,09
24/03	90,15	90,15	90,65	91,14	93,30	94,88	95,37	94,58	93,89
25/03	89,86	89,96	90,35	91,04	93,30	94,88	95,37	94,58	93,70
26/03	89,76	89,96	90,35	91,04	93,50	95,17	95,57	94,48	93,70
27/03	90,06	90,25	90,74	91,43	93,80	95,47	95,86	94,68	93,70
28/03	89,66	89,76	90,25	91,04	93,40	94,98	95,27	94,09	93,50
Variación semanal	-1,62%	-1,72%	-1,50%	-1,28%	-1,25%	-1,13%	-1,33%		-0,63%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla			Pellets		Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Mar-03	Abr-03	único emb.	Abr-03	único emb.	Mar-03	Abr-03	May-03
Promedio Diciembre	253,41	254,44		73,88		556,12	551,22		
Promedio Enero	251,30	253,25		71,96	69,57	555,71	554,31	557,25	
Promedio Febrero	247,68	246,94	241,88	70,63	70,10	544,42	539,06	534,88	
Semana anterior	232,00	v 232,00		69,00	69,00	525,00	517,50	521,00	524,00
24/03	232,00		v 235,00	69,00	63,00	524,00		515,00	516,00
25/03	232,00		v 235,00	68,00	63,00	521,00		514,00	515,50
26/03	232,00		v 235,00	68,00	66,00	522,00		504,00	509,00
27/03	232,00		v 235,00	68,00	65,00	512,00		505,00	508,75
28/03	232,00		225,00	68,00	64,00	512,00		505,00	508,75
Var.semanal	0,00%			-1,45%	-7,25%	-2,48%		-3,07%	-2,91%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Mar-03	Abr-03	ab/jn.03	jl/st.03	oc/dc.03	Abr-03	May-03	jl/st.03	Oc/Dc.03
Promedio Diciembre			93,13	97,25			619,69	630,36	
Promedio Enero	95,47		94,64	97,73	101,77		613,61	622,73	619,25
Promedio Febrero	95,35		96,05	97,95	101,50		590,33	600,88	586,88
Semana anterior	92,00	92,00	93,00	95,00	99,00	570,00	575,00	590,00	575,00
24/03	92,00	92,00	93,00	95,00	99,00	565,00	570,00	580,00	565,00
25/03	92,00	92,00	93,00	95,00	99,00	560,00	560,00	575,00	560,00
26/03	92,00	92,00	93,00	95,00	99,00	560,00	560,00	577,50	562,50
27/03	89,00	90,00	92,00	95,00	98,00	555,00	555,00	570,00	555,00
28/03	89,00	90,00	92,00	95,00	99,00	560,00	562,50	580,00	565,00
Var.semanal	-3,26%	-2,17%	-1,08%	0,00%	0,00%	-1,75%	-2,17%	-1,69%	-1,74%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.Único	Abr-03	May-03	Jun-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03
Promedio Diciembre	226,24		195,58		224,09	221,01	218,55	213,11	
Promedio Enero	226,64	200,90	198,55		224,77	221,94	220,44	218,28	217,52
Promedio Febrero	223,80	201,62	201,86		225,46	223,87	223,25	222,39	221,94
Semana anterior	206,00	206,78	204,67	205,22	227,50	225,34	225,15	225,24	225,24
24/03	205,00	204,57	202,19	203,84	224,67	222,40	222,21	222,58	222,58
25/03	205,00	205,95	203,29	204,94	225,79	223,59	223,59	223,31	223,31
26/03	205,00	204,30	201,82	203,47	224,14	221,94	221,94	221,84	221,84
27/03	204,00	210,27	207,79	207,61	228,27	225,52	225,34	225,43	225,43
28/03	206,00	210,18	207,79	207,61	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%	1,64%	1,52%	1,16%	0,34%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%

(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.		
	mr/ab.03	Abr-03	ab/my.03	May-03	Jun-03	Jul-03	mr/ab.03	Abr-03	May-03
Promedio Diciembre	203,75	199,18		199,14	201,85				199,51
Promedio Enero	208,70	201,57		201,36	205,65				201,23
Promedio Febrero	211,51	205,69	207,24	204,64	207,19		212,75		203,59
Semana anterior		213,21	212,29	209,08	209,99	209,99		211,56	207,79
24/03		210,64	209,90	207,15	207,88	207,88		208,98	205,68
25/03		212,02	211,28	208,25	208,98	208,98		210,36	206,78
26/03		210,55	210,91	207,51	207,51	207,51		209,08	205,31
27/03		214,50	214,50	211,10	211,46	211,46		213,76	210,73
28/03		213,49		211,10	211,65	211,65	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		0,13%		0,97%	0,79%	0,79%		1,04%	1,41%

