

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos 28

USD: Oferta y demanda de trigo, maíz, granos gruesos, soja y subproductos de soja por país (marzo'03) 29

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 25/03 al 11/04/03 34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 35

Fondos de inversión de Rosario 36

Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario 37

Información sobre sociedades con cotización regular 38

Servicios de renta y amortización de títulos públicos 40

Viene de página 1

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, que es un comentario sobre afirmaciones de Krugman, y "*Business Cycles: Austrian Approach*", www.auburn.edu/~garriro/c6abc.htm.

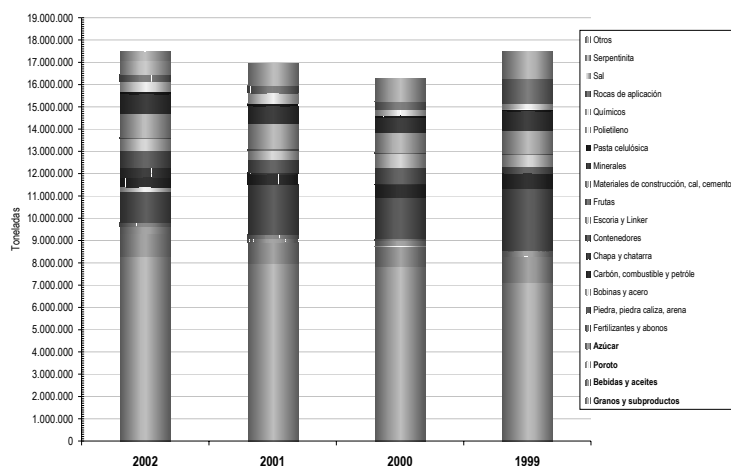
USO DEL FERROCARRIL EN EL TRANSPORTE DE GRANOS DURANTE EL 2002

Durante 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.

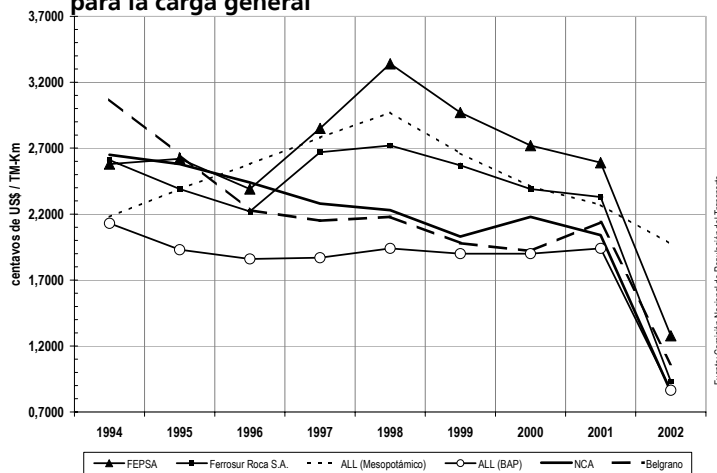
El gasto en el transporte ferroviario de granos

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

En 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:

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

$150 \text{ días dividido } 7 \text{ días de recorrido medio} = 21,4 \text{ vueltas.}$

$888.000 \text{ camiones dividido } 21,4 \text{ vueltas} = 41.500 \text{ camiones.}$

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:

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

$210 \text{ días dividido } 5 \text{ días} = 42 \text{ vueltas.}$

$380.000 \text{ camiones dividido } 42 \text{ vueltas} = 9.047 \text{ camiones.}$

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.

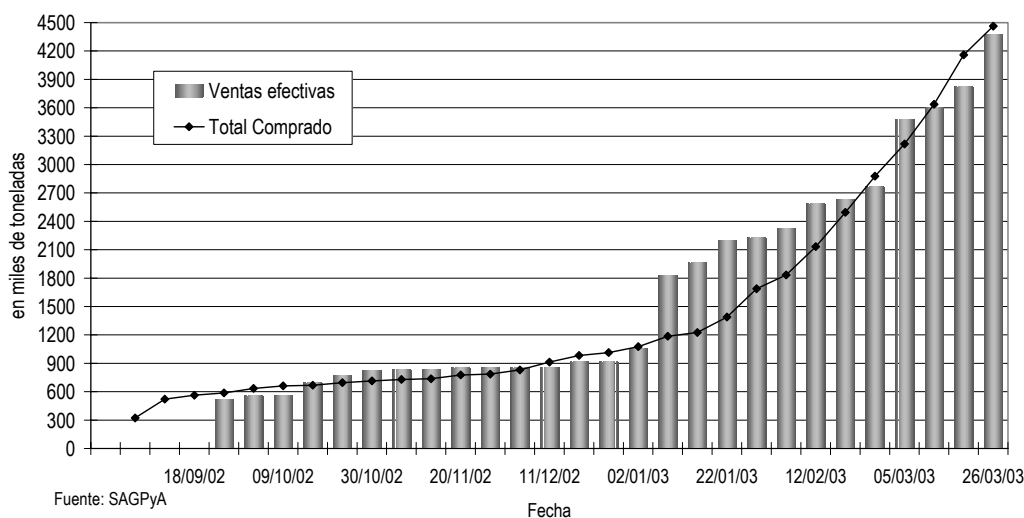
La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene su proyección en 14,8 millones de toneladas, debajo del volumen estimado por la SAGPyA.

