

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1092 • 4 DE ABRIL DE 2003

## ECONOMÍA Y FINANZAS

Expectativas de la economía de EE.UU. 1

El tipo de cambio real bilateral con Brasil 3

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Exportaciones argentinas de origen agropecuario 4

Fracaso de las negociaciones agrícolas en la OMC 5

Ya hay más de una cosecha argentina de soja en el mercado sudamericano 6

Trigo: el clima mejora al cereal americano 9

Avanza la cosecha de maíz con precios sostenidos 11

## ESTADÍSTICAS SAGPyA

Exportaciones por puerto y destino de aceites (ene03) 29

Exportaciones por puerto y destino de subproductos (ene03) 31

Existencias comerciales de granos al 01/02/03 32

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/03/03 33

Continúa en página 2

## EXPECTATIVAS DE LA ECONOMÍA DE EE.UU.

Habitualmente, en este Semanario, se hacen algunas consideraciones sobre la economía de los principales países del mundo, especialmente de los EE.UU., y hacemos uso de la siguiente ecuación macroeconómica:

$$M > X = (I > S) + (G > T)$$

Donde M = importaciones de bienes y servicios; X = exportaciones de bienes y servicios; I = inversiones; S = ahorros; G = gasto público y T = ingresos por tributos.

Lo que nos dice la ecuación es que un déficit de cuenta corriente (M > X) surge de inversiones mayores a los ahorros (I > S), por el sector privado, o/y un gasto público mayor al ingreso por tributos (G > T). En pocas palabras: que un déficit de cuenta corriente denota que el país está viviendo por encima de sus posibilidades, y ante una situación de esta naturaleza la 'sensatez' económica recomendaría evitar toda política de incentivo fiscal o monetario.

En relación con lo que manifestamos en el último Semanario sobre la economía estadounidense, digamos que en el último trimestre del año pasado el déficit de la cuenta corriente del país del Norte llegó a 550.000 millones de dólares en términos anualizados, lo que es equivalente al 5,2% del Producto Bruto Interno. Por otra parte, "consideraciones acerca de los costos de la guerra han provocado alarma por la reaparición de los *twin déficits* (déficits gemelos) en EE.UU.: al abultado y creciente déficit externo (que ya mencionamos)....., se agrega ahora el déficit fiscal, que se verá empeorado por los costos de una guerra que EE.UU. tendrá que afrontar mayormente por su cuenta. Los cálculos más conservadores del costo de la guerra resultan en un déficit en torno a 4% del PBI en este año fiscal (que culmina

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 01/04/03 ..... 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

SAGPyA: Exportaciones de aceites por

puerto y destino (ene03) ..... 29

SAGPyA: Exportaciones de subproductos

por puerto y destino (ene03) ..... 31

SAGPyA: Existencias comerciales de

granos al 01/02/03 ..... 32

SAGPyA: Existencias en ptas industriales de

oleaginosas y sus productos al 01/03/03 ... 33

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 01 al 19/04/03 ..... 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*

en septiembre), e incluso que llegue al 5% del PBI si se impusiera la política de reducción de impuestos del Presidente George W. Bush" (M & S Consultores).

Pero, al mismo tiempo, algunos datos hacen pensar que EE.UU. se encuentra ingresando a una economía 'recesiva'. Por ejemplo "el primer dato que confirma que el momentum bajista de febrero continuaría y se profundizaría hacia adelante es el índice ISM de nivel de actividad manufacturero, construido en base a encuestas de gerentes de compra, que se ubicó en marzo bien por debajo del umbral de 50 puntos, por debajo del cual se entiende que ese sector se contrajo: 46,2 puntos contra 50,5 en febrero, y contra los 48 puntos que estimaba el consenso de mercado" (M & S, Consultores).

Ante índices tan contradictorios, lo que cabe sostener es que la 'teoría económica tradicional' de corte keynesiano, que recomienda gastar más en época de recesión y subir los impuestos en época de auge, no es una buena teoría o, por lo menos, 'no deja de ser incompleta'.

Quizás el error mayor de esa teoría económica, o de teorías similares, radique en la interpretación 'holista' que hace de la vida económica, es decir en trabajar con variables 'macroeconómicas' (globales), descuidando los problemas 'estructurales' de la economía. Por ejemplo: sostener que un aumento del gasto llevará automáticamente a un aumento del producto bruto. Cuando hablamos del gasto, mencionamos una cifra global que comprende innumerables formas de gasto distintas, microeconómicas, y esa cifra global sería 'causa', en la interpretación keynesiana a través del llamado 'multiplicador de la inversión', del crecimiento de otra cifra global como es el producto bruto. Lo que ignora esta visión de la economía, es que ese aumento del gasto puede dar lugar a 'embotellamientos' en muchos sectores productivos, a malgastar el tan 'escaso' capital y a un mayor 'endeudamiento', con sus repercusiones negativas en otros sectores de la economía. Es por ello que trabajar con cifras globales es 'muy peligroso'. Habitualmente se hacen deducciones partiendo de esas cifras globales, en parte porque son las únicas existentes, ignorándose las alteraciones que se produce en la estructura de la producción. Por ejemplo, es habitual trabajar con la cifra del producto bruto interno, pero ese producto resulta del valor agregado en una serie de etapas productivas de la economía. De ese producto, el consumo es aproximadamente el 80% y la inversión el 20%, pero en realidad, si consideramos todas las etapas productivas intermedias (que son parte del acervo de capital de la economía), aquel 80% se reduce a una cifra

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

menor que podría estar en el 30% de la producción.

Uno de los aspectos más evidentes de esa visión distorsionada la tenemos cuando los economistas minusvaloran la importancia de la estabilidad monetaria. Para contestar a aquellos que no temen la utilización de una "vigorosa creación de liquidez" (Krugaman) tratando de evitar el desempleo, veamos lo que dice Hayek:

"La inflación crea temporalmente algunos puestos de trabajo que, sin embargo, desaparecen cuando se para aquélla o cuando disminuye su ritmo de aceleración. Esto es así porque la inflación: a) cambia la distribución de dinero entre los diversos sectores y etapas del proceso de producción, y b) crea una expectativa de ulteriores subidas de precios. Los defensores de la política monetaria de pleno empleo se imaginan que sería suficiente el único aumento de la demanda total para asegurar el pleno empleo durante un tiempo indefinido, aunque duradero. Pasan por alto los inevitables efectos que tal política acarrearía sobre la distribución del factor trabajo entre las industrias y sobre la política salarial de los sindicatos....La conclusión principal a la que puedo llegar es que cuanto más dure la inflación mayor será el número de trabajadores cuyos empleos dependerán de la continuación de la inflación, incluso, muy frecuentemente, de una aceleración de la misma, y esto no porque ellos se hubieran quedado cesantes en ausencia de inflación, sino porque fueron atraídos a trabajos que la inflación hizo temporalmente atractivos, pero que desaparecen tan pronto como cesa el ritmo de inflación o desaparece ésta" ("**La inflación, el erróneo empleo del factor trabajo y el paro**" en su libro "**Inflación o pleno empleo**", Unión Editorial).

## EL TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL CON BRASIL

**E**l índice de tipo de cambio real (TCR) con Brasil para nuestro país resulta de la multiplicación del tipo de cambio nominal por el incremento del índice de precios de Brasil dividido el incremento del índice de precios de Argentina. Este índice ha tenido variaciones importantes desde la devaluación de la moneda de nuestro país a partir del año 2002, con una suba de consideración, pero a raíz de la posterior depreciación de la moneda brasileña y de la apreciación del peso de Argentina últimamente, esa suba ha sido compensada en gran medida.

Sobre la base de datos que extraemos de la publicación del CEP (Centro de Estudios de la Producción), "**Síntesis de la Economía Real**", de febrero del corriente año, el índice del tipo de cambio real que había llegado a un nivel de 230 puntos durante el año 1990, fue cayendo precipitadamente durante ese año -a raíz de la inflación de nuestro país- hasta ubicarse por debajo de los 90 puntos en enero de 1991. A partir de allí comenzó a subir y se ubicó, al comienzo de la convertibilidad (abril de ese año) en 110 puntos aproximadamente. El control paulatino de la inflación en Argentina, al mismo tiempo que el país vecino se encontraba inmerso en un proceso inflacionario, hizo que el tipo de cambio real siguiese aumentando aunque lentamente y a mediados de 1994 se encontrase en alrededor de 120 puntos.

Para esa última fecha se implantó en Brasil el Plan Real, lo que llevó a un aumento del tipo de cambio real de nuestro país hasta 150 puntos hacia enero de 1995. Este aumento se debió, principalmente, a la fijación del tipo de cambio nominal en el vecino país, aunque con el paso del tiempo Brasil adoptó un sistema de *crawling peg* -pequeñas devaluaciones programadas-. Después de una ligera baja hasta 130 puntos, el TCR se estabilizó en ese nivel hasta enero de 1999. El control simultáneo de la inflación en los dos países explica ese comportamiento.

A principios de 1999, la devaluación del Real en Brasil llevó a una caída en el TCR de Argentina hasta un nivel de 90 puntos en los meses siguientes, y desde allí comenzó un aumento hasta aproximadamente 110 puntos durante el año 2000, a raíz de la inflación brasileña como consecuencia de la depreciación de su moneda. Poco antes de la devaluación del peso argentino el nivel del TCR se había ubicado nuevamente en 90 puntos.

La salida de la convertibilidad de Argentina llevó el tipo de cambio real a un nivel cercano a 200 puntos, pero la posterior inflación que sufrió nuestro país y la depreciación de la moneda de Brasil hizo que el tipo de cambio real volviese a caer para situarse en alrededor de 130 puntos, aunque con algunas variaciones a la suba y posteriormente, a raíz de la apreciación en la cotización del peso, a la baja.

La publicación del IICA, "**Sector Agroalimentario Argentino. Informe de Coyuntura**", de diciembre de 2002, registra la siguiente evolución del índice del tipo de cambio real con respecto a Brasil:

Dic 98	100
Año 99	71

Año 00	76
1° trim 01	71
2° trim 01	65
3° trim 01	62
4° trim 01	64
1° trim 02	116
2° trim 02	166
3° trim 02	137
Oct 02	114
Nov 02	119

Desde noviembre se ha producido una apreciación del peso argentino, que podemos estimar en un 10%, y eso nos hace pensar que el tipo de cambio real se puede situar en alrededor de 105 puntos.

## EXPORTACIONES ARGENTINAS DE ORIGEN AGROPECUARIO

Según la publicación del IICA, "Sector Agroalimentario Argentino. Informe de Coyuntura" (Dic.2002), las exportaciones agroalimentarias argentinas que en el 2000 había llegado a 11.131 millones de dólares, pasaron en el 2001 a 11.371 millones y en el período enero-noviembre del año pasado a 10.643 millones. Comparativamente con enero-noviembre de 2001 hubo un incremento de 0,5%. Por grandes rubros, ésta fue la variación:

- Productos primarios y alimentos sin elaborar: en el 2000 se exportaron por 4.745 millones de dólares, en el 2001 por 5.313 millones y en el período enero-noviembre de 2002 por 4.358 millones, con una caída con respecto al mismo período del año anterior de 14%. Dentro de este rubro tenemos la siguiente composición:

1) Animales vivos: pasaron de 16 millones de dólares en el 2000 a 18 millones en el 2001 y a 6 millones en el período enero-noviembre del año pasado, con una caída de 63% con respecto al mismo período del año anterior.

2) Pescados y mariscos sin elaborar: en el 2000 se exportaron 590 millones de dólares, en el 2001 se exportaron 675 millones y en enero-noviembre del año pasado 451 millones, con una caída de 31% con respecto al año anterior.

3) Miel: en el 2000 se exportaron 87 millones de dólares, en el 2001 se exportaron 73 millones y en el período enero-noviembre del año pasado 107 millones, con un incremento de 57% con respecto al mismo período del año anterior.

4) Hortalizas, legumbres sin elaborar: en el 2000 se exportaron 209 millones de dólares, al año siguiente 236 millones y en enero-noviembre del año pasado 165 millones, con una caída de 22% con respecto al mismo período del año anterior.

5) Frutas frescas: en el 2000 se exportaron 416 millones de dólares, al año siguiente 502 millones y en enero-noviembre del año pasado 371 millones, con una caída de 24% con respecto al mismo período del año anterior.

6) Cereales: en el 2000 se exportaron 2.414 millones de dólares, al año siguiente 2.435 millones y en enero-noviembre del año pasado 1.994 millones, con una caída de 11% con respecto al mismo período

del año anterior.

7) Semillas y frutos oleaginosos: en el año 2000 se exportaron 1.013 millones de dólares, al año siguiente 1.374 millones y en enero-noviembre del año pasado 1.264 millones, con una caída de 9% con respecto al mismo período del año anterior.