**Chicago Board of Trade(8)**

	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Nov-04
Promedio Diciembre	203,55	202,40	199,32	199,32	186,96	188,19	189,24		178,30
Promedio Enero	205,84	204,65	202,02	196,32	191,15	192,24	193,07		182,30
Promedio Febrero	209,08	208,31	204,94	198,99	193,21	193,97	194,91		183,97
Semana anterior	211,92	210,91	206,50	197,96	189,97	191,16	192,72		185,19
24/03	209,35	208,62	204,02	195,94	188,77	189,97	191,25	191,25	185,93
25/03	210,73	209,72	205,31	197,13	189,69	190,89	191,81	191,81	185,93
26/03	209,08	208,25	203,93	195,30	188,22	189,51	190,52	190,52	185,01
27/03	213,21	212,20	207,79	198,70	190,61	191,81	192,91	192,91	185,19
28/03	213,12	212,20	207,79	198,33	190,61	191,53	191,99	191,99	185,19
Variación semanal	0,56%	0,61%	0,62%	0,19%	0,34%	0,19%	-0,38%		0,00%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-03	Jun-03	Ago-03	Oct-03	Dic-03	Abr-03	Jun-03	Ago-03	Oct-03
Promedio Diciembre	251,96	250,68	250,07	247,84		290,18	282,47	277,10	
Promedio Enero	272,72	269,27	268,43	262,90	254,30	310,75	303,75	299,46	296,24
Promedio Febrero	267,12	258,04	258,07	257,00	252,24	290,80	285,90	285,39	283,95
Semana anterior	270,25	246,83	252,17	249,79	242,47	273,62	262,12	267,54	266,23
24/03	291,11	265,30	270,03	268,72	261,02	294,26	280,96	286,91	285,77
25/03	281,84	255,87	260,30	258,94	252,21	281,93	270,86	276,31	275,97
26/03	276,35	250,76	255,35	254,35	247,18	275,18	264,43	269,60	270,43
27/03	277,71	252,12	256,56	255,56	248,26	277,13	264,29	270,50	272,34
28/03	276,72	250,88	255,97	255,30	248,38	278,64	262,47	269,72	272,72
Variación semanal	2,39%	1,64%	1,51%	2,21%	2,44%	1,83%	0,13%	0,81%	2,44%

(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)				
	Abr-03	May-03	my/st.03	oc/dc.03	Mar-03	Abr-03	my/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Diciembre			179,88			167,50	162,53	167,28	
Promedio Enero	192,20		178,36	182,34	182,55	172,41	165,91	169,55	
Promedio Febrero	203,90		183,38	184,30	191,05	178,85	170,08	170,95	
Semana anterior	198,00	191,00	186,00	182,00	192,00	189,00	173,00	169,50	174,50
24/03	196,00	188,00	185,00	180,00	190,00	186,00	172,00	168,00	174,00
25/03	190,00	186,00	180,00	179,00	188,00	182,00	168,50	167,00	172,00
26/03	192,00	186,00	181,00	179,00	189,00	182,00	170,00	167,00	172,00
27/03	189,00	187,00	180,50	178,00	188,00	179,50	169,00	166,00	170,00
28/03	194,00	191,00	184,00	180,00	190,00	184,00	172,00	168,00	173,00
Variación semanal	-2,02%	0,00%	-1,08%	-1,10%	-1,04%	-2,65%	-0,58%	-0,88%	-0,86%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande	
	Abr-03	May-03	my/st.03	ag/mr.03	ab/jl.03	Abr-03	May-03	Jun-03	1° Posic.
Promedio Diciembre	153,21		137,55	158,65	144,12		158,83		172,96
Promedio Enero	158,87		139,38	163,00	146,09	163,74	160,89		174,74
Promedio Febrero	169,93	154,08	142,16	169,55	151,25	172,63	166,35		184,65
Semana anterior	162,46	152,54	139,65	163,00	153,00	171,30	167,44	163,47	168,54
24/03	158,40	148,48	137,57	163,00	153,00	166,12	162,26	159,17	163,36
25/03	156,08	150,02	139,00	158,00	149,00	164,35	162,70	159,94	163,25
26/03	151,57	148,26	136,02	158,00	149,00	163,69	163,69	160,22	162,04
27/03	156,19	152,89	140,32	156,00	147,00	168,32	168,87	165,56	166,67
28/03	156,19	152,89	140,32	156,00	147,00	168,32	169,97	166,34	f/i
Var.semanal	-3,86%	0,23%	0,48%	-4,29%	-3,92%	-1,74%	1,51%	1,75%	-1,11%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04
Promedio Diciembre	180,68	179,95	177,41	173,97	169,47	169,34	168,67	169,44	170,97
Promedio Enero	184,45	183,02	179,77	176,55	172,21	171,21	170,94	172,64	172,65
Promedio Febrero	190,75	188,84	184,54	180,16	173,88	172,60	172,37	173,08	174,19
Semana anterior	188,93	187,72	182,76	176,59	168,98	168,32	168,54	170,19	171,96
24/03	185,96	184,52	180,45	174,49	167,22	166,56	166,56	168,32	170,30
25/03	188,05	186,40	181,99	175,93	168,65	167,88	168,10	169,75	170,86
26/03	186,84	185,30	180,89	175,15	167,55	166,89	166,67	168,76	169,75
27/03	191,47	189,26	184,52	177,80	169,64	169,09	169,42	170,86	171,96
28/03	191,47	189,48	184,41	177,80	169,97	169,09	168,98	170,86	171,96
Var.semanal	1,34%	0,94%	0,90%	0,69%	0,59%	0,46%	0,26%	0,39%	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 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	Mar-03	Abr-03	May-03	my/jl.03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04
Promedio Diciembre	530,12	487,29				521,61	520,10		
Promedio Enero	495,39	478,00				503,90	506,96	505,48	
Promedio Febrero	494,26	483,58	519,76	515,44		505,76	510,27	518,14	
Semana anterior	491,00	482,00		525,27	518,89	514,64	516,76	518,89	
24/03	491,00	482,00		530,12	519,48	516,28	516,28	516,28	519,48
25/03	488,00	481,00		513,23		504,75	506,87	508,99	514,29
26/03	488,00	481,00		513,23		506,87	506,87	508,99	514,29
27/03	478,00	470,00		508,99		496,27	498,39	502,63	505,81
28/03	480,00	474,00		515,35	504,75	504,75	506,87	508,99	511,11
Var.semanal	-2,24%	-1,66%		-1,89%	-2,73%	-1,92%	-1,91%	-1,91%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	Abr-04	May-04	jn/jl.03	ag/st.03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03	1° Posic.
Promedio Diciembre			487,26		506,94	494,88			548,57
Promedio Enero	484,24	476,52	475,94		479,75	475,43			496,49
Promedio Febrero	490,02	481,64	477,26		491,02	483,63	478,76		494,12
Semana anterior	499,67	492,50	487,43	479,72	499,12	491,40	483,02	483,02	501,32
24/03	478,17	471,56	469,58	460,98	482,58	475,97	477,29	477,29	484,79
25/03	478,84	470,02	469,58	460,76	486,55	476,08	471,78	471,78	487,65
26/03	470,95	467,59	465,28		477,51	468,69	465,83	465,83	477,51
27/03	480,82	478,62	474,87		486,33	479,72	474,87	474,87	486,33
28/03	482,03	480,49	477,95		489,20	483,69	477,95	477,95	f/i
Var.semanal	-3,53%	-2,44%	-1,94%		-1,99%	-1,57%	-1,05%	-1,05%	-2,99%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	Jul-04
Promedio Diciembre	474,13	469,37	463,66	457,65	448,62	444,31	434,81	433,03	428,48
Promedio Enero	455,58	455,77	453,22	450,88	442,13	439,79	438,14	437,91	427,85
Promedio Febrero	453,49	455,32	453,38	450,50	442,26	439,85	438,85	439,32	430,43
Semana anterior	479,28	479,72	476,63	469,80	461,20	453,70	449,74	443,56	436,51
24/03	467,15	469,58	466,93	463,18	456,35	449,29	447,97	446,43	436,95
25/03	468,92	470,68	468,47	464,07	458,11	451,94	450,84	448,63	438,71
26/03	460,98	462,52	460,98	458,11	452,60	447,09	445,11	443,78	437,61
27/03	469,80	471,56	470,68	466,27	457,89	453,04	449,29	447,53	436,51
28/03	472,66	474,65	472,22	467,81	460,76	453,92	451,28	448,63	437,61
Var.semanal	-1,38%	-1,06%	-0,93%	-0,42%	-0,10%	0,05%	0,34%	1,14%	0,25%