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 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| 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% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | 310,70 | 305,50 | 300,50 | 314,10 | 307,70 | 453,16 | -32,1% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| 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 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "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% |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 130,0 | 130,0 | 130,0 | 120,0 | 120,0 | 130,0 | -7,69% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| 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% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| 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 |
|-------------------------|-----------------|-------|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo | | | | | | | | |
| 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 | | |
| Maíz | | | | | | | | |
| 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 | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| 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 |
| Soja | | | | | | | | |
| 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 |
| Girasol | | | | | | | | |
| 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. |
|---|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| FUTUROS CON ENTREGA - u\$s | | | | | | | | |
| 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% |
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| Abril | 4 | 269 | 70,8 | 71,5 | 71,5 | 71,0 | 70,0 | -1,41% |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| 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% |
| DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | |
| 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% |
| EURO (FUTUROS DE EURO) - \$ | | | | | | | | |
| 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 | |
| REAL (FUTUROS DE REAL - \$ | | | | | | | | |
| Marzo | | | 0,885 | 0,885 | 0,885 | 0,870 | 0,860 | -5,49% |
| Abril | | | 0,915 | 0,915 | 0,915 | 0,900 | 0,890 | |
| Total | 48.187 | 37.965 | | | | | | |

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 | |
|---------------------|------------------|-------------|----------|------------|----------|----------|------------|----------|-----|
| | | | | | | | | | |
| DLR - mar.03 | 2,90 | put | 40 | | | 0,040 | 0,035 | | |
| | 3,00 | put | 20 | | 0,087 | | | | |
| DLR - abr.03 | 2,90 | put | 40 | | | | 0,065 | | |
| DLR - mar.03 | 3,00 | call | 35 | 0,010 | | | | | |
| Open Interest | ISR | Puts | 112 | IMR | Puts | 14 | DLR | Puts | 312 |
| | ISR | Calls | 376 | IMR | Calls | 342 | DLR | 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 | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| TRIGO - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Julio | | | | | | | | | | | | 111,0 | 111,0 | 111,0 | | |
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abril | | | | | | | | | 71,0 | 71,0 | 71,0 | | | | | |
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | |
| DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| EURO (FUTUROS DE EURO) - \$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
|---------------------|--------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| 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% |
| Rosario | | | | | | | | |
| 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% |
| Quequén | | | | | | | | |
| 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 | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| Dársena | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | |
| Enero'04 | | | | | | | | | | | | | 101,5 | 100,0 | 101,5 | |
| 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 | |
| Agosto | 77,0 | 77,0 | 77,0 | | | | | | | 76,0 | 76,0 | 76,0 | | | | |
| GIRASOL | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mayo | | | | | | | | | | 162,0 | 162,0 | 162,0 | | | | |
| Rosario | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | |

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. |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| 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 | | |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| 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% |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| 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 | | |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| 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 | | | |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| 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% |
| Soja Up River | | | | | | | | |
| 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% |
| Girasol Up River | | | | | | | | |
| 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 SACPYA. 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 |
| Trigo pan (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) |
| Maíz (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) |
| Sorgo (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) |
| Soja (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) |
| Girasol (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 |
|------------------|------------|--------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|
| Trigo pan | 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) | |
| Soja | 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) | |
| Girasol | 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 | | | | | |
| Maíz | 01/02 | 1.585,6 | 1.427,0 | 457,5 | 358,5 |
| | | (1.780,6) | (1.602,5) | (453,4) | (354,3) |
| Sorgo | 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/ |
|------------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 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% | |
| Australia | 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% | |
| Canadá | 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% | |
| Unión Europea | 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% | |
| China | 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% | |
| Norte de Africa | 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% | |
| FSU-12 | 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**