-Alimentos elaborados: en el 2000 se exportaron 6.386 millones de dólares, al año siguiente 6.058 millones y en enero-noviembre del año pasado 6.285 millones, con un incremento de 13,8% con respecto al mismo período del año anterior. La discriminación para los distintos subrubros es la siguiente:

1) Carnes: en el 2000 se exportaron 790 millones de dólares, al año siguiente 358 millones y en enero-noviembre del año pasado 523 millones, con un incremento de 52% con respecto al mismo período del año anterior.

2) Pescados y mariscos elaborados: en el 2000 se exportaron 242 millones de dólares, al año siguiente 229 millones y en enero-noviembre del año pasado 210 millones, con una caída del 6% con respecto al mismo período del año anterior.

3) Productos lácteos y huevos: en el 2000 se exportaron 319 millones de dólares, al año siguiente 289 millones y en el período enero-noviembre del año pasado 275 millones, con un incremento de 4% con respecto al mismo período del año anterior.

4) Otros productos de origen animal: en el 2000 se exportaron 15 millones de dólares, al año siguiente 13 millones y en enero-noviembre del año pasado 13 millones, con un incremento de 8% con respecto al mismo período del año anterior.

5) Frutas secas o procesadas: en el 2000 se exportaron 35 millones de dólares, al año siguiente 31 millones y en enero-no-

viembre del año pasado 39 millones, con un incremento de 39% con respecto al mismo período del año anterior.

6) Té, yerba mate, especias, etc: en el 2000 se exportaron 64 millones de dólares, al año siguiente 67 millones y en enero-noviembre del año pasado 58 millones, con una caída de 6% con respecto al mismo período del año anterior.

7) Productos de molinería: en el 2000 se exportaron 158 millones de dólares, al año siguiente 146 millones y en enero-noviembre del año pasado 103 millones, con una caída de 24% con respecto al mismo período del año anterior.

8) Grasas y aceites: en el 2000 se exportaron 1.677 millones de dólares, al año siguiente 1.655 millones y en enero-noviembre del año pasado 1.890 millones, con un aumento de 31% con respecto al mismo período del año anterior.

9) Azúcar y artículos de confitería: en el 2000 se exportaron 136 millones de dólares, al año siguiente 117 millones y en enero-noviembre del año pasado 144 millones, con un incremento de 36%, con respecto al mismo período del año anterior.

10) Hortalizas, legumbres y frutas preparadas: en el año 2000 se exportaron 307 millones de dólares, al año siguiente 322 millones y en enero-noviembre del año pasado 265 millones, con una caída de 11% con respecto al mismo período del año anterior.

11) Bebidas, líquidos alcohólicos, vinagre: en el 2000 se exportaron 213 millones de dólares, al año siguiente 210 millones y en enero-noviembre del año pasado 157 millones, con una caída de 19% con respecto al mismo período del año anterior.

12) Residuos de las industrias

alimenticias: en el 2000 se exportaron 2.432 millones de dólares, al año siguiente 2.621 millones y en enero-noviembre del año pasado 2.608 millones, con un incremento de 8% con respecto al mismo período del año anterior.

A la exportación agroalimentaria hay que sumar la exportación de otros productos de origen agropecuario, como tabaco sin elaborar, lanas sucias, fibra de algodón, resto de primarios de origen agropecuario, extractos curtientes y tintóreos, pieles y cueros, lanas elaboradas y restos de MOA. En el 2000 esas exportaciones llegaron a 1.739 millones, en el 2001 a 1.731 millones y en enero-noviembre del año pasado 1.406 millones, con una caída de 9,3% con respecto al mismo período del año anterior.

En total, y sumando las exportaciones agroalimentarias y las otras de origen agropecuario, en el 2000 se exportaron 12.872 millones de dólares, al año siguiente 13.102 millones y en enero-noviembre del año pasado 12.049 millones, con una caída de 1,1% con respecto al mismo período del año anterior.

La exportación de productos granarios (cereales, semillas y frutos oleaginosos, productos de molinería, grasas y aceites y residuos de las industrias alimenticias -harinas o pellets de semillas oleaginosas-) fue la siguiente:

2000	7.693 millones de dólares
2001	8.231 millones de dólares
2002 (enero-noviembre)	7.859 millones de dólares

Todo hace pensar que la exportación del año pasado, incluido diciembre, puede haber superado la del año anterior.

## FRACASO DE LAS NEGOCIACIONES AGRÍCOLAS EN LA OMC

**E**sta semana, más precisamente el 31 de marzo, se cumplió el plazo establecido por los 145 países que integran la OMC (Organización Mundial de Comercio) durante la Ronda de Doha para definir las modalidades de reducción de subsidios y de tarifas en el comercio agrícola.

Un acuerdo más amplio entre los gobiernos miembros de la OMC sobre cuestiones como tarifas industriales y servicios financieros depende del acuerdo previo para reducir los subsidios agrícolas en los países desarrollados.

Algunos países como Estados Unidos, la Unión Europea y Japón se negaron a realizar las concesiones necesarias, pese a que la propuesta sólo contemplaba la eliminación de las ayudas agrícolas en 2015. El resultado de las negociaciones se debió básicamente a la negativa de las naciones desarrolladas a negociar el desmantelamiento de su sistema de subsidios y ayudas internas a la producción agropecuaria.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) los subsidios representaron 35 por ciento del ingreso total de los agricultores en la Unión Europea en 2001, 21 por ciento en Estados Unidos y 59 por ciento en Japón.

Reducir esos subsidios es una de las mejores formas de ayudar a los países más pobres a avanzar, según un informe del Banco Mun-

dial.

La Cancillería argentina aseguró que hay malestar en la delegación local que se encuentra en Ginebra por el incumplimiento de los plazos previstos. El vicecanciller Martín Redrado señaló que "es preferible no tener negociación a tener un mal acuerdo".

El representante de Comercio Exterior norteamericano, Robert Zoellick, se mostró confiado en poder lograr un nuevo acuerdo mundial de comercio en enero de 2005 como está previsto a pesar del fracaso en avanzar sobre agricultura. Todavía es posible alcanzar la meta si se logra avanzar en la reunión prevista para setiembre de este año en Cancún donde se reunirán los ministros de todos los países miembros.

El optimismo de Zoellick contrasta con la posición del presidente del grupo que negocia sobre agricultura, Stuart Harbinson, quién calificó como un "asunto muy grave" que no hayan podido respetarse los plazos establecidos en Doha. Inclusive, el representante de la OMC, consideró que las diferencias entre los países son tan profundas que hasta el 2005, año de cierre de la negociación de la ronda para lograr la reducción de las barreras al comercio, parecen cada vez más difíciles de superar.

Tanto Zoellick como Harbinson pusieron parte de la responsabilidad de los avances sobre los hombros de la Unión Europea.

Si bien la postura de algunos miembros de la OMC respecto de la agricultura son diferentes, un avance estaría dado si la Unión Europea consigue reformar este año la Política Agrícola Común (PAC).

La negociación del capítulo agrícola es clave para lograr que

## Calendario de las negociaciones de la OMC

<b>MARZO 2000</b>	Comienzo de las negociaciones (cerca de 100 países presentaron propuestas durante el primer año)
<b>NOVIEMBRE 2001</b>	4ta Conferencia Ministerial de la OMC en Doha, Qatar Agenda del Desarrollo de Doha (incluye agricultura y servicios)
<b>DICIEMBRE 2002</b>	Representante de las Negociaciones Agrícolas Stuart Harbinson presenta un documento sobre "Perspectivas de la negociación" compilando las propuestas
<b>FEBRERO 2003</b>	Circula el Primer Borrador de "Modalidades" 24-28 Febrero: negociaciones sobre el primer borrador
<b>18 MARZO 2003</b>	Circula la Revisión del Primer Borrador de Modalidades 25-31 Marzo: negociaciones sobre el segundo borrador
<b>31 MARZO 2003</b>	Fecha límite para las "Modalidades"
<b>SETIEMBRE 2003</b>	5ta Conferencia Ministerial de la OMC en Cancún, México Miembros presentan borrador de compromisos
<b>1 ENERO 2005</b>	Fecha límite para las negociaciones de la Agenda del Desarrollo de Doha

la ronda de Doha alcance sus objetivos. En materia agrícola las negociaciones se centraban en tres pilares: acceso a los mercados, competencia de las exportaciones y ayuda interna.

En la esfera del acceso a los mercados, las negociaciones han abarcado cinco cuestiones: aranceles, contingentes arancelarios, administración de los contingentes arancelarios, medidas de salvaguardia especial, empresas comerciales del Estado importadoras y otras cuestiones relacionadas con el acceso a los mercados.

En materia de competencia a las exportaciones, las negociaciones han abarcado las subvenciones a la exportación, los créditos a la exportación, la ayuda alimentaria y las empresas comerciales del Estado exportadoras. Además, también se han examinado propuestas para reforzar las disposiciones existentes sobre las restricciones a la exportación, en particular con miras a tener en cuenta las preocupaciones relativas a la seguridad alimentaria.

En la esfera de la ayuda interna, las negociaciones han incluido la caja verde, el párrafo 2 del artículo 6 del Acuerdo sobre la Agricultura (países en desarrollo), la caja azul y la caja ámbar.

Dado la amplia variedad de temas a incluir en las negociaciones muchos países se manifestaron disconformes con la presentación de las modalidades que efectuó el representante agrícola de la OMC. Esta divergencia provocó que algunos países miembros se atrincheraran en posiciones muy distantes que fue difícil unificar en la reunión realizada de acuerdo al cronograma original establecido en Doha.

## SOJA

### Ya hay más de una cosecha argentina en el mercado sudamericano

En Brasil, la cosecha de soja muestra algún atraso con respecto a la campaña pasada, mientras que está apenas por debajo de lo cosechado en la media histórica: 53% versus 58% y 54%, respectivamente. Dicha información, proporcionada por la agencia Safras & Mercado, consigna, además, que mantienen una visión conservadora con respecto a los rindes a lograr en los estados de Bahía, Goiás y Mato Grosso por el exceso de humedad que se ha venido observando.

**ON LINE**

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

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

**www.e-rofex.com.ar**

### **Futuros y opciones de futuros de EURO de la Unión Europea**

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

**DLR<sup>®</sup>**

**ISR<sup>®</sup>**

**IMR<sup>®</sup>**

**INA<sup>®</sup>**

**Trigo**

**Maíz**

**Sorgo**

**Soja**

**Girasol**

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

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

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

- Subyacente: Euros de la Unión Europea (€).
- Unidad de negociación: un lote de • 1.000,-.
- Cotización: pesos argentinos por cada • 1,-.
- Moneda de negociación: pesos argentinos (\$).
- Fluctuación mínima de precios: \$ 0,005 por cada • 1,- (\$5,- por contrato).
- Meses de negociación: los 12 meses del año.
- Vencimiento y último día de negociación: inhábil.
- Liquidación: cash settlement.
- Márgenes de garantía: los márgenes se redefinen en forma periódica. (Consultar en <http://www.rofex.com.ar/sarp/margenesddf.asp> )
- Derechos de registro: U\$S 1,- por contrato operado.
- Ticket Etrader: EC.

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

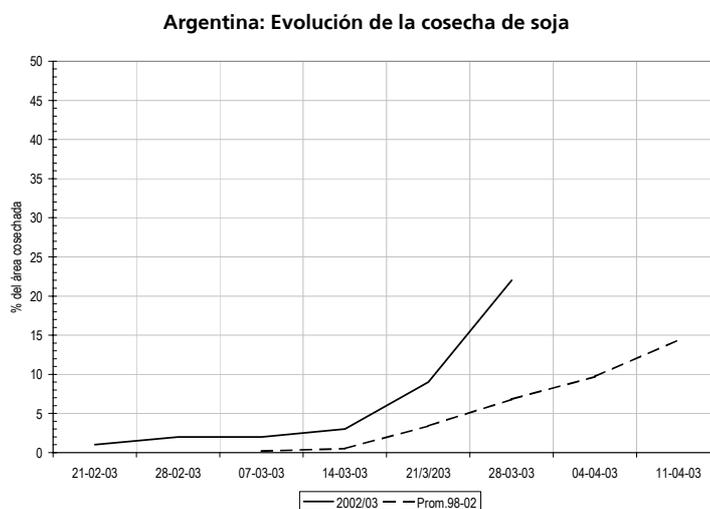
- Unidad de negociación: un contrato de futuros de Euro de la Unión Europea.
- Cotización: pesos argentinos por cada • 1,-.
- Moneda de negociación: pesos argentinos (\$).
- Fluctuación mínima de la prima: \$ 0,001 por cada • 1,- (\$1,- por contrato).
- Vencimiento último día de negociación: los 12 meses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

En cuanto al avance de la cosecha de soja en Argentina, hasta el viernes pasado estaba en torno al 22%, de acuerdo con la información de la Secretaría de Agricultura. Tanto si se toma la información oficial como la de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, lo cierto es que se habían cosechado entre 2,6 y 2,8 millones de hectáreas lo que representa un notorio avance con respecto a campañas anteriores. El porcentual consignado puede compararse con la media histórica de los 5 últimos ciclos, tal como puede apreciarse en la gráfica adjunta. Es factible que a este fin de semana estemos acercándonos al 30% del área cosechable pese a que la lluvia habría obstaculizado el avance en varias zonas.