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03	7.500,0	3.925,9	115,0	3.611,9	1.191,9	435,5	2.672,9
		(10.500,0)	(9.000,0)		(8.287,6)	(908,4)	(762,1)	(5.738,9)
	01/02	10.200,0	9.505,0		10.301,3	1.028,7	989,6	9.505,2
		(11.000,0)	(10.700,0)		(10.809,9)	(966,5)	(908,5)	(10.688,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	02/03	9.200,0	4.376,3	304,8	4.463,0	2.131,9	268,8	1.180,9
		(7.000,0)	(4.575,0)		(4.333,6)	(895,3)	(179,8)	(1.625,5)
	01/02	10.900,0	10.765,0	3,0	11.045,5	2.320,2	2.012,9	10.727,5
		(10.000,0)	(9.650,0)		(9.722,4)	(1.826,1)	(1.749,0)	(9.562,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	700,0	518,6	7,4	497	39,1		74,7
		(500,0)	(350,0)		(246,1)	(18,4)	(0,9)	(35,0)
	01/02	500,0	350,0		482,5	40,4	38,1	314,0
		(460,0)	(460,0)		(454,4)	(65,2)	(65,1)	(438,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	02/03	9.000,0	3.421,9	217,4	3.948,4	1.732,5	44,6	
		(7.500,0)	(2.100,0)		(1.911,4)	(674,7)	(23,5)	
	01/02	6.500,0	6.200,0	0,9	6.365,7	1.291,3	1.148,6	6.176,1
		(7.600,0)	(7.500,0)		(6.975,6)	(1.868,0)	(1.740,2)	(7.453,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	400,0	183,6	4,7	128,3	7,2	0,7	41,2
		(200,0)	(150,0)		(141,2)	(25,1)	(7,2)	(64,2)
	01/02	330,0	330,0		320,3	53,0	42,5	311,2
		(100,0)	(75,0)		(83,6)	(9,0)	(5,6)	(69,1)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 26/02/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	02/03	1.940,2	1.843,2	741,1	208,0
		(1.780,2)	(1.691,2)	(575,2)	(307,3)
	01/02	4.358,8	4.140,9	1.051,8	917,4
	(4.432,5)	(4.210,9)	(1.121,8)	(1.041,2)	
<b>Soja</b>	02/03	3.397,3	3.397,3	1.428,6	45,8
		(1.164,2)	(1.164,2)	(325,2)	(15,6)
	01/02	21.684,3	21.684,3	7.246,0	6.797,2
	(20.653,9)	(20.653,9)	(5.017,5)	(4.658,8)	
<b>Girasol</b>	02/03	1.200,2	1.200,2	383,4	81,9
		(866,7)	(866,7)	(85,2)	(25,9)
	01/02	3.203,4	3.203,4	1.037,7	919,4
	(2.818,4)	(2.818,4)	(1.148,3)	(1.061,2)	
Al 01/01/03					
<b>Maíz</b>	01/02	1.585,6	1.427,0	457,5	358,5
		(1.780,6)	(1.602,5)	(453,4)	(354,3)
<b>Sorgo</b>	01/02	99,4	89,5	15,1	14,8
		(123,1)	(110,8)	(11,5)	(10,8)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Oferta y Demanda de Trigo por País**

Proyección de: **MARZO 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	10,08	4,89	1,14	23,31%
	2002/03 (ant.)	1,14	12,50	0,01	13,65	8,10	4,85	0,70	14,43%
	2002/03 (act.)	1,14	12,50	0,01	13,65	8,10	4,85	0,70	14,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	93,2%	-19,4%		-15,2%	-19,6%	-0,8%	-38,6%	
<b>Australia</b>	2001/02 (act.)	4,54	24,85	0,08	29,47	16,41	5,43	7,63	140,52%
	2002/03 (ant.)	6,41	10,00	0,15	16,56	7,00	7,20	2,36	32,78%
	2002/03 (act.)	7,63	9,50	0,50	17,63	7,00	7,55	3,08	40,79%
	Variación 1/	19,0%	-5,0%	233,3%	6,5%		4,9%	30,5%	
	Variación 2/	68,1%	-61,8%	525,0%	-40,2%	-57,3%	39,0%	-59,6%	
<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	91,20	9,82	114,40	11,49	92,11	10,80	11,73%
	2002/03 (ant.)	10,80	103,32	10,00	124,12	15,00	98,12	11,00	11,21%
	2002/03 (act.)	10,80	103,32	10,50	124,62	15,50	98,12	11,00	11,21%
	Variación 1/			5,0%	0,4%	3,3%			
	Variación 2/	-19,3%	13,3%	6,9%	8,9%	34,9%	6,5%	1,9%	
<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	91,00	0,70	168,29	1,50	105,61	61,17	57,92%
	2002/03 (act.)	76,59	91,00	0,70	168,29	1,50	105,61	61,17	57,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,6%	-3,1%	-35,8%	-9,9%	-0,7%	-2,9%	-20,1%	
<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.)	5,79	11,10	17,20	34,09	0,20	29,08	4,82	16,57%
	2002/03 (act.)	5,79	11,11	17,20	34,10	0,20	29,08	4,82	16,57%
	Variación 1/		0,1%		0,0%				
	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	91,33	3,50	100,21	13,80	68,56	17,85	26,04%
	2002/03 (ant.)	17,85	96,58	2,86	117,29	23,66	74,26	19,37	26,08%
	2002/03 (act.)	17,85	96,58	2,97	117,40	23,66	74,26	19,47	26,22%
	Variación 1/			3,8%	0,1%			0,5%	
	Variación 2/	231,8%	5,7%	-15,1%	17,2%	71,4%	8,3%	9,1%	

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: **MARZO 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	6,81	0,68	8,90	0,41	7,05	1,44	20,43%
	2002/03 (ant.)	1,44	8,24	0,43	10,11	0,66	7,86	1,58	20,10%
	2002/03 (act.)	1,44	8,24	0,43	10,11	0,66	7,86	1,58	20,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,1%	21,0%	-36,8%	13,6%	61,0%	11,5%	9,7%	
<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.)	68,65	125,00	0,10	193,75	11,00	122,00	60,75	49,80%
	2002/03 (act.)	68,65	125,00	0,10	193,75	12,00	122,00	59,75	48,98%
	Variación 1/					9,1%		-1,6%	
	Variación 2/	-17,4%	9,6%	100,0%	-1,8%	39,4%	1,7%	-13,0%	
<b>Sudáfrica</b>	2001/02 (act.)	0,49	9,70	0,80	10,99	1,20	8,80	0,99	11,25%
	2002/03 (ant.)	0,99	8,00	0,75	9,74	1,00	8,20	0,54	6,59%
	2002/03 (act.)	0,99	9,00	0,75	10,74	1,20	9,00	0,54	6,00%
	Variación 1/		12,5%		10,3%	20,0%	9,8%		
	Variación 2/	102,0%	-7,2%	-6,3%	-2,3%		2,3%	-45,5%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	3,74	39,69	2,91	46,34	0,06	41,60	4,67	11,23%
	2002/03 (ant.)	4,69	39,44	2,50	46,63	0,20	41,60	4,83	11,61%
	2002/03 (act.)	4,67	39,44	2,50	46,61	0,20	41,60	4,81	11,56%
	Variación 1/	-0,4%			0,0%			-0,4%	
	Variación 2/	24,9%	-0,6%	-14,1%	0,6%	233,3%		3,0%	
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,64	14,40	0,01	15,05	10,30	4,55	0,19	4,18%
	2002/03 (ant.)	0,60	14,50	0,02	15,12	9,60	4,90	0,62	12,65%
	2002/03 (act.)	0,19	14,50	0,02	14,71	10,00	4,50	0,21	4,67%
	Variación 1/	-68,3%			-2,7%	4,2%	-8,2%	-66,1%	
	Variación 2/	-70,3%	0,7%		-2,3%	-2,9%	-1,1%	10,5%	
<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	3,83	20,47	0,39	18,80	1,29	6,86%
	2002/03 (ant.)	1,28	14,37	3,76	19,41	0,20	18,14	1,08	5,95%
	2002/03 (act.)	1,28	14,37	3,76	19,41	0,20	18,14	1,08	5,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,5%	-4,6%	-1,8%	-5,2%	-48,7%	-3,5%	-16,3%	

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: **MARZO 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.)	5,94	62,35	1,04	69,33	6,68	51,40	11,24	21,87%
	2002/03 (ant.)	11,23	60,53	0,73	72,49	8,52	52,59	11,38	21,64%
	2002/03 (act.)	11,24	60,53	0,74	72,51	8,32	52,69	11,50	21,83%
	Variación 1/	0,1%		1,4%	0,0%	-2,3%	0,2%	1,1%	
	Variación 2/	89,2%	-2,9%	-28,8%	4,6%	24,6%	2,5%	2,3%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	17,14	106,67	4,23	128,04	4,98	102,21	20,85	20,40%
	2002/03 (ant.)	20,86	106,07	3,22	130,15	6,99	100,49	22,67	22,56%
	2002/03 (act.)	20,85	106,07	3,42	130,34	7,29	100,59	22,46	22,33%
	Variación 1/	0,0%		6,2%	0,1%	4,3%	0,1%	-0,9%	
	Variación 2/	21,6%	-0,6%	-19,1%	1,8%	46,4%	-1,6%	7,7%	
<b>Europa Oriental</b>	2001/02 (act.)	2,43	52,08	1,62	56,13	4,02	47,38	4,73	9,98%
	2002/03 (ant.)	4,73	49,36	1,60	55,69	3,44	47,13	5,12	10,86%
	2002/03 (act.)	4,73	49,51	1,59	55,83	3,44	47,14	5,26	11,16%
	Variación 1/		0,3%	-0,6%	0,3%		0,0%	2,7%	
	Variación 2/	94,7%	-4,9%	-1,9%	-0,5%	-14,4%	-0,5%	11,2%	
<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	18,54	21,11		19,04	2,08	10,92%
	2002/03 (act.)	2,34	0,23	19,04	21,61		19,54	2,08	10,64%
	Variación 1/			2,7%	2,4%		2,6%		
	Variación 2/	0,4%	9,5%	-4,6%	-3,9%		-3,0%	-11,1%	10,93%
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	1,22	18,45	0,01	19,68	10,85	7,96	0,87	10,93%
	2002/03 (ant.)	1,22	18,49	0,03	19,74	10,41	8,18	1,15	14,06%
	2002/03 (act.)	0,87	18,49	0,03	19,39	10,81	7,78	0,79	10,15%
	Variación 1/	-28,7%			-1,8%	3,8%	-4,9%	-31,3%	
	Variación 2/	-28,7%	0,2%	200,0%	-1,5%	-0,4%	-2,3%	-9,2%	
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	4,33	22,60	4,12	31,05	2,52	25,06	3,46	13,81%
	2002/03 (ant.)	3,46	19,59	4,36	27,41	1,53	22,90	2,99	13,06%
	2002/03 (act.)	3,46	19,59	4,36	27,41	1,53	22,90	2,99	13,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,1%	-13,3%	5,8%	-11,7%	-39,3%	-8,6%	-13,6%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	83,60	122,27	1,97	207,84	8,63	129,78	69,44	53,51%
	2002/03 (ant.)	69,06	132,90	2,11	204,07	11,02	131,85	61,19	46,41%
	2002/03 (act.)	69,44	133,04	2,11	204,59	12,02	131,80	60,76	46,10%
	Variación 1/	0,6%	0,1%		0,3%	9,1%	0,0%	-0,7%	
	Variación 2/	-16,9%	8,8%	7,1%	-1,6%	39,3%	1,6%	-12,5%	

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.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2003

País 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	0,30	38,23	6,01	22,06	10,16	46,06%
	2002/03 (ant.)	10,19	33,50	0,30	43,99	9,30	24,69	10,00	40,50%
	2002/03 (act.)	10,16	35,00	0,40	45,56	9,70	25,49	10,37	40,68%
	Variación 1/	-0,3%	4,5%	33,3%	3,6%	4,3%	3,2%	3,7%	
	Variación 2/	28,1%	16,7%	33,3%	19,2%	61,4%	15,5%	2,1%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	8,38	43,50	1,10	52,98	15,00	26,91	11,07	41,14%
	2002/03 (ant.)	11,07	51,00	0,90	62,97	21,00	31,04	10,93	35,21%
	2002/03 (act.)	11,07	51,00	0,90	62,97	20,80	30,84	11,33	36,74%
	Variación 1/					-1,0%	-0,6%	3,7%	
	Variación 2/	32,1%	17,2%	-18,2%	18,9%	38,7%	14,6%	2,3%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,92	1,21	20,58	22,71	1,96	19,68	1,08	5,49%
	2002/03 (ant.)	1,08	0,95	20,60	22,63	1,92	19,74	0,97	4,91%
	2002/03 (act.)	1,08	0,95	20,60	22,63	1,92	19,74	0,97	4,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	17,4%	-21,5%	0,1%	-0,4%	-2,0%	0,3%	-10,2%	
<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	5,05	6,00		5,30	0,71	13,40%
	2002/03 (act.)	0,67	0,28	5,05	6,00		5,30	0,71	13,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,6%	3,7%	0,6%	2,0%		1,7%	6,0%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	4,91	15,41	10,39	30,71	0,30	28,31	2,10	7,42%
	2002/03 (ant.)	2,29	16,40	15,00	33,69	0,28	31,05	2,37	7,63%
	2002/03 (act.)	2,10	16,40	16,00	34,50	0,70	32,25	1,98	6,14%
	Variación 1/	-8,3%		6,7%	2,4%		3,9%	-16,5%	
	Variación 2/	-57,2%	6,4%	54,0%	12,3%	133,3%	13,9%	-5,7%	

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.

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

**Sólo para suscriptores**

Si Ud. tiene correo electrónico, díganos cuál es su dirección. Le ofrecemos la posibilidad de tener los comentarios y artículos del **Informativo Semanal** en su escritorio, antes que por el correo tradicional.

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

Tel.: (54 341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

E-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Nuestra web

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

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

Proyección de: MARZO 2003

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,10	16,45		16,55	16,07	0,23	0,26	113,04%
	2002/03 (ant.)	0,26	18,46		18,72	18,16	0,25	0,31	124,00%
	2002/03 (act.)	0,26	19,05		19,31	19,70	0,26	0,35	134,62%
	Variación 1/		3,2%		3,2%	8,5%	4,0%	12,9%	
	Variación 2/	160,0%	15,8%		16,7%	22,6%	13,0%	34,6%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	0,72	19,47	0,33	20,52	11,98	7,90	0,65	8,23%
	2002/03 (ant.)	0,65	22,51	0,40	23,56	14,30	8,40	0,85	10,12%
	2002/03 (act.)	0,65	22,32	0,40	23,37	14,15	8,40	0,82	9,76%
	Variación 1/		-0,8%		-0,8%	-1,0%		-3,5%	
	Variación 2/	-9,7%	14,6%	21,2%	13,9%	18,1%	6,3%	26,2%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,66	14,23	22,17	37,06	6,06	30,27	0,73	2,41%
	2002/03 (ant.)	0,73	14,23	22,02	36,98	6,03	30,24	0,70	2,31%
	2002/03 (act.)	0,73	14,23	22,02	36,98	6,03	30,24	0,70	2,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,6%		-0,7%	-0,2%	-0,5%	-0,1%	-4,1%	