| País o Región | Campaña | Stock | | | Oferta | | Utilización | | Relac. 3/ |
|------------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------------|
| | | Inicial | Produc. | Import. | Total | Export. | Total | Final | |
| FSU-12 | 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% | |
| China | 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% | |
| Sudáfrica | 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% | |
| Unión Europea | 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% | |
| Argentina | 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% | |
| México | 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% | |
| Sudeste de Asia | 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/ |
|------------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| FSU-12 | 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% | |
| Unión Europea | 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% | |
| Europa Oriental | 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% | |
| Japón | 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% |
| Argentina | 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% | |
| Canadá | 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% | |
| China | 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/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 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% | |
| Brasil | 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% | |
| Unión Europea | 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% | |
| Japón | 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% | |
| China | 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

Nuestra web

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/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 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% | |
| Brasil | 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% | |
| Unión Europea | 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/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 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% | |
| Brasil | 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% | |
| Unión Europea | 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% | |
| China | 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% | |
| Pakistán | 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.

| PUERTO / Terminal (Titular) | En toneladas | | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------------------|---------|---------|---------|--------------|-------------|------------------|---------|-------------|----------------|---------------|-------------|--------|
| | TRIGO | MAÍZ | SOJA | GIRASOL | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA/PELL. TRG | SUBPR. | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | ACETES VEGET. | OTROS PROD. | TOTAL |
| | Desde: 25/03/03 Hasta: 11/04/03 | | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | 38.000 | | | | | | | | | | | 38.000 |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 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 | | | | | | | 40.000 | | 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 | |
| ROSARIO | 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 Rosano) | | | | | | | | | | | | 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 | | | | | | | 20.000 | | 107.850 | |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | 54.200 | 42.000 | 15.000 | 83.000 | | 89.000 | | | 27.000 | | 305.200 | |
| Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | | | | | | | | | | | | |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.) | | 45.000 | | | | | | | | | | 45.000 | |
| SAN NICOLAS | | 45.000 | | | | | | | | | | 45.000 | |
| Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA) | | | | | | | | | | | | | |
| Puerto Nuevo | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO | | 24.000 | | | | | | | | | | 24.000 | |
| LIMA | | 12.500 | | | | | | | | | | 12.500 | |
| ESCOBAR | | | 5.000 | | | | | | | | | 5.000 | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | |
| Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.) | | | | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 72.250 | | | | | | 21.000 | | | | | 93.250 | |
| BAHÍA BLANCA | 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 | |
| TOTAL | 190.100 | 427.950 | 259.250 | 15.000 | 303.900 | 5.609 | 428.300 | 142.450 | 36.250 | 87.000 | | 1.983.559 | |
| TOTAL UP-RIVER | 50.600 | 307.450 | 239.250 | 15.000 | 303.900 | 5.609 | 371.300 | 142.450 | 34.250 | 87.000 | | 1.644.559 | |

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

www.nabsa.com.ar

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.