Mientras los funcionarios oficiales se siguen manejando con un rango de 34 a 35 millones de tn, los de la Bolsa de Buenos Aires mantienen un número conservador de 34,2 millones de tn, desentendiéndose de los rendimientos potenciales y el aspecto que presentaban las plantas. Si se consideraban estos dos puntos y no hubiera mayores inconvenientes con el tiempo durante la recolección, su cálculo sube a 35,2 millones de tn, con un rinde medio de 28 qq.

Si consideramos la soja que estaba cosechada esta semana entre Argentina y Brasil, veremos que estamos en un rango de producción recogida superior al de toda la cosecha argentina, es decir, 37 / 37,5 millones de toneladas, cuando el año pasado estábamos hablando de que se habían cosechado casi 28 millones tn a la misma fecha.

Sin embargo, una cosa es la oferta que va saliendo de los campos y otra muy diferente la que está efectivamente ingresando a los canales comerciales. Un claro ejemplo de ello es lo que



sucede en nuestro país. El volumen negociado es alto, pero, en comparación con ciclos anteriores, la expectativa es que tendría que haber más comprometido en el frente interno. La campaña pasada fue excepcional así que no la tomamos en cuenta, pero la anterior, la 2000/01 con casi 28 millones de tn de producción, tenía comprometidas 8,3 millones de tn a esta altura del año.

Esto nos está dando la pauta de que la renuencia a vender del productor local sigue siendo la patente de este inicio de temporada.

Según los datos proporcionados por exportadores e industriales a nuestra SAGPyA, los productores ya habrían vendido el 25% de una producción estimada en 35 millones tn. Estos 8,8 millones tn estarían a tono con las DD.JJ. de ventas al exterior que equivalían a casi 7,5 millones de tn de soja (llevando los volúmenes de aceite y harina a su equivalente en poroto de soja). Lamentablemente, si bien tenemos acceso a las declaraciones juradas de ventas al exterior, no sabemos de las nuevas ventas o compromisos contraídos, que suma a lo ya declarado. Sólo podemos asegurar que, partiendo de una producción potencial de 35 millones tn y, por ende, de un saldo exportable de 34 millones, lo que está declarado hoy como vendido al exterior equivale al 22% de ese saldo exportable. El detalle es:

Sector	Vendido	A fijar
<b>2002/03 al 02/04/03</b>		
A exportadores	4,16 millones Tm	43%
A industriales	4,64 millones Tm	38%
Total	8,80 millones Tm	40%
<b>Prom. 3 ciclos a fecha equivalente</b>		
A exportadores	2,80 millones Tm	36%
A industriales	3,61 millones Tm	48%
Total	6,41 millones Tm	43%

En el mercado interno, ésta fue una semana de un volumen de negocios sosteniéndose en los niveles vistos hasta la semana pasada. En lo que se refiere a precios, los mismos finalizaron en niveles apenas inferiores a los del anterior viernes. No obstante, en virtud de la caída registrada en el tipo de cambio, lo cierto es que la soja en el

**EE.UU. - STOCKS TRIMESTRALES**

Grano	Stocks al 01/03/03		Stocks al 01/03/02		Difer.	Promedio Privados	
	Mill. Bush.	Mill. Tm.	Mill. Bush.	Mill. Tm.		%	Mill. Bush.
Maíz	5,132	130,36	5,796	147,22	-11,5%	5,200	132,09
Soja	1,202	32,71	1,336	36,36	-10,0%	1,190	32,39
Trigo	905	24,63	1,211	32,96	-25,3%	913	24,85

Fuente: Informe del USDA del 31/03/03

mercado local ronda el equivalente a US\$ 158 / 160 por ton, lo cual es un incremento semanal de más del 1%. En general, se observan compradores interesados, pero tratando de no convalidar los mayores valores pedidos por los oferentes del grano, más aún, cuando en la última rueda de Chicago los precios treparon más de 2 dólares. Así, la soja condición cámara se terminó negociando a \$460, mientras que por la condición fábrica se cerraron operaciones a \$455. La originación está poniendo mayor énfasis en la entrega a partir de mayo, posición de entrega sobre la que se mejoró el precio en 3 dólares, o 2%, llegando a US\$ 157 este viernes.

**Los fondos siguen “comprando”**

Siguen sucediéndose rumores de cambios de originación de compras de mercadería sudamericana por estadounidense, lo que, adicionado a alguna venta efectivamente cerrada, contribuye a afirmar la situación de justeza del final de campaña en la soja estadounidense. En ese sentido, los fondos siguieron aumentando su posición neta comprada en el complejo soja.

La acentuación del mercado invertido, donde el *spread* Julio/Noviembre se amplió de 21 a 25,5 US\$/Tm en CBOT, de viernes a viernes, es prueba suficiente de ello.

El informe semanal del USDA mostró ventas de exportación apenas por encima del mínimo del rango estimado por los *traders*,

207.100 ton al 27/03, versus una serie que iba de 200 a 400 mil tn. De hecho, estas ventas fueron inferiores a las de la semana pasada en un 37%.

Quedando 22 semanas para el final de campaña, el total de soja comprometida (exportado más vendido pendiente de embarcar) asciende a 26,15 millones de tn, cuando la última proyección del USDA de exportaciones de soja fue de 26,13 millones. Lo efectivamente exportado hasta la fecha del informe representaba el 89% de la proyección del USDA, cuando el año pasado esa relación era del 77% y la media histórica también era del 77%.

También están adelantados los compromisos en harina de soja, ascendiendo al 82%, contra 77% del año anterior y 76% de la media histórica.

En los cuadros adjuntos se exhibe cuáles terminaron siendo los números que el USDA dio como intención de siembra en soja. Aunque la cifra superó el guarismo promedio del mercado, sigue siendo la superficie más baja en 5 años y disminuyendo con respecto al año precedente.

**USDA - INTENCION DE SIEMBRA EN EE.UU.**

Producto	USDA 2003		USDA 2002		Difer.
	Mill. Acres	Mill. Ha.	Mill. Acres	Mill. Ha.	
Maíz	79,022	31,98	79,054	31,99	-0,04%
Sorgo	9,451	3,82	9,580	3,88	-1,3%
Avena sembrado	4,828	1,95	5,005	2,03	-3,5%
Avena cosechado	2,204	0,89	2,098	0,85	5,1%
Cebada	5,379	2,18	5,073	2,05	6,0%
Todo trigo	61,697	24,97	60,358	24,43	2,2%
Trigo de invierno	44,308	17,93	41,735	16,89	6,2%
Trigo candeal	2,833	1,15	2,909	1,18	-2,6%
Trigo de primavera	14,556	5,89	15,714	6,36	-7,4%
Arroz	3,038	1,23	3,240	1,31	-6,2%
<b>Sub-Total Cereales</b>	<b>227,316</b>	<b>91,99</b>	<b>224,766</b>	<b>90,96</b>	<b>1,1%</b>
Maní	1,244	0,50	1,358	0,55	-8,4%
Girasol	2,517	1,02	2,585	1,05	-2,6%
Canola	1,249	0,51	1,459	0,59	-14,4%
Soja	73,182	29,62	73,758	29,85	-0,8%
<b>Sub-Total Oleaginosos</b>	<b>78,192</b>	<b>31,64</b>	<b>79,160</b>	<b>32,03</b>	<b>-1,2%</b>
Poroto	1,523	0,62	1,922	0,78	-20,8%
Algodón	14,253	5,77	13,963	5,65	2,1%
<b>Total</b>	<b>321,284</b>	<b>130,02</b>	<b>319,811</b>	<b>129,42</b>	<b>0,5%</b>

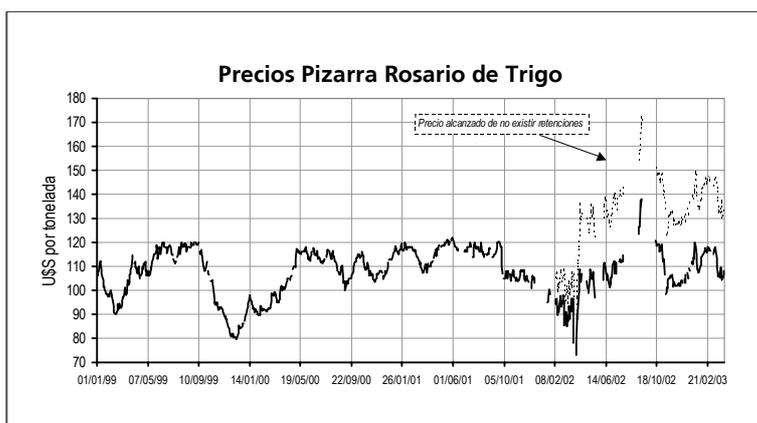
Fuente: Informe del USDA del 31/03/03

**TRIGO****El clima mejora al cereal americano**

Los precios del cereal comenzaron la semana en Chicago con una importante suba por el reporte del USDA sobre los stocks trimestrales y las intenciones de siembra para la próxima campaña americana.

Este mercado recibió buenas noticias del reporte, ya que tanto el área como los stocks estuvieron en el mínimo del rango esperado.

El USDA informó que los pro-



ductores esperan sembrar 61,697 millones de acres (24,97 millones de ha) con trigo este año, debajo del promedio de las estimaciones de los analistas de 62,473 millones y por arriba de las siembras de este año de 60,358 millones de acres.

Los stocks americanos al 1° de marzo fueron de 24,63 millones de tn, levemente inferior del promedio esperado por los operadores de 24,8 millones y debajo de los 33 millones del año anterior.

El reporte fue un buen impulso para las cotizaciones, que la semana anterior habían llegado a nuevos mínimos para los distintos contratos.

Si bien se esperaba que la suba continuara, las ganancias estuvieron limitadas por la mejor condición de los cultivos de trigo informada en la semana.

El primer informe sobre la evolución de los cultivos de trigo de invierno en EE.UU. señaló que el 51% del trigo de invierno se encuentra en condiciones de bueno a excelente.

A su vez, el Servicio Estadístico de Kansas informó también una mejora de los trigos de la región. Los granos están un 44% de bueno a excelente, arriba del 39 % de la semana previa.

El avance en la condición de los cultivos de ahora en más dependerá exclusivamente de las condiciones climáticas que afecten a los sembradíos.

El mercado estuvo parcialmente impulsado por las preocupaciones generadas por el clima seco que rige en Estados Unidos. En el mercado afirman que el clima es la clave en la evolución de los precios locales junto con las exportaciones del cereal americano.

El tiempo cálido y soleado que se extiende en las planicies del país norteamericano estimula el desarrollo de las plantaciones de la nueva temporada, pero esa aceleración sustrae la escasa humedad que se había acumulado con las recientes lluvias. Las perspectivas de lluvia son variadas y las agencias meteorológicas privadas no concuerdan acerca de la posible extensión de las precipitaciones previstas en el corto plazo, con lo que el mercado está inmerso en las especulaciones.

Las temperaturas máximas esperadas para las grandes planicies de Estados Unidos superarían largamente la media de esta época del año. Se espera que en los próximos días se registren máximas de 20 a 30° C, lo que aceleraría la evaporación.

Si estos pronósticos se cumplen, debería poner nerviosos a los operadores, ya que los trigos acaban de salir de dormancia y han

comenzado su desarrollo.

De todos modos hay que recordar que el clima hasta ahora se ha mostrado benigno para los trigos, lo que se refleja en un buen estado del cultivo. De acuerdo con algunos modelos estadísticos, que cruzan el rinde con las lluvias del pasado, se está proyectando una producción de trigo de invierno en EEUU superior a la campaña pasada.

El efecto del clima sobre los cultivos en EEUU mantiene divididas las opiniones. Mientras que algunos analistas sostienen que hay un importante déficit hídrico en la zona triguera, otros señalan que a pesar de esto el estado de los cultivos es bueno sin observarse los efectos de la sequía.

La presión sobre las cotizaciones americanas nuevamente surgieron de las exportaciones. Según el USDA, en la semana finalizada el 27/03 se vendieron en forma neta (vieja y nueva cosecha combinadas) 259.500 tn, cuando el mercado esperaba de 250.000 a 350.000 tn. En lo que va del año EE.UU., lleva vendido un 12% menos que en la campaña anterior.

Las pérdidas estaban limitadas por las esperanzas de ventas de trigo a Irak. Un vocero de AWB dijo que el organismo australiano estaba preocupado por perder ventas de trigo a Irak una vez que haya una administración estadounidense de Irak de posguerra.

Asimismo, el AWB (Junta del Trigo Australiana) publicó sus proyecciones para esta campaña. Este organismo estimó que la producción de trigo de su país será de 22 a 24 millones de tn, ya que el área de siembra se incrementará un 13% a 12.5 millones de has.

## Iguales precios

## locales con menor demanda

En el mercado local el trigo tuvo una leve mejora en los valores negociados en el disponible. Durante gran parte de la semana el cereal se negoció para la exportación en Rosario a \$ 300, como la semana previa, hasta que el jueves el precio subió a \$ 305 para luego volver a cerrar a \$ 300.

Nos encontramos con un producto falto de noticias relevantes y poco interés negociador por parte tanto de los compradores como de los vendedores.

Si bien la cosecha 2002/03 estimada en 12,5 millones por la SAGPyA es muy inferior a las anteriores, también la demanda se observa con un ritmo bastante lento de compras.

El sector exportador llevaba comprado a fines de marzo 3,6 millones de tn para abastecer unos compromisos cercanos a los 3,9 millones de tn, que representa una disminución del 57 % respecto de la campaña previa.

Por parte de la industria las compras a fines de febrero son levemente superior a la campaña previa 1,8 millones frente a las 1,6 millones pasadas.

A su vez los productores retienen gran parte de la mercadería a la espera de mejores precios que generalmente comienza a partir de abril cuando la demanda por parte de algunos exportadores y la molinería se activa.

Al 28/03 hubo nuevas ventas al exterior; unas 20.000 toneladas a Brasil y 15.000 toneladas a un destino no especificado. El total asciende a 3,9 millones de tn, cuando el año pasado a esta fecha ascendían a 9 millones tn.

La brusca caída en las exportaciones, en comparación con un año atrás, se debe en parte a

la desaparición de compradores del Medio Oriente, como Irán, Irak, Egipto y Emiratos Árabes Unidos.

Se observa que el mayor demandante del cereal argentino continúa siendo nuestro vecino Brasil. Sin embargo, el ministro de Agricultura brasileño afirmó recientemente que Brasil reducirá fuertemente sus compras externas del cereal a entre 5,5 y 6,0 millones de toneladas en el 2003 desde las 7,0 millones del año pasado.

El recorte se produce luego de que la cosecha de Brasil creciera en la temporada precedente a 4,5 millones de toneladas desde las 2,9 millones previas.

"El objetivo del gobierno es reducir las importaciones de trigo", dijo el titular de agricultura Roberto Rodríguez en una entrevista. El funcionario agregó que la agencia de investigación local, Embrapa, informó que Brasil podría autoabastecerse del cereal en los próximos seis años, ya que el área de siembra de trigo tiene potencial para crecer en unas 8,0 millones de hectáreas.

Recordemos que Brasil importa casi todo el trigo que consume desde Argentina, situación que revertiría el futuro exportador del cereal local.

## MAIZ

### Avanza la cosecha con precios sostenidos

Con el avance de la cosecha en el país el mercado del cereal continúa activo, con la participación de todos los intervinientes de la cadena agrícola. Los productores ingresan la mercadería al circuito comercial a medida que avanza la recolección aunque con moderación, atentos a los cambios de precios.

Los valores durante la semana mostraron una mejora en el disponible así como también con entrega más diferida. El último precio negociado fue de \$ 210 con descarga para la exportación en San Martín y a \$ 218 sin descarga para el mismo destino.

El ingreso de gran cantidad de camiones a los puertos hace que los exportadores realicen ofertas con distintas condiciones dependiendo de la posibilidad de descarga de la mercadería.

Las compras de los exportadores continúan avanzando a buen ritmo. El volumen a fines de marzo supera el negociado a la misma fecha del año pasado en un 2,5 % a pesar que las ventas al exterior a la misma fecha son superiores las de la campaña 2001/02.

Estos compromisos continúan aumentando a un buen ritmo, principalmente por negocios realizados a Japón, Corea del Sur y Taiwán. Los precios FOB argentinos son el atractivo de las operaciones, dado que son competitivos en un mercado internacional donde el principal abastecedor, EE.UU., tiene pocas ventas por los altos valores.

La presión sobre los precios está dada por el avance de la recolección a pesar de las lluvias que durante la semana se produjeron en la región maicera central del país.

Se estima cosechado el 45% del área sembrada, con un rendimiento promedio superior a otras campañas, lo que permitirá lograr las 15 millones de tn de producción estimadas por la SAGPyA a pesar de la reducción del área sembrada en la presente campaña.

La superficie trillada en esta campaña duplica a la precedente en comparación con similar fecha de la anterior. Los rendimientos ac-

**Maíz: Oferta y demanda**

	2002/03 p	2001/02 e	2000/01
Area sembrada (en ha)	2,900	3,000.0	3,345.0
Area cosechada (en ha)	2,440	2,490.0	2,742.9
% Cosechado	83%	83.0%	82.0%
Rinde (qq/ha)	6.3	6.0	5.6
Stock Inicial	538	493.5	447.3
<b>Producción</b>	<b>15,372</b>	<b>14,940.0</b>	<b>15,360.2</b>
Oferta Total	15,909.5	15,433.5	15,807.5
Consumo animal	3,800	3,000.0	3,500.0
Molienda húmeda y seca	1,600	1,570.0	2,083.0
Semilla y residual	80	80.0	90.0
Uso doméstico	5,480.0	4,650.0	5,673.0
Exportaciones	10,000	10,246	9,641
Utilización Total	15,480.0	14,896.0	15,314.0
<b>Stock Final</b>	<b>429.5</b>	<b>537.5</b>	<b>493.5</b>

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

tuales a medida que avanza la recolección no disminuyen. Por el contrario, siguen altos en el centro sur de Santa Fe, en el norte de Buenos Aires y en el este de Córdoba, regiones que han levantado alrededor del 95 por ciento del área dedicada a la producción de grano.

En el noroeste bonaerense dan un promedio de 80 quintales, disminuyendo a los 7.500 kilos en el oeste, previéndose productividades mucho menores cuando se generalice la recolección en el norte de La Pampa. En el centro norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba se colectó casi todo el maíz de siembra temprana con altos rindes, a excepción del extremo norte de la provincia mediterránea, donde la seca afectó la productividad (50 qq/ha.).

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima un rendimiento medio final con piso mínimo ubicado en los 64,5 qq/ha que, sobre una superficie efectivamente cosechable de 2,3 millones de ha, arrojaría un volumen de 14,8 millones de tn. No obstante y en condiciones climáticas ideales para el resto de la recolección la productividad media podría alcanzar los 66 qq/ha en cuyo caso el volumen total de grano alcanzaría 15,2 millones de toneladas.

Nuestras estimaciones, sobre la base de consultas con empresas del sector, están por arriba de los números señalados previamente. El área efectivamente

cosechable estaría cerca de las 2,4 millones de hectáreas mientras que el rinde promedio alcanzaría los 63 qq/ha. Con estos guarismos la producción estimada de maíz para la campaña 2002/03 podría llegar a 15,3 millones de toneladas.

## Menor área de maíz en EE.UU.

En Chicago los futuros de maíz tuvieron una buena semana impulsados principalmente por el reporte del USDA sobre stocks trimestrales e intenciones de siembra para la próxima campaña americana.

El reporte mostró buenas noticias para este mercado, haciendo que los precios subieran de 8 a 9 puntos (3 a 3,5 u\$s / tn) en una jornada. Los precios del maíz registraron la suba más importante en una jornada desde el verano pasado, luego de la sorpresa que fue para los operadores las intenciones de siembra de maíz en EE.UU.

El USDA estima las siembras de maíz 2003 en 79,022 millones de acres (31,98 millones de ha), debajo de los 79,054 millones sembrados el año anterior y por debajo de las estimaciones promedio de los operadores de 80,513 millones.

Todos esperaban un aumento en el área a sembrar con el cereal por los beneficios que traía para los productores la nueva *Farm Bill* con respecto a los demás cultivos.

Por otra parte, los stocks al 1° de marzo fueron de 130,37 millones de tn, contra los 132,1 millones esperados como promedio entre los operadores y los 147,2 millones del año anterior.

Los guarismos reportados estuvieron por debajo del mínimo del rango esperado por el mercado.

El número más impactante fue el de la reducción de área, ya que con rindes normales la oferta sería de 4,5 a 5 millones de tn menos de lo esperado.

Durante los últimos meses los operadores estimaban que el maíz aumentase el área a expensas de la soja, pero el alto costo de los fertilizantes está haciendo cambiar de opinión a los productores, que ahora parecen volcarse a la oleaginosa.

Por otra parte, las condiciones climáticas en el Medio Oeste no son tan ideales como parecía, el noroeste continúa seco a pesar que algunas precipitaciones están pronosticadas para los próximos días.

Las condiciones climáticas para la cosecha estadounidense están atrayendo la atención del mercado. Los pronósticos anticipan lluvias para el cordón maicero la semana próxima. Sin embargo, el Medio Oeste estaría seco esta semana con temperaturas muy superiores a lo normal.

El oeste del Medio Oeste necesita lluvias dado que áreas como Iowa, Nebraska y Kansas continúan con clima seco, pero estas áreas necesitan secarse para que los agricultores puedan retornar a los campos.

En la medida que nos acercamos al mercado climático americano, los fondos siguen comprando agresivamente este producto, de modo de limitar su exposición al clima. Pero estas compras han llevado a los precios a niveles que ya resultan atractivos para los farmers, quienes han comenzado a vender, limitando las subas.

Los precios del mercado americano también dependen de los negocios que el país pueda realizar al exterior. Como ocurre en los últimos meses los mismos no son competitivos en el mercado

exportador motivo por el cual las subas en las cotizaciones de Chicago continuarían limitadas.

Según el USDA, en la semana finalizada el 27/03 se exportaron 358.600 tn, cuando el mercado esperaba de 600.000 a 900.000 toneladas.

Las exportaciones americanas vuelven a ser malas, lo que borra las ilusiones de los operadores sobre una fuerte recomposición de las ventas en la segunda mitad del año.

De acuerdo a lo informado, se vendieron en la semana solo 358.600 tn, lo que estuvo un 49% por debajo de la semana pasada y un 64% por debajo del promedio del mes anterior.

Además, los principales compradores fueron Japón, Méjico y Taiwán, que son clientes habituales de EEUU y sus compras se dan por descontadas. También se escuchan noticias sobre negocios de maíz de China a Corea, lo que no mejora el ánimo del mercado. En lo que va del año comercial, los americanos llevan vendido un 14% menos que a la misma fecha del año pasado cuando, de acuerdo al USDA, las ventas iban a aumentar.

En Sudamérica la cosecha de maíz también avanza en Brasil. La cosecha cubre el 60,4% del área estimada para la región Centro-Sur de Brasil, de 6,313 millones hectáreas. En igual período del año pasado, la superficie trabajada ascendía a 62,1% de una intención de 6,822 millones de hectáreas. La siembra de maíz de segunda en Brasil cubría el 96,8% del área estimada de 2,941 millones ha en la región Centro-Sur al 28/03 (2,498 millones de hectáreas en el 2002). En igual período del año pasado, el área sembrada cubría el 89,4% de la superficie de intención.

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

**Autor:** *Bolsa de Comercio de Córdoba. Instituto de Investigaciones Económicas.*

**Título:** **El balance de la economía argentina en 2002: un enfoque regional.**

Córdoba: Bolsa de Comercio de Córdoba, 2002. 466 p.: tbs., grfs., maps.

====>Solicitar a/por: 330.34 B71 2002

**Título:** **Trigo argentino: informe insitucional sobre su calidad Cosecha 2001-2002.**

Buenos Aires: s.f. 92 p.: maps., tbs., grafs.

====>Solicitar a/por: 633.11 T81

**Autor:** *Kipper, Claudio M.; Lisoprawski, Silvio V.*

**Título:** **Teoría y práctica del fideicomiso.**

2° ed. Buenos Aires: Depalma, 2002. 210 p.; incl. ref.

====>Solicitar a/por: 341.233.1 K57

#### HORARIO DE ATENCION

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs

Correo electrónico: [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - Tel.: (041) 421-3471 al 421-3478 - Interno: 2235

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje N° 4827 1/04/03  
PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO PARAGUAY

Precipitaciones acumuladas en la semana del 25/mar al 1/abr: Nacientes y Pantanal entre 10mm y 90mm, cuenca media hasta 30mm (tramo paraguayo-brasileño), sin precipitaciones significativas en el tramo paraguayo ni en la cuenca baja.

Para los próximos 5 días se esperan precipitaciones moderadas en las nacientes y Pantanal y escasas en la cuenca media y baja.

BAHÍA NEGRA registró ayer 2,38m, estacionando el ascenso de 2cm diarios que mantuvo desde comienzo de mes hasta el 28/mar. El nivel promedio en marzo fue de 2,93m, valor considerablemente bajo que no se registraba en marzo desde 1973 y que se ubica 0,59m por debajo del promedio mensual histórico.

OLIMPO registró 3,99m, en leve descenso. El nivel promedió en marzo 3,78m.

CONCEPCIÓN, en el tramo paraguayo del río, registró ayer 2,86m en descenso a más de 3cm por día durante la última semana. El valor medio en marzo fue de 2,93m, es decir 0,13m por debajo del promedio mensual histórico.

PILCOMAYO registró hoy 3,24m en descenso a casi de 6,5cm por día en la última semana. El nivel promedio en marzo fue de 3,54m, con un apartamiento de 0,48m por encima de promedio mensual histórico gracias a los pulsos de lluvia local. Para la próxima semana se espera que mantenga la tendencia descendente.

FORMOSA registró hoy 4,55m y el nivel promedio en marzo fue de 4,81m. Superó por 0,79m al promedio mensual histórico, con afectación por remanso desde el río Paraná. El caudal descargado el día de hoy es aproximadamente de 2.800m<sup>3</sup>/seg.

### RÍO IGUAZU

Se registraron lluvias muy acotadas, promediando los 10mm sobre toda la cuenca. La perspectiva meteorológica para los próximos 7 días indica que la situación no cambiaría significativamente y las lluvias continuarían siendo de poca significación.

Las centrales del tramo medio del río descargan un caudal en disminución. El caudal medio diario en SALTO CAXIAS fluctúa entre los 1.100m<sup>3</sup>/s y los 1.600m<sup>3</sup>/s. Para hoy se esperaba una media del orden de 1.600m<sup>3</sup>/s, valor que disminuiría levemente

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

te en los próximos 7 días.

En SALTO CAPANEMA los caudales máximos diarios disminuyeron, en promedio semanal, 1.970m<sup>3</sup>/s a 1.670m<sup>3</sup>/s. Hoy se registraba un valor del orden de 1.900m<sup>3</sup>/s.

En Puerto ANDRESITO el nivel promedió en la semana 0,93m, valor casi coincidente con el medio mensual de marzo de los últimos 19 años. Hoy registró 0,96m. En Puerto IGUAZÚ el nivel promedio disminuyó marcadamente de 16,91m a 14,50m. En marzo promedió 15,90m, valor 0,58m por encima del respectivo normal. Hoy se encuentra por debajo de los 14,00m estable. No se espera un repunte en los próximos 7 días.

El caudal medio diario descargado hoy al Río Paraná es del orden de 1.400m<sup>3</sup>/s y no se espera un repunte significativo en la próxima semana.

### RÍO PARANA

En la última semana las lluvias fueron muy reducidas sobre la alta cuenca en Brasil, en términos medios. Los únicos montos significativos se alcanzaron en las nacientes (cuenca del río Paranaíba) llegando allí a los 70mm. Los embalses de cabecera están disminuyendo sus descargas, manteniendo altos los niveles de los reservorios. La tendencia no se modificaría en la semana próxima.

En territorio argentino, las lluvias más significativas se concentraron sobre el sur de Corrientes y norte de Entre Ríos, en donde se alcanzaron montos acumulados de 80mm. La inestabilidad fue menor sobre el norte del Litoral, donde los acumulados no superaron los 15mm y en el sur del Litoral donde los promedios fueron de 50mm.

El caudal en JUPIA se ubica actualmente en el orden de 5.200m<sup>3</sup>/s, unos 3.000m<sup>3</sup>/s que en la tercera semana de marzo.

En Porto PRIMAVERA el caudal disminuyó del máximo de 12.500m<sup>3</sup>/s el 14/mar a unos 7.700m<sup>3</sup>/s de promedio actuales.

El aporte del Paranapanema desde ROSSANA se estabilizó en el orden de 1.100m<sup>3</sup>/s. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI disminuyó de 950m<sup>3</sup>/s el 25/mar a 710m<sup>3</sup>/s hoy. El caudal promedio semanal en GUAIRA se redujo de 12.440m<sup>3</sup>/s a 10.550m<sup>3</sup>/s. Para hoy se esperaba una media de 10.400m<sup>3</sup>/s.

En ITAIPÚ los respectivos promedios semanales fueron 12.950m<sup>3</sup>/s y 11.110m<sup>3</sup>/s. Para hoy se espera un caudal medio de 10.400m<sup>3</sup>/s, estable. Se espera que en los próximos días no se produzca una variación significativa.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 03/04/03	Altura Media ABRIL (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 06-ABR-03	Pronóstico (m) para el 11-ABR-03
Corrientes	3.75	4.41	6.50	6.70	9.04 (1983)	3.62	3.27
Barranquera	3.85	4.29	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.70	3.37
Goya	4.30	4.28	5.20	5.70	7.20 (1992)	4.08	3.85
Reconquista	4.24	4.24	5.10	5.30	7.20 (1905)	4.05	3.75
La Paz	5.34	4.79	5.80	6.15	7.97 (1992)	5.12	4.75
Paraná	4.42	3.91	5.00	5.50	7.35 (1983)	4.40	4.20
Santa Fe	4.86	4.41	5.30	5.70	7.43 (1992)	4.85	4.65
Rosario	4.49	4.12	5.00	5.30	6.44 (1998)	4.50	4.43

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

## La colza, el mejor antecesor para la soja de segunda

"Infobae," 4/04/03

Los números de la explotación agropecuaria La Maravilla, en Tres Arroyos, son contundentes. En el 2002, la soja de segunda sembrada sobre colza dio 2.900 kg/ha, mientras que la sembrada sobre cebada rindió 2.600 y sobre trigo, 1.800 kg/ha.

Si bien estos rindes pueden ser excepcionales debido a las muy buenas condiciones climáticas ocurridas en esa campaña, la tendencia es consistente, explicó el director técnico del establecimiento, Ronaldo Kuhlman.

Si bien en forma individual el mejor margen económico entre los cultivos invernales se lo lleva el trigo, cuando se considera el doble cultivo, la mejor opción pasa a ser la secuencia colza/soja.

La ventaja de la colza es que está lista para cosechar hacia fines de noviembre, con lo cual, a más tardar, la soja se implanta los primeros días de diciembre, y en esta región, cuanto más se adelanta la siembra, más se gana en el rinde.

En cambio, el trigo no se trilla hasta antes del 20 o 24 de diciembre, de manera que la siembra de la soja se alarga hasta enero. La cebada ocupa una situación intermedia entre la colza y el trigo.

En tanto, con la colza los rindes se ubican entre 1.500 y 2.000 kg/ha, pero la idea es poder estabilizarlos entre 2.000 y 2.500.

En cuanto a la fertilización, ya tienen todo preparado para ensayar distintas dosis de azufre, nitrógeno y fósforo, en un convenio con Cargill.

Precisamente, la comercialización de la oleaginosa de invierno la están haciendo con esta cerealera. El año pasado, sembraron la colza con un precio de u\$s170/t y cuando la cosecharon terminaron cobrando 180 dólares. Este año, la perspectiva es una colza de u\$s190/tonelada. El precio depende mucho de la cotización de los aceites, y más específicamente de los llamados soft, donde la colza compite en el podio con el girasol.

Si se considera que la retención de esta oleaginosa es de 5%, contra 20% del resto de los granos, el negocio cierra mucho mejor.

## India aumentará las importaciones de aceite

## vegetal por merma en cosecha

Las importaciones de aceites comestibles de India, el mayor comprador mundial, crecerían en el corto plazo por una caída en la oferta local, faltando aún seis meses para la cosecha de invierno. El país compra aceites de palma a Malasia e Indonesia, y de soja a Argentina, Brasil y Estados Unidos.

En los próximos meses, India importaría unas 450.000 tn de aceite mensuales para cubrir una caída en la producción doméstica. Entre enero y febrero el país compró un total de 500.000 tn. La pobreza de las lluvias monzónicas en las principales regiones productoras del este y el oeste del país recortó la producción de oleaginosas. Cada año, India realiza dos recolecciones de oleaginosas: en marzo y octubre.

Agencias de comercio estimaron que la producción de oleaginosas llegará a 16,13 millones tn toneladas en el período noviembre del 2002/octubre del 2003, por debajo de las 20,24 millones registradas en la temporada precedente.

Debido al recorte en la producción, la oferta doméstica de aceites caerá en el año a 4,8 mill de toneladas desde las 6,0 mill del año anterior. Pero la caída de la producción doméstica no se traducirá en un agudo incremento de las importaciones debido a los altos precios internacionales, dijeron operadores.

Si los precios de los aceites vegetales fueran bajos, las importaciones hubieran saltado a 600.000 tn mensuales durante el período de escasez que comienza este mes. Los precios domésticos de la mayoría de los aceites vegetales superan en un 40/50 % a los del año pasado.

India compró 4,4 millones de tn de aceites comestibles en la temporada 2001/02. Fuentes de la industria y del comercio estimaron que, a los precios vigentes, las importaciones llegarían a entre 4,4 y 4,6 millones de tn en el año.

## FAO estima producción mundial de cereales 2003 en 1.895 millones de ton

La agencia de alimentos de las Naciones Unidas indicó en su primer informe de rendimiento de cereales de este año, que la producción mundial será de 1.895 millones de tn, 62 millones más que

en 2002, aunque prevé una considerable disminución de los reservas. La producción de arroz para industrializar se recuperó un 2% a 395 millones de tn. El consumo de cereal para 2002/3 disminuyó ligeramente con respecto al año anterior debido a una reducción de la necesidad de alimentos para animales, indicó la FAO, pero destacó que la baja en las reservas mundiales de cereal será muy grande en 2003, casi de 108 mill de tn. Los embarques de cereal destinados a ayuda alimentaria en 2001/02 cayeron a 7,4 millones de toneladas, 2,2 millones de tn menos que en la temporada anterior, y el nivel más bajo desde 1997/98. Esta disminución afectó prácticamente a todas las regiones. Los precios internacionales para la mayoría de los cereales permanecen con una tendencia a la baja, mientras que las buenas perspectivas en general para la cosecha 2003 contribuyen a un mayor debilitamiento de las cotizaciones, apuntó la entidad.

## Continúa el rápido crecimiento global de los cultivos biotecnológicos

De acuerdo con el International Service for the Acquisition of Agri-biotech Applications (ISAAA), el número de agricultores en todo el mundo que optan por la biotecnología continúa en aumento y las extensiones globales dedicadas a cultivos mejorados a través de la biotecnología aumentaron en un 12% o en 6,1 millones de hectáreas en 2002. El informe destaca:

Área global de cultivos transgénicos en el 2002 = 58,7 millones ha, cultivados por 5,5 a 6 millones de agricultores en 16 países -superando los 5 millones de productores y 13 países del 2001. Las 58,7 millones de ha equivalen a algo más del 5% de la tierra de cultivo de China o EE.UU. o es dos veces y media la tierra de cultivo del Reino Unido. Más de la tres cuartas partes de los productores beneficiados con los cultivos transgénicos provienen de área algodonerías de China y Sudáfrica.

Del 2001 al 2002 el área aumentó un 12%, el equivalente a 6,1 millones ha. En los últimos 6 años, desde la introducción de cultivos GM en 1996, se ha logrado un sostenido crecimiento anual superior al 10%. En el período de 7 años de 1996 a 2002, el área global de transgénicos creció 35 veces, de 1,7 millón de ha en 1996 a los 58,7 millones del 2002. Es una de las tasas de adopción más altas en tecnología de cultivos. Más de la cuarta parte del área de estos cultivos (27%), o 16 millo-

nes de ha, se encuentran en 9 países en desarrollo. India, el principal país productor de algodón del mundo, comercializó algodón Bt por vez primera en el 2002. Colombia (algodón Bt) y Honduras (maíz Bt) cultivaron un hectareaje pre-comercial de cultivos transgénicos por vez primera en este año 2002. En el 2002, 4 países tuvieron el 99% del área con transgénicos. EE.UU. cultivó 39 millones de ha (66% del total global); seguido por Argentina con 13,5 millones de ha (23%), Canadá 3,5 millones ha (6%) y China con 2,1 millones de ha (4%). China tuvo el porcentaje de crecimiento anual más alto, con un 40% de aumento en el área de algodón Bt, que ocupó más de la mitad del área nacional de algodón (51%) por vez primera, y benefició a 5 millones de productores pequeños y de pobres recursos. Globalmente, el principal cultivo GM es la soja, ocupando 36,5 millones de ha en 2002 (62% del área global), seguido por el maíz con 12,4 millones ha (21%), algodón transgénico con 6,8 millones ha (12%) y canola GM con 3 millones de ha (5%). En el período de 1996 a 2002, la tolerancia a herbicidas ha sido en forma consistente el rasgo dominante elegido, siendo la resistencia a insectos, el Bt, el segundo. Las variedades tolerantes a herbicidas ocuparon 44,2 millones ha en el 2002, o 75% del global. Los cultivos Bt ocuparon 10,1 millones ha o 17% del total, y las variedades con las dos características incorporadas, en maíz y algodón, ocuparon el 8% o 4,4 millones ha del área transgénica total. Tomando los números globales, por primera vez más de la mitad (51%) de las 72 millones de ha sembradas con soja en todo el mundo fueron destinadas a soja GM en el 2002 (46% en el 2001). Del área total de algodón, el 20% de 34 millones de ha fueron sembradas con algodón GM (20% también en el 2001). De 25 millones de ha sembradas con canola, el 12% fue canola transgénica (11% el año pasado). De las 140 millones de ha sembradas con maíz en todo el mundo, la cobertura con maíz GM aumentó significativamente de 7% en el 2001 a 9% en el 2002. Si se sumaran las áreas de estos 4 cultivos, la superficie total sería de 271 millones ha, de la cual entre 21% y 22% está destinada a transgénicos, cuando en el 2001 la relación era del 21%. En el 2002, por primera vez, más de la mitad de la población mundial vivía en países en donde los cultivos GM son aprobados y cultivados. Hay un optimismo cauteloso respecto de que el área global y el número de productores sembrando GM continuarán creciendo en el 2003.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	28/03/03	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	300,00	feriado	300,00	298,00	303,00	300,25	352,33	-14,8%
Maíz duro	203,80		207,30	208,50	212,10	207,93	279,04	-25,5%
Girasol	440,00		440,00	440,00	440,00	440,00	626,63	-29,8%
Soja	460,00		450,90	455,00	459,00	456,23	549,22	-16,9%
Mijo								
Sorgo							182,37	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	335,00		339,00	334,50	335,00	335,88	376,23	-10,7%
Maíz duro			210,00			210,00		
Girasol	440,00		440,00	440,00	440,00	440,00	565,50	-22,2%
Soja					455,00	455,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			297,80	303,20		300,50	351,91	-14,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo							256,77	
Sorgo							170,41	
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							435,20	
Maíz duro	195,00			200,00	210,00	201,67	270,52	-25,5%
Girasol	429,00		435,60	432,40	431,50	432,13	616,31	-29,9%
Soja								
Trigo Art. 12	337,00		349,50	356,00	358,00	350,13	444,95	-21,3%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	330,00		340,00	336,70	335,00	335,43	363,83	-7,8%
Maíz duro			210,00	205,00		207,50	259,82	-20,1%
Girasol	440,00		440,00	440,00	440,00	440,00	578,87	-24,0%
Soja				425,00	435,00	430,00		

\* 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	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	761,0	761,0	761,0	761,0	761,0	
"000"		596,0	596,0	596,0	596,0	596,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)		120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		1.250,0	1.250,0	1.230,0	1.230,0	1.250,0	-1,60%
Girasol refinado		1.450,0	1.450,0	1.460,0	1.460,0	1.450,0	0,69%
Lino							
Soja refinado		1.360,0	1.360,0	1.380,0	1.380,0	1.360,0	1,47%
Soja crudo		1.160,0	1.160,0	1.190,0	1.190,0	1.160,0	2,59%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		210,0	210,0	210,0	210,0	205,0	2,44%
Soja pellets (Cons Dársena)		455,0	455,0	440,0	440,0	440,0	

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03
<b>Trigo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	feriado	300,00	300,00	305,00	300,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E					300,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				305,00	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E		295,00	295,00	295,00	
<b>Maíz</b>								
Exp/AS	4 y 5/4	Cdo.1	M/E				210,00	
Exp/AS	5, 7, 8/4	Cdo.1	M/E					215,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		200,00	200,00	205,00	210,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E		202,00	200,00	205,00	215,00
Exp/AS	Desde 04/4	Cdo.1	M/E			205,00		
Exp/SM	Desde 07/4	Cdo.1	M/E		207,00	210,00	210,00	215,00
Exp/SM	S/prox.	Cdo.1	M/E				210,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E		218,00	215,00	218,00	218,00
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E			74 u\$s	75 u\$s	75 u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s
Exp/PA	Mayo	Cdo.1	M/E		50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		152u\$s	155u\$s	156u\$s	158u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		152u\$s	155u\$s	155u\$s	158u\$s
Exp/AS	desde 7/4	Cdo.1	M/E		452,00	455,00	460,00	
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E					460,00
Exp/SM	8 y 9/4	Cdo.1	M/E				460,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E					460,00
Exp/SM	desde 4/4	Cdo.1	M/E		452,00	455,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E		450,00	455,00	460,00	455,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		450,00	455,00	460,00	455,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		450,00	455,00	460,00	455,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		450,00	455,00	450,00	455,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E		443,00	448,00	453,00	448,00
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E		152u\$s	155u\$s	156u\$s	158u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		152u\$s	155u\$s	156u\$s	158u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		152u\$s	155u\$s	155u\$s	158u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		152u\$s	155u\$s	155u\$s	157u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E		440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete		440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E		430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E		430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E		430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E		430,00	430,00	430,00	430,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 95% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 5% a los 120 días. (Flt/Cnft) 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.	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	variacion.seman.
--------------------	--------------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	------------------

**FUTUROS CON ENTREGA - u\$s**

<b>TRIGO</b>								
Marzo			feriado	101,0	101,0	103,0	103,0	
Julio	2	37		111,0	111,5	111,5	112,0	0,90%

**IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s**

Abril	2	269		72,0	72,7	72,7	74,1	5,86%
-------	---	-----	--	------	------	------	------	-------

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

Abril				155,3				
Mayo	482	4137		152,6	155,5	155,5	158,0	2,07%
Julio	4	20		155,0	157,5	157,2	159,5	2,57%

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

Marzo	2.168			2,979				
Abril	15.925	15.423		2,980	2,930	2,920	2,930	-2,50%
Mayo	13.526	8.284		3,010	2,965	2,965	2,960	-2,63%
Junio	5.095	2.053		3,050	3,010	3,005	3,000	-2,91%
Julio	2.628	1.658		3,090	3,030	3,040	3,055	-2,08%
Agosto	683	1.331		3,130	3,080	3,070	3,080	-2,99%
Septiembre	525	420		3,180	3,160	3,100	3,115	-3,86%
Octubre	50	108		3,210	3,200	3,150	3,165	-2,91%
Enero'4	50	157		3,290	3,280	3,260	3,275	-3,11%

**EURO (FUTUROS DE EURO) - \$**

Marzo				3,245				
Abril	20	15		3,300	3,250	3,140	3,150	-3,08%

**REAL (FUTUROS DE REAL - \$**

Marzo				0,880				
Abril				0,910	0,910	0,910	0,910	2,25%

**Total 41.160 33.912**

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo	estimado	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03
	ejercicio	opción							
open interest				ISR	Puts	112	ISR	Calls	376
				DLR	Puts	50	DLR	Calls	20
				IMR	Puts	14	IMR	Calls	342

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En dólares por tonelada

destino/ prod./posic.	31/03/03			01/04/03			02/04/03			03/04/03			04/04/03			Var. Sem.
	máx	mín	última													

<b>TRIGO</b>																
Julio	feriado			111,0	111,0	111,0										

**IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s**

Abril										74,0	74,0	74,0			
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------	------	------	--	--	--

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

Mayo				153,3	152,6	152,6	155,5	154,5	155,5	156,4	154,9	155,5	158,0	155,9	158,0	2,07%
Julio										157,2	157,2	157,2				

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

Marzo				2,99	2,96	2,98										
Abril				3,02	2,97	3,98	2,92	3,92	2,93	2,93	2,92	2,92	2,94	2,92	2,93	-2,50%
Mayo				3,05	3,00	3,01	2,95	3,95	2,97	2,97	2,96	2,97	2,98	2,96	2,96	-2,63%
Junio				3,08	3,04	3,05	2,98	3,98	3,02	3,01	3,00	3,01	3,02	3,00	3,00	-3,07%
Julio				3,10	3,08	3,09	3,01	3,01	3,03	3,05	3,04	3,04	3,60	3,06	3,06	-1,77%
Agosto				3,16	3,13	3,13	3,06	3,06	3,08	3,08	3,06	3,07	3,08	3,08	3,08	-2,99%
Septiembre				3,18	3,18	3,18	3,12	3,12	3,16	3,14	3,10	3,10	3,12	3,10	3,12	-3,86%
Octubre										3,15	3,15	3,15				
Enero'4				3,30	3,29	3,29	3,28	3,28	3,28							

**EURO (FUTUROS DE EURO) - \$**

Abril										3,14	3,14	3,14			
-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------	------	------	--	--	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 53.414 - Posiciones abiertas (al día jueves): 34.826

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	31/03/03	1/04/03	2/04/03	3/04/03	4/04/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			feriado	111,00	117,00	117,00	118,00	6,31%
Mayo	22	250		116,90	117,50	117,50	118,30	2,16%
Julio	21	367		118,90	119,30	119,50	120,30	1,95%
Setiembre		3		120,80	121,80	121,00	122,00	2,09%
Enero'04	22	35		102,50	103,50	103,00	104,50	2,96%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				71,00	72,50	72,50	73,00	4,29%
Abril	85	66		72,00	73,70	73,80	75,00	6,38%
Mayo		1		74,50	75,00	75,00	76,30	4,52%
Junio	25	103		76,70	76,50	76,50	76,50	2,82%
Agosto		17		79,00	80,00	80,00	79,50	3,92%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.				158,00	158,00	160,00	160,00	1,27%
Mayo				160,00	160,00	161,50	161,50	0,94%
<b>Rosario</b>								
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.				71,00	72,50	72,50	73,00	4,29%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.				151,00	153,50	155,00	156,00	2,97%
Abril	24	21		153,50	153,50	155,00	156,00	2,63%
Mayo	209	1.494		151,70	154,50	156,00	157,00	2,28%
Julio		9		153,50	156,30	157,80	159,00	2,91%
Agosto							161,00	
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.				159,00	159,00	160,00	160,00	0,63%
Abril				156,00	156,00	160,00	160,00	2,56%
Mayo		2		156,00	156,00	160,00	160,00	2,56%
Julio		2		156,00	156,00	160,00	160,00	2,56%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.				111,50	114,00	115,00	115,00	2,68%
Mayo		2		111,50	114,00	115,00	115,00	2,68%

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	31/03/03			1/04/03			2/04/03			3/04/03			4/04/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Mayo			feriado				117,5	117,5	117,5				118,3	118,3	118,3	
Julio				119,0	118,9	118,9	119,5	119,3	119,3				120,3	120,3	120,3	1,95%
Enero'04							103,5	103,0	103,5	103,0	103,0	103,0				
MAIZ																
Abril				72,0	72,0	72,0	73,7	72,0	73,7				75,0	75,0	75,0	6,38%
Junio										77,0	76,5	76,5	76,5	76,0	76,5	3,38%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Abril							153,5	153,0	153,5	155,0	155,0	155,0				
Mayo				152,5	151,7	151,7	154,5	154,0	154,5	156,0	154,5	156,0	157,0	156,5	157,0	2,28%
Agosto													160,5	160,5	160,5	

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

	embarque	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	feriado	140,00	139,50	136,00	v 137,00	140,00	-2,14%
Precio FAS			99,81	99,23	96,48	97,28	99,70	-2,43%
Precio FOB	mayo'03		v 149,00	v 142,00	v 140,00	v 140,00	v 149,00	-6,04%
Precio FAS			106,45	101,07	99,42	99,49	106,33	-6,43%
Precio FOB	junio'03		147,50	v 145,00			147,50	
Precio FAS			105,34	103,27			105,22	
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	abril'03		148,00	148,00	146,50	146,50	148,00	-1,01%
Precio FAS			108,48	108,44	107,16	107,19	108,49	-1,20%
Precio FOB	mayo'03			v 149,00	v 149,00	v 149,00		
Precio FAS				109,21	109,07	109,10		
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03		v 96,65	v 96,95			v 92,02	
Precio FAS			70,75	70,89			67,12	
Precio FOB	abril'03		v 97,44	97,54	96,95	97,63	v 92,81	5,19%
Precio FAS			71,35	71,34	70,88	71,42	67,72	5,46%
Precio FOB	mayo'03		99,21	99,31	99,11	99,21	94,58	4,90%
Precio FAS			72,71	72,70	72,54	72,63	69,08	5,14%
Precio FOB	junio'03		v 102,26	v 102,56	100,49	100,69	v 96,85	3,96%
Precio FAS			75,05	73,22	73,60	73,76	70,81	4,17%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'03			101,67	101,08	101,18		
Precio FAS				73,22	72,67	72,79		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03		v 82,48	v 82,77	v 82,18	v 82,28	v 75,88	8,43%
Precio FAS			60,72	60,95	60,53	60,62	55,53	9,17%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	abril'03		207,88				210,18	
Precio FAS			150,19				152,12	
Precio FOB	mayo'03		205,22	209,81	210,45	v 214,59	207,79	3,27%
Precio FAS			148,23	151,55	152,11	155,17	150,35	3,21%
Precio FOB	junio'03		205,59	c 210,36	209,35	212,75	207,61	2,48%
Precio FAS			148,50	151,96	151,29	153,81	150,22	2,39%
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	abril'03		v 225,00	222,50	222,50	222,50	225,00	-1,11%
Precio FAS			148,42	146,08	146,15	146,22	147,73	-1,02%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	feriado	2,860	2,800	2,800	2,800	-2,78%
	vendedor		2,960	2,900	2,900	2,900	-2,68%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,2880	2,2400	2,2400	2,2400	-2,78%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1879	2,1420	2,1420	2,1420	-2,78%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3652	2,3156	2,3156	2,3156	-2,78%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3338	2,2848	2,2848	2,2848	-2,78%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2880	2,2400	2,2400	2,2400	-2,78%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3209	2,2722	2,2722	2,2722	-2,78%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3080	2,2596	2,2596	2,2596	-2,78%

\* 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.	Abr-03	May-03	Jun-03	Abr-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03
Promedio Diciembre	139,12					171,71	163,96		
Promedio Enero	142,09				145,38	154,79	154,12	153,66	
Promedio Febrero	146,80	149,77			150,25	150,45	149,65	149,15	
Semana anterior	148,00		149,00	147,50	148,00				
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	144,68	143,58	144,31	143,58
01/04	146,00		149,00	147,50	148,00	143,03	142,29	138,53	137,79
02/04	147,00	139,50	142,00	145,00	148,00	143,21	142,84	139,54	138,80
03/04	147,00	136,00	140,00		146,50	142,94	142,20	138,43	137,70
04/04	147,00	137,00	140,00		146,50	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,68%		-6,04%		-1,01%				

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04
Promedio Diciembre	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		102,61	103,99	105,82	110,42	112,44	113,17	110,60	
31/03		105,36	106,19	108,67	112,16	114,09	113,91	111,34	
01/04		103,99	105,18	107,48	111,61	113,72	113,72	111,34	
02/04		105,64	106,65	108,30	112,25	114,28	114,28	111,70	
03/04		103,44	105,18	106,74	110,78	112,81	112,81	110,23	
04/04		104,72	106,28	108,40	112,16	114,09	114,09	110,60	
Variación semanal		2,06%	2,21%	2,43%	1,58%	1,47%	0,81%	0,00%	

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

	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04
Promedio Diciembre	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		116,11	110,42	112,71	116,02	118,68	120,89	117,21	
31/03		117,86	112,25	114,18	117,58	119,79	120,89	117,21	
01/04		116,94	112,07	113,82	116,85	119,42	120,89	117,21	
02/04		117,49	113,08	114,83	118,04	120,52	120,89	117,21	
03/04		116,85	111,98	113,54	116,94	119,05	119,97	117,21	
04/04		116,94	112,44	114,28	117,49	119,05	118,32	117,21	
Variación semanal		0,71%	1,83%	1,39%	1,27%	0,31%	-2,13%	0,00%	

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb.	Mar-03	Abr-03	May-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03
Promedio 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	77,00		v 75,88				105,41	105,41	
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
01/04	77,00		v 82,48				110,03		
02/04	79,00		v 82,77				110,33		
03/04	79,00		v 82,18					108,95	
04/04	81,00		v 82,28		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,19%		8,43%					3,36%	

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Abr-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03
Promedio Diciembre	103,88	99,50	97,53	99,37		108,02	108,40		
Promedio Enero	100,95	96,57	96,89	98,41	101,94	106,03	106,26	106,34	
Promedio Febrero	99,74	98,93	99,13	100,74	101,77	106,21	105,69	106,42	
Semana anterior	93,00	92,02	92,81	94,58	96,85				
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	106,69	105,51	105,11	104,72
01/04	92,00	96,65	97,44	99,21	102,26	107,67	106,69	106,20	105,80
02/04	96,00	96,95	97,54	99,31	102,56	107,97	106,98	106,49	106,10
03/04	96,00		96,95	99,11	100,49	107,38	106,39	106,00	105,61
04/04	97,00		97,63	99,21	100,69	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,30%		5,19%	4,90%	3,96%				

**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	89,66	89,76	90,25	91,04	93,40	94,98	95,27	94,09	93,50
31/03	93,11	93,30	93,70	94,48	96,55	98,03	98,52	95,27	94,78
01/04	94,29	94,39	94,58	95,27	97,24	98,52	99,21	95,76	95,27
02/04	94,58	94,68	94,68	95,37	97,44	98,52	99,31	95,76	94,98
03/04	93,99	94,19	93,99	94,39	96,45	97,83	98,52	95,27	94,48
04/04	94,09	94,39	94,09	94,39	96,45	97,73	98,52	95,27	94,88
Variación semanal	4,94%	5,15%	4,25%	3,68%	3,27%	2,90%	3,41%	1,26%	1,47%

(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.	Abr-03	May-03	Jun-03
Promedio Diciembre	253,41	254,44		73,88		556,12			
Promedio Enero	251,30	253,25		71,96	69,57	555,71	557,25		
Promedio Febrero	247,68	246,94	241,88	70,63	70,10	544,42	534,88		
Semana anterior	232,00		225,00	68,00	64,00	512,00	505,00	508,75	
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
01/04	232,00		225,00	68,00	64,00	512,00	503,00	507,50	510,00
02/04	232,00		222,50	68,00	64,00	505,00	500,00	505,00	510,00
03/04	232,00		222,50	68,00	62,50	505,00	500,00	503,75	518,50
04/04	228,00		222,50	68,00	62,50	505,00	496,25	497,50	515,00
Var.semanal	-1,72%		-1,11%	0,00%	-2,34%	-1,37%	-1,73%	-2,21%	

**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	89,00	90,00	92,00	95,00	99,00	560,00	562,50	580,00	565,00
31/03	88,00	90,00	92,00	95,00	99,00		560,00	577,50	565,00
01/04	88,00	90,00	92,00	94,00	99,00	560,00	560,00	577,50	557,50
02/04	87,00	90,00	92,00	94,00	98,00	567,50	567,50	585,00	565,00
03/04	87,00	90,00	92,00	94,00	99,00	570,00	565,00	585,00	565,00
04/04	87,00	87,00	92,00	93,00	98,00	570,00	570,00	587,50	572,50
Var.semanal	-2,25%	-3,33%	0,00%	-2,11%	-1,01%	1,79%	1,33%	1,29%	1,33%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Unico Emb.	Abr-03	May-03	Jun-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03	Ago-03
Promedio Diciembre	226,24		195,58		221,01	218,55	213,11		
Promedio Enero	226,64	200,90	198,55		221,94	220,44	218,28	217,52	217,52
Promedio Febrero	223,80	201,62	201,86		223,87	223,25	222,39	221,94	221,94
Semana anterior	206,00	210,18	207,79	207,61					
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	223,77	223,59	224,23	224,23	223,68
01/04	206,00	207,88	205,22	205,59	224,23	223,31	223,77	223,77	223,31
02/04	206,00		209,81	210,36	229,59	228,27	228,37	228,37	227,45
03/04	206,00		210,45	209,35	229,19	227,54	227,72	227,72	227,08
04/04	206,00		214,59	212,75	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%		3,27%	2,48%					

(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		212,75	213,30	210,55	211,46	211,46		211,28	209,44
31/03		210,73	210,73	209,35	209,90	209,90		209,26	207,88
01/04		210,73	211,28	208,98	209,90	209,90		209,26	207,88
02/04		214,86	215,23	213,67	213,85	213,85		213,76	212,02
03/04		214,31	214,86	212,66	213,21	213,21		213,21	211,37
04/04		214,31	216,33	213,85	215,14	215,14	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		0,73%	1,42%	1,57%	1,74%	1,74%		0,91%	0,92%

**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	213,12	212,20	207,79	198,33	190,61	191,53	191,99	191,99	185,19
31/03	211,10	210,64	206,04	206,04	189,33	190,34	191,35	191,07	185,93
01/04	210,82	210,18	205,68	196,22	188,04	189,14	190,15	189,79	185,56
02/04	215,60	214,77	209,81	198,42	189,97	191,07	192,17	192,17	186,29
03/04	215,05	214,13	209,44	198,42	189,79	190,70	191,62	191,25	186,29
04/04	217,07	216,42	211,37	200,26	190,89	191,81	192,72	192,72	185,93
Variación semanal	1,85%	1,99%	1,72%	0,97%	0,14%	0,14%	0,38%	0,38%	0,40%

**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	276,72	250,88	255,97	255,30	248,38	278,64	262,47	269,72	272,72
31/03	281,40	253,84	258,32	258,32	251,13	280,13	262,97	272,52	275,14
01/04	282,16	254,00	257,05	256,96	249,44	283,18	263,81	272,10	274,64
02/04	278,10	250,43	252,93	252,51	245,01	279,43	260,76	269,85	270,76
03/04	282,47	251,78	255,29	254,37	247,85	284,31	262,98	272,35	274,02
04/04	290,83	258,79	263,07	260,93	254,24	291,61	268,98	279,27	282,09
Variación semanal	5,10%	3,15%	2,77%	2,20%	2,36%	4,65%	2,48%	3,54%	3,44%

(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	194,00	191,00	184,00	180,00	190,00	184,00	172,00	168,00	173,00
31/03	195,00	192,00	184,00	181,00	192,00	184,00	172,00	168,00	173,00
01/04	194,00	190,00	183,00	179,00	189,00	182,00	172,00	167,00	171,00
02/04	194,00	189,00	183,00	178,00	190,00	182,00	171,00	166,00	171,00
03/04	197,00	192,00	186,00	179,00	189,00	181,00	174,00	168,00	172,00
04/04	197,00	190,00	185,00	178,00		183,00	172,00	166,00	172,00
Variación semanal	1,55%	-0,52%	0,54%	-1,11%		-0,54%	0,00%	-1,19%	-0,58%

	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	156,19	152,89	140,32	156,00	147,00	169,70	168,60	165,78	167,22
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	167,99	167,44	165,23	165,23
01/04	153,11		137,79	156,00	148,00	167,71	166,61	164,13	165,23
02/04	155,04		138,45	154,00	148,00	169,92	169,64	167,77	165,23
03/04	153,00	151,34	137,13	154,00	148,00	167,60	167,33	166,01	162,92
04/04	156,53	154,87	140,10	154,00	150,00	169,20	170,30	169,59	f/i
Var.semanal	0,21%	1,30%	-0,16%	-1,28%	2,04%	-0,29%	1,01%	2,29%	-2,57%

**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	191,47	189,48	184,41	177,80	169,97	169,09	168,98	170,86	171,96
31/03	189,48	187,83	182,54	175,26	167,66	167,22	167,66	168,65	169,75
01/04	188,38	187,28	182,43	174,71	167,22	166,78	167,00	168,10	169,20
02/04	191,69	190,37	184,63	176,48	168,32	167,66	167,66	169,20	170,30
03/04	189,37	188,60	183,64	175,71	167,55	166,89	166,89	168,10	169,20
04/04	192,35	191,36	186,18	177,58	169,53	168,54	168,43	169,31	170,41
Var.semanal	0,46%	0,99%	0,96%	-0,12%	-0,26%	-0,33%	-0,33%	-0,90%	-0,90%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPYA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	480,00	474,00		515,35	504,75	504,75	506,87	508,99	511,11
31/03	fer.	fer.				498,39	500,51	500,51	502,63
01/04	481,00	478,00				498,39	500,51	500,51	500,51
02/04	479,00	475,00			503,69	503,69	503,69	503,69	503,69
03/04	479,00	475,00				506,87	506,87	504,75	502,63
04/04	484,00	482,00				508,99	506,87	504,75	502,63
Var.semanal	0,83%	1,69%				0,84%	0,00%	-0,83%	-1,66%

	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	482,03	480,49	477,95		489,20	482,58	477,95	477,95	489,20
31/03	fer.	fer.	fer.	fer.	484,35	485,45	478,40	478,40	485,45
01/04	478,84	477,18	476,19		487,65	481,04	477,29	477,29	487,65
02/04	483,91	485,01	480,60		494,93	488,32	481,70	481,70	492,72
03/04	483,47	482,36	481,04		495,59	488,98	482,14	482,14	493,39
04/04	485,67	486,77	483,02		490,08	488,98	484,13	484,13	f/i
Var.semanal	0,75%	1,31%	1,06%		0,18%	1,32%	1,29%	1,29%	0,86%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04
Promedio Diciembre	474,13	469,37	463,66	457,65	448,62	444,31	434,81	433,03	
Promedio Enero	455,58	455,77	453,22	450,88	442,13	439,79	438,14	437,91	
Promedio Febrero	453,49	455,32	453,38	450,50	442,26	439,85	438,85	439,32	
Semana anterior	472,66	474,65	472,22	467,81	460,76	453,92	451,28	448,63	445,33
31/03	471,12	473,99	471,78	467,37	460,32	453,48	451,50	446,43	440,92
01/04	468,92	470,90	469,14	465,17	456,79	449,96	448,19	443,78	439,81
02/04	478,40	480,60	477,73	472,00	462,08	455,03	451,50	444,22	439,81
03/04	479,06	481,04	478,62	472,22	461,20	454,59	450,84	443,12	439,81
04/04	481,26	483,02	480,16	472,88	460,98	454,59	451,94	444,22	438,71
Var.semanal	1,82%	1,76%	1,68%	1,08%	0,05%	0,15%	0,15%	-0,98%	-1,49%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03	7.500,0	4.130,0	68,2	3.680,1	1.207,2	474,9	2.773,0
		(10.500,0)	(9.050,0)		(8.338,7)	(908,5)	(769,1)	(6.008,2)
	01/02	10.200,0	9.505,0		10.301,3	1.028,7	989,6	9.505,2
		(11.000,0)	(10.700,0)		(10.809,9)	(966,5)	(908,5)	(10.688,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	02/03	9.200,0	5.938,2	246,7	4.709,7	2.176,5	298,4	1327,9
		(7.000,0)	(4.675,0)		(4.558,0)	(947,8)	(198,4)	(1.905,6)
	01/02	10.900,0	10.765,0	1,3	11.046,8	2.320,2	2.017,7	10.727,5
		(10.000,0)	(9.650,0)		(9.722,8)	(1.826,1)	(1.751,5)	(9.631,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	700,0	538,6	2,5	499,5	39,9		94,7
		(500,0)	(350,0)		(258,3)	(20,8)	(0,9)	(73,3)
	01/02	500,0	350,0		482,5	40,4	38,1	314,0
		(460,0)	(460,0)		(454,4)	(65,2)	(65,1)	(438,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	02/03	9.000,0	3.527,9	214	4.162,4	1.842,1	56,7	132,7
		(7.500,0)	(2.100,0)		(1.986,9)	(711,9)	(27,9)	(23,0)
	01/02	6.500,0	6.300,0		6.365,7	1.291,3	(**) 1.141,6	6.222,1
		(7.600,0)	(7.500,0)		(6.975,6)	(1.868,0)	(1.741,4)	(7.473,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	400,0	192,2	2,3	130,6	8,8	1,1	56,2
		(300,0)	(250,0)		(153,4)	(27,4)	(8,1)	(133,7)
	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. \*\* Cifras corregidas por anulación de contratos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI	Cosecha	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
05/03/03	<b>Trigo pan</b>	02/03	2.026,2	1.924,9	798,3	254,7
			(1.846,7)	(1.754,4)	(590,2)	(327,6)
		01/02	4.358,8	4.140,9	1.051,8	917,4
		(4.432,5)	(4.210,9)	(1.121,8)	(1.041,2)	
<b>Soja</b>	02/03	3.635,4	3.635,4	1.500,0	48,1	
		(1.251,6)	(1.251,6)	(355,2)	(19,5)	
	01/02	21.818,8	21.818,8	7.279,0	6.830,2	
		(20.703,0)	(20.703,0)	(5.028,2)	(4.684,6)	
<b>Girasol</b>	02/03	1.298,6	1.298,6	468,4	84,5	
		(1.094,3)	(1.094,3)	(245,3)	(33,8)	
	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)	
05/02/03	<b>Maíz</b>	02/03		(7,9)	(1,9)	
				(21,0)	(4,9)	(2,5)
		01/02	1.635,3	1.471,8	464,0	379,4
		(1.813,7)	(1.632,3)	(455,0)	(354,9)	
<b>Sorgo</b>	01/02		102,3	92,1	15,3	15,0
			(126,6)	(113,9)	(11,5)	(10,9)

(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.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante ENERO de 2003**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		18.000		12.500				30.500	7,34%
Pto.Galván				12.500				12.500	3,01%
Cargill		18.000						18.000	4,33%
Buenos Aires		7.691						7.691	1,85%
Tenanco									
Embarque Directo		7.691						7.691	1,85%
Necochea		12.000		4.150				16.150	3,89%
Emb.Directo		12.000		4.150				16.150	3,89%
Rosario		4.528		117.588	8.215			130.331	31,36%
Gral.Lagos				56.467				56.467	13,59%
Guide		4.528		61.121	8.215			73.864	17,77%
Pto.San Martín		27.423		180.791				208.214	50,10%
ACA				10.000				10.000	2,41%
DEMPA				19.372				22.686	5,46%
Pampa		3.314		14.000				15.200	3,66%
IMSA		1.200		66.650				66.650	16,04%
Quebracho				72.641				72.641	17,48%
Terminal VI				6.000				6.000	1,44%
Tránsito				11.500				37.723	9,08%
Vicentín		26.223							
<b>Totales</b>		<b>72.956</b>		<b>334.401</b>	<b>8.215</b>			<b>415.572</b>	
Participación /3		17,56%		80,47%	1,98%				

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca****Germán M. Fernández****Autor:** *Cassini, Cristiano***Título:** **Silos bolsa.**

Seed news: a revista internacional de semillas, año 7, n. 2, marzo-abril 2003, pp. 20-22

====&gt;Solicitar a/por: H631.531 N.2/03

**Autor:** *Sáenz Valiente, Santiago A.***Título:** **Cambios en regímenes de retención de IVA para explotaciones agropecuarias.**

Periódico Económico Tributario, v. 12, n. 273, 24 de marzo de 2003, pp. 1-6

====&gt;Solicitar a/por: H336.7 PET N° 273

**Autor:** *Krawczyk, Tom***Título:** **Recomendaciones sobre la utilización de las grasas en las dietas alimentarias: panorama mundial.**

A y G: Aceites y Grasas, año 13, n. 50, marzo 2003, pp. 68-74

====&gt;Solicitar a/por: H664.3 ASAGA N°50

**HORARIO DE ATENCION****Lunes a Viernes** 10:00 a 17:00 hs**Correo electrónico:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

Córdoba 1402 (S2000AWV) Rosario - Tel.: (0341) 4213471/8 - Interno: 2235

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por destino durante ENERO 2003**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Mani	Cártamo	Maíz	Totales	Partic./2
Bangladesh				78.800				78.800	18,96%
China		1.830		75.304				77.134	18,56%
India		6.640		58.671				65.311	15,72%
Malasia		8.657		29.456				38.113	9,17%
Países Bajos		33.400						33.400	8,04%
Marruecos				15.000				15.000	3,61%
Turquía				14.500				14.500	3,49%
Colombia		1.723		10.723				12.446	2,99%
Sudáfrica		2.988		9.000				11.988	2,88%
Brasil		350		9.817				10.167	2,45%
Senegal				9.600				9.600	2,31%
Francia		9.000						9.000	2,17%
EE.UU		18			8.215			8.233	1,98%
Irán				8.000				8.000	1,93%
Corea del Sur				5.230				5.230	1,26%
Ecuador				4.800				4.800	1,16%
Angola		3.177						3.177	0,76%
Madagascar				3.000				3.000	0,72%
Perú		230		1.500				1.730	0,42%
Isla Mauricio		1.200						1.200	0,29%
Mozambique		66		1.000				1.066	0,26%
Cuba		844						844	0,20%
Rusia		556						556	0,13%
Haití		476						476	0,11%
Puerto Rico		251						251	0,06%
Costa Rica		244						244	0,06%
Emiratos Arabes		240						240	0,06%
Panamá		160						160	0,04%
Afganistán		149						149	0,04%
Surinam		121						121	0,03%
Trinidad y Tobago		120						120	0,03%
Albania		99						99	0,02%
Kuwait		48						48	0,01%
Uzbekistán		48						48	0,01%
Taiwan		41						41	0,01%
Chile		33						33	0,01%
Bahrein		24						24	0,01%
Honduras		24						24	0,01%
Japón		24						24	0,01%
Nepal		24						24	0,01%
Omán		24						24	0,01%
Qatar		24						24	0,01%
Rep.Dominicana		24						24	0,01%
Venezuela		24						24	0,01%
Vietnam		24						24	0,01%
Australia		14						14	0,00%
Nueva Zelanda		12						12	0,00%
Bulgaria		5						5	0,00%
<b>Totales</b>		<b>72.956</b>		<b>334.401</b>	<b>8.215</b>			<b>415.572</b>	
Participación /3		17,56%		80,47%	1,98%				

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino sobre el total embarcado  
3/Participación de c/producto sobre el total embarcado.

### Exportaciones Argentinas de Subproductos

#### Por puerto durante ENERO de 2003

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Atrechillo	Subproduc. Algodón	Otros Subprod.	Totales	Part. /2
Bahía Blanca	58.450	12.450					15.326	86.226	4,7%
Terminal Pto. Galván	58.450						9.486	9.486	0,5%
Cargill		12.450					5.840	18.290	1,0%
Necochea	6.051	20.954						27.005	1,5%
Emb.Directo	6.051	20.954						27.005	1,5%
Rosario	285.759	13.130		2.185	6.280			307.354	16,9%
Gral.Lagos	285.759	7.119						292.878	16,1%
Pta. Alvear		6.011		2.185	6.280			14.476	0,8%
Pto.San Martín	1.291.579	73.767	8.876	5.425	9.695	4.900	2.177	1.396.419	76,9%
Vicentín	212.035	38.584		5.425	4.200	4.900		265.144	14,6%
Muelle Nvo. LPC	171.265							171.265	9,4%
IMSA	61.570				5.495			67.065	3,7%
Quebracho /3	254.776	7.000						261.776	14,4%
Terminal VI	591.933	28.183	8.876					628.992	34,6%
Tránsito							2.177	2.177	0,1%
<b>Totales</b>	<b>1.641.839</b>	<b>120.301</b>	<b>8.876</b>	<b>7.610</b>	<b>15.975</b>	<b>4.900</b>	<b>17.503</b>	<b>1.817.004</b>	
Part./2	90,36%	6,62%	0,49%	0,42%	0,88%	0,27%	0,96%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 4242 tn de pellets soja paraguayos.

#### Por destino durante ENERO 2003

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	260.763	61.451					2.177	324.391	17,85%
Italia	187.666							187.666	10,33%
Francia	124.907	26.013						150.920	8,31%
España	142.309			5.425				147.734	8,13%
Dinamarca	132.066	5.755						137.821	7,59%
Tailandia	96.161							96.161	5,29%
Bélgica	59.527	6.011	8.876					74.414	4,10%
Egipto	61.875	6.162						68.037	3,74%
Sudáfrica	58.178				4.200	4.900		67.278	3,70%
Vietnam	64.173							64.173	3,53%
Polonia	63.363							63.363	3,49%
Irlanda	55.073							55.073	3,03%
Indonesia	41.000							41.000	2,26%
Portugal	36.067							36.067	1,98%
Grecia	34.170							34.170	1,88%
Alemania	30.664							30.664	1,69%
Omán	22.600							22.600	1,24%
Chile	11.400			2.185	6.280			19.865	1,09%
Túnez	14.300				5.495			19.795	1,09%
Argelia	19.446							19.446	1,07%
Perú 4/	18.117							18.117	1,00%
Turquía	16.917							16.917	0,93%
Isla Reunión	14.490	2.170						16.660	0,92%
Rumania	15.646							15.646	0,86%
Malasia	15.411							15.411	0,85%
Brasil							15.326	15.326	0,84%
Estados Unidos		12.739						12.739	0,70%
Siria	11.500							11.500	0,63%
Jordania	11.000							11.000	0,61%
Eslovenia	8.750							8.750	0,48%
Irán	7.350							7.350	0,40%
Isla Mauricio	4.950							4.950	0,27%
Puerto Rico	