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

Proyección de: MARZO 2003

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,10	3,87		3,97	3,73	0,12	0,12	100,00%
	2002/03 (ant.)	0,12	4,35		4,47	4,24	0,13	0,10	76,92%
	2002/03 (act.)	0,12	4,48		4,60	4,38	0,12	0,10	83,33%
	Variación 1/		3,0%		2,9%	3,3%	-7,7%		
	Variación 2/	20,0%	15,8%		15,9%	17,4%		-16,7%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	0,19	4,71	0,15	5,05	1,78	3,10	0,18	5,81%
	2002/03 (ant.)	0,18	5,44	0,15	5,77	2,42	3,18	0,16	5,03%
	2002/03 (act.)	0,18	5,40	0,15	5,73	2,39	3,18	0,16	5,03%
	Variación 1/		-0,7%		-0,7%	-1,2%			
	Variación 2/	-5,3%	14,6%		13,5%	34,3%	2,6%	-11,1%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,25	3,21	0,61	4,07	1,90	1,90	0,28	14,74%
	2002/03 (ant.)	0,28	3,21	0,59	4,08	1,93	1,92	0,24	12,50%
	2002/03 (act.)	0,28	3,21	0,59	4,08	1,93	1,92	0,24	12,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	12,0%		-3,3%	0,2%	1,6%	1,1%	-14,3%	
<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	3,98	0,90	5,13	0,10	4,65	0,38	8,17%
	2002/03 (act.)	0,25	4,01	1,10	5,36	0,10	4,88	0,38	7,79%
	Variación 1/		0,8%	22,2%	4,5%		4,9%		
	Variación 2/	-10,7%	13,9%	197,3%	28,5%	66,7%	26,4%	52,0%	
<b>Pakistán</b>	2001/02 (act.)	0,01	0,05	0,08	0,14		0,13	0,01	7,69%
	2002/03 (ant.)	0,01	0,06	0,25	0,32		0,31	0,01	3,23%
	2002/03 (act.)	0,01	0,06	0,09	0,16		0,15	0,01	6,67%
	Variación 1/			-64,0%	-50,0%		-51,6%		
	Variación 2/		20,0%	12,5%	14,3%		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 25/03/03. Vapores cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 11/04/03

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 25/03/03											Hasta: 11/04/03	
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACETES VEGET.		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)		38.000											38.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	29.600	156.400	189.250	65.750	220.900	5.609	282.300	136.150	13.750			40.000	1.139.709
Terminal 6 (T6 S.A.)	53.000			30.000	111.300		46.000	8.900					249.200
Resinfor (T6 S.A.)		30.250	36.000	9.750			180.000	8.000					8.000
Quebracho (Cargill SACI)								38.100					294.100
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)					30.000			31.600	1.750				31.600
Nidera (Nidera S.A.)	26.000	3.250	53.750										116.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	1.800	34.400	46.000										122.200
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	1.800	9.000	45.000										55.800
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								20.000					20.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAC)		26.500	8.500	26.000	79.600	5.609	56.300	27.800	12.000				202.509
Duperlal								6.300	20.500				39.800
<b>ROSARIO</b>	21.000	106.050	50.000	15.000	83.000		89.000	6.300	20.500		47.000		459.850
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazola (Puerto Rosario)													26.800
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)													20.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	21.000	51.850	8.000										107.850
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		54.200	42.000	15.000	83.000		89.000						305.200
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		45.000											45.000
<b>SAN NICOLAS</b>		45.000											45.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>		24.000											24.000
<b>LIMA</b>		12.500											12.500
<b>ESCOBAR</b>			5.000										5.000
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	72.250						21.000						93.250
<b>BAHÍA BLANCA</b>	67.250	46.000	15.000				36.000		2.000				166.250
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000												15.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	26.000	18.000					16.000						44.000
Galvan Terminal (OMHSA)	26.250						20.000						42.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)		28.000	15.000				20.000		2.000				65.000
<b>TOTAL</b>	190.100	427.950	259.250	15.000	303.900	5.609	428.300	142.450	36.250		87.000		1.983.559
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	50.600	307.450	239.250	15.000	303.900	5.609	371.300	142.450	34.250		87.000		1.644.559

WWW.NABSA.COM.AR

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

## Resumen Semanal

Acciones		182,364,225	
Renta Fija		58,106,620	
Cau/Pases		1,003,363,971	
Opciones		5,826,141	
Plazo		17,968,140	
Rueda Continua		151,813,541	
Variación		Semanal	Mensual
Merval	566.46	-3.23%	-4.61%
General	26,921.30	-2.42%	-4.97%
Burcap	1,590.55	-2.19%	-5.06%

La Bolsa local no pudo repetir las ganancias de los últimos meses y perdió más de un 4%, en el mes de marzo, en el índice que agrupa a las acciones líderes, acompañando el mal clima externo. Sin embargo, el Merval registró una suba medido en dólares, por lo que los inversores que miden sus rendimientos en esa divisa, verán retornos positivos en la mayoría de los papeles, favorecidos por la brusca caída de la moneda norteamericana.

Entre los papeles que incidieron en la baja se encuentran Pérez Compagnon, Telecom y Transportadora Gas del Sur. Mientras que el mayor rendimiento se lo llevaron las acciones de Acindar por el anuncio, bien recibido, de reestructuración y las mejoras en el mercado de la construcción.

Mirando el mercado cambiario, la moneda local cayó el viernes luego de haber traspasado en la semana el piso de las 3 unidades por dólar, en una tendencia esperada tras el anuncio oficial de una serie de medidas para distender el sistema financiero y alentar la compra de la divisa estadounidense.

A su vez, la reciente disposición del gobierno de liberar los depósitos bancarios congelados desde el 2001 para evitar una salida masiva de fondos y defender a los bancos, ayudó a la caída del peso al aportar una mayor liquidez a la plaza.

Por otro lado, a medida que aumenta la incertidumbre de los inversores respecto a la duración de la guerra en Irak, casi todas las

bolsas del mundo incrementaron sus bajas en una semana que contrastó con las ganancias alcanzadas el viernes pasado.

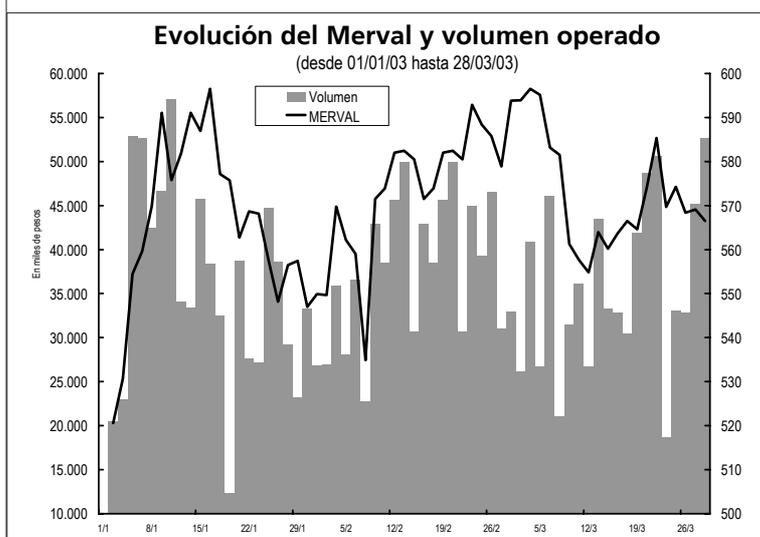
Los mercados esperan, en los próximos días, noticias que definan el escenario. Los inversores seguirán actuando en sintonía con novedades que provienen desde el Golfo. Si bien los resultados obtenidos hasta ahora reflejan una guerra más costosa y larga que la prometida, nuevas informaciones podrán cambiar abruptamente el humor en los mercados.

Sin embargo, cada día que pasa, las posibilidades de una guerra "aséptica y breve", son menores. Las bajas civiles y militares, la fuerte resistencia iraquí, las posibilidades de que entren en juego armas químicas en la contienda y los elevados costos humanitarios y monetarios, volvieron a llevar los inversores a refugiarse nuevamente en activos más seguros, como bonos del Tesoro de EE.UU., euro y oro.

En el sector corporativo, las acciones de las empresas aéreas mostraron una importante desvalorización, debido a la preocupación sobre el costo del combustible a causa de una posible alza en el precio del petróleo.

A fin de semana se conoció que un barómetro de la percepción del consumidor estadounidense cayó en marzo a su nivel más bajo en casi una década. Una caída sostenida del gasto del consumidor podría hacer que la economía recayera en una recesión.

Volviendo a Sudamérica, la Bolsa paulista cerró con ganancias luego de anunciarse que el sector público brasileño obtuvo un superávit primario de 7.621 millones de reales (u\$s 2.300 millones) en febrero, con lo que la mayor economía latinoamericana alcanzó su meta acordada con el FMI para el primer trimestre del año.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	19.444,59			714,00	5.252,00	25.410,59	-92,87%
Valor Efvo. (\$)	9.722,30			335,58	2.520,96	12.578,84	-96,85%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				24.000,00		24.000,00	
Valor Efvo. (\$)				1.897,68		1.897,68	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	60.000,00	1.267,39		88.570,00		149.837,39	-88,27%
Valor Efvo. (\$)	20.643,36	1.271,13		46.883,72		68.798,21	-93,56%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	30.365,66	1.271,13		49.116,98	2.520,96	83.274,73	-94,32%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	812,562	817,374	823,034	819,312	821,864	821,807	0,01%
Independien.	2.940,680	2.966,344	2.987,014	2.959,530	2.943,347	2.981,338	-1,27%
Univalor	1,669	1,688	f/i	1,665	f/i	1,710	-2,63%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	24/03/03	25/03/03	26/03/03	27/03/03	28/03/03	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	f/i	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

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

Títulos Valores coizaciones	24/03/03		25/03/03		26/03/03		27/03/03		28/03/03		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>											
Bonos Prev. Santa Fe S.2.\$	50,000	19,444.59	9,722.30								
Bonos Prev. Santa Fe S.3.\$											
Bonos Consolidad u\$s 3 Serie							47,000	714,00	335,58	48,00	5,252,00
<b>Obligac. Negociab.</b>											
O.N. Naza vto.5 Pend.Cobro							1,970	12,000,00	230,04		
O.N. Naza vto.6 Pend.Cobro							13,897	12,000,00	1,667,64		

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	24/03/03		25/03/03		26/03/03		27/03/03		28/03/03	
	1		9				7			
	25-mar		03-abr				03-abr			
	5,94		11,97				11,00			
	1		1				4			
	20,640,00		1,267,39				46,785,05			
	20,643,36		1,271,13				46,883,72			

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	1,210	31/12	3ro.	-501.779.897	-679.664.995	139.402.259	-211.091.595
Agraria	2,300	30/06	1ro.	61.684	1.875.783	3.000.000	12.529.853
Agritech Inversora	1,300	31/03	2do.	-6.530.042	-14.687.940	9.164.386	22.688.562
Agrometal	3,080	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	2,000	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,500	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	5,080	31/12	3ro.	36.007.000	118.368.000	71.000.000	299.111.000
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	1,490	30/06	3ro.	151.249.000	-98.412.000	64.410.000	1.114.414.000
Banco Hipotecario	2,100	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	2do.	3.837.088	22.691.680	19.059.040	67.369.471
Boldt	1,180	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	1,400	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,080	30/04	1ro.	-129.915.311	-300.450.070	47.947.275	116.464.847
Celulosa Argentina *	2,360	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,390	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,840	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	3ro.	-82.650.270	-36.906.989	71.118.396	162.218.738
Cinba	1,430	30/09	B.G.	-28.461.071	-9.425.113	25.092.701	51.947.493
Telefónica Holding de Arg.	3,200	31/12	2do.	-23.389.907	13.711.400	500.000.000	902.940.425
Colorín *	2,200	31/03	2do.	740.000	470.000	1.458.000	11.663.000
Comercial del Plata	0,475	31/12	B.G.	11.427.000	-131.993.000	260.431.000	162.795.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	3ro.	-466.517	-81.209	270.000	635.479
Cresud	2,080	30/06	1ro.	14.205.723	-29.854.492	122.745.539	358.878.699
Della Penna	1,230	30/06	1ro.	4.016.279	-12.120.876	18.480.055	35.577.603
Domec	1,200	30/04	1ro.	-1.338.159	-6.083.248	15.000.000	28.210.233
Dycasa	1,710	31/12	B.G.	5.226.660	42.436.064	30.000.000	77.340.718
Estrada, Angel	2,000	30/04	1ro.	5.396.270	-124.613.666	11.220.000	-72.769.136
Ferrum	1,750	30/06	1ro.	670.932	-23.037.075	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,950	30/06	1ro.	2.197.708	13.779.104	12.000.000	58.291.788
Bco. Francés	4,800	30/06	1ro.	-327.449.000	-19.960.000	209.631.000	1.959.307.000
Frig. La Pampa	0,400	30/06	1ro.	-393.192	-3.208.415	6.000.000	10.105.949
Bco. Galicia y Bs. As.	1,900	30/06	3ro.	1.472.914.000	-814.381.000	1.938.998.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	0,890	31/12	3ro.	-252.625.596	-252.625.596	325.539.966	595.573.460
García Reguera	2,000	31/08	B.G.	593.143	115.529	2.000.000	9.534.645
Garovaglio y Zorraq.	1,140	30/06	B.G.	-10.069.448	-966.283	623.987	258.542
Grafex	0,520	30/04	2do.	-249.492	-5.176.626	6.952.370	6.944.749
Grimoldi	1,590	31/05	3ro.	-10.323.420	-15.489.271	8.787.555	17.467.849
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.	144.798.170	209.013.205	80.000.000	394.878.691
Heredia	1,800	30/06	2do.	108.577	108.577	1.450	5.994.317
Hulytego	0,500	31/12	3ro.	-844.681	-5.576.121	858.800	477.946

## 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	7,650	30/06	1ro.	34.487.653	201.791.303	23.000.000	328.955.792
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.	-62.911.579	-175.005.762	31.291.825	195.598.920
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,800	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,630	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,370	30/06	1ro.	67.610.000	-493.807.000	207.412.000	588.216.000
Minetti, Juan	1,150	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,660	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,720	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	17,000	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 *	1,150	30/06	1ro.	14.965.233	14.965.188	84.151.905	185.160.421
Merc.Valores BsAs	1.850.000,00	30/06	1ro.	13.429.003	-48.310.742	15.921.000	250.231.939
Merc.Valores Rosario	370.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,685	31/12	3ro.	105.366.000	88.806.000	569.171.208	1.393.776.000
Midland	1,540	31/03	2do.	-550.292	-1.362.184	600.000	1.150.277
Molinos J.Semino	1,900	31/05	1ro.	32.524	1.017.566	12.000.000	46.557.965
Molinos Río	4,600	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	3ro.	16.655.558	31.191.813	45.000.000	278.674.977
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	2,500	31/12	3ro.	-71.315.240	83.277.630	72.472.890	392.542.266
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	1ro.	2.282.962	10.714.203	7.000.000	30.400.373
Plavinil **	0,400	30/06	2do.	-830.827	-5.421.605	1.126.844	-5.125.588
Polledo	0,670	30/06	B.G.	108.570.690	76.681.458	125.048.204	333.526.168
Química Estrella	1,570	31/03	2do.	547.650	-70.091.752	70.500.000	137.520.380
Renault Argentina (exCiadea)	1,340	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,180	30/11	3ro.	3.713.165	7.033.669	24.178.244	69.431.038
Banco Río de la Plata	2,500	31/12	3ro.	885.842.000	-873.645.000	346.742.000	1.499.386.000
S.A. San Miguel	9,500	31/12	3ro.	-86.765.637	8.036.597	7.625.000	162.031.735
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	7,590	31/03	3ro.	1.513.306.431	1.513.306.431	1.000.000.000	4.486.658.195
Siderar	6,020	30/06	3ro.	17.594.324	-115.263.509	347.468.771	1.090.409.008
Sniafa	1,260	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,670	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	2,170	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	1,650	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	3ro.	-623.402.000	-285.070.000	794.495.000	1.816.018.000
Vassalli **	12,500	30/06	B.G.	4.141.003	-23.600.918	491	4.185.987
YPF	54,500	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	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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



# CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

## TRIGO

### CAMPAÑA 2002/2003

#### REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

##### ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

##### CONTENIDO PROTEICO

#### 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