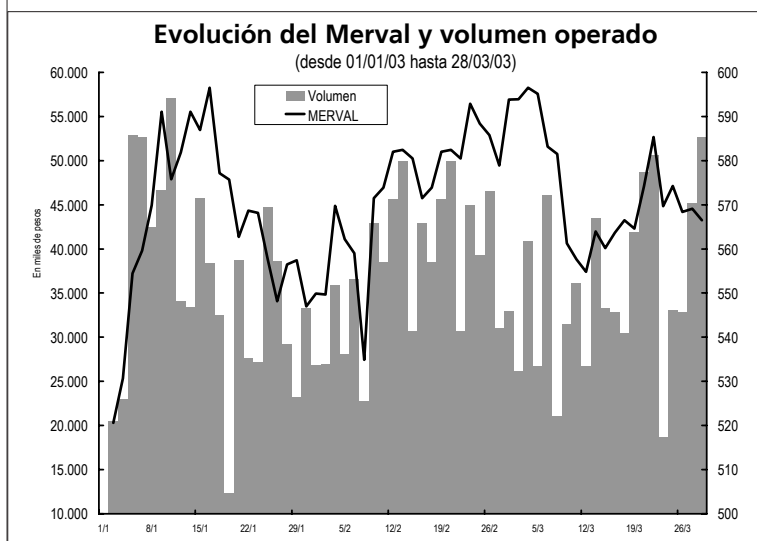
Los mercados esperan, en los próximos días, noticias que definan el escenario. Los inversores seguirán actuando en sintonía con novedades que provienen desde el Golfo. Si bien los resultados obtenidos hasta ahora reflejan una guerra más costosa y larga que la prometida, nuevas informaciones podrán cambiar 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 |
|-------------------------|-----------|----------|----------|-----------|----------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | 24.000,00 | | 24.000,00 | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | 1.897,68 | | 1.897,68 | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | |
| Totales | | | | | | | |
| 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. | precio | v/nom. |
| Títulos Públicos | | | | | | | | | | |
| 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 | 48,00 | 5,252,00 |
| | | | | | | | | 335,58 | | 2,520,96 |
| Obligac. Negociab. | | | | | | | | | | |
| 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 Termoelectrica 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 |
| BT02 / BTX02 | | | u\$s | % | | | u\$s | u\$s |
| "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002 | 09/11/01 | | 43,75 | | 9 | | 1.000 | 100 |
| | 09/05/02 | 09/05/02 a | 39.916 | 100 | 10 | 1 | | |
| BT03 / BTX03 | | | % u\$s | % u\$s | | | u\$s | u\$s |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 | 22/10/01 | 21/07/03 | 39,57 | 100 | 13 | | 1.000 | 100 |
| | 21/01/02 | | 36,52 | | 14 | | 1.000 | 100 |
| BX92 | | | u\$s | u\$s | | | u\$s | u\$s |
| Bonos Externos 1992 | 17/09/01 | 17/09/01 | 0,62 | 12,50 | 18 | 7 | 12,50 | 12,50 |
| | 15/03/02 | | 0,22 | | 19 | 8 | 12,50 | 12,50 |
| FRB/FRN | | | u\$s | u\$s | | | u\$s | u\$s |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses | 28/09/01 | 28/09/01 | 18,00 | 80 | 17 | 12 | 1.000 | 56 |
| | 28/03/02 | 28/03/02 | 9,50 | 80 | 18 | 13 | 1.000 | 48 |
| GA09 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%) | 09/10/01 | 07/04/09 | 58,75 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 09/04/01 | | 58,75 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD03 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%) | 20/06/01 | 20/12/03 | 41,875 | 100 | 15 | | 1.000 | 100 |
| | 20/12/01 | | 41,875 | | 16 | | 1.000 | 100 |
| GD05 | | | u\$s | % | | | u\$s | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel) | 04/06/01 | 04/12/05 | 55 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | 04/12/01 | | 55 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GD08 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) | 19/12/01 | 19/06/06 | 0,035 | 16,66 | | | 1.000 | 100 |
| GE17 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%) | 30/07/01 | 30/01/07 | 56,875 | 100 | 9 | | 1.000 | 100 |
| | 30/01/02 | | 56,875 | | 10 | | 1.000 | 100 |
| GE31 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%) | 31/07/01 | 31/01/31 | 60 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | 31/01/02 | | 60 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF12 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%) | 21/08/01 | 21/02/12 | 61,88 | 100 | 1 | | 1.000 | 100 |
| | d 21/02/02 | | 61,88 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| GF19 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) | 25/08/01 | 25/02/19 | 60,625 | 100 | 5 | | 1.000 | 100 |
| | d 25/02/02 | | 60,625 | | 6 | | 1.000 | 100 |
| GJ15 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%) | 15/06/01 | | 58,75 | | 2 | | 1.000 | 100 |
| | 17/12/01 | 15/06/15 | 58,75 | 100 | 3 | | 1.000 | 100 |
| GJ18 | | | | | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) | 19/06/16 | 19/06/16 | | | | | 1.000 | 100 |
| GJ31 | | | | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%) | 19/12/16 | 19/06/31 | | 100 | | | 1.000 | 100 |
| GO06 | | | u\$s | % u\$s | | | | u\$s |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%) | 09/10/01 | 09/10/06 | 55 | 100 | 10 | | 1.000 | 100 |
| | d 09/04/02 | | 55 | | 11 | | 1.000 | 100 |
| GS27 | | | u\$s | % | | | | u\$s |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%) | 19/09/01 | 20/09/27 | 48,75 | 100 | 8 | | 1.000 | 100 |
| | 19/03/01 | d 48.75 | | | 9 | | 1.000 | 100 |

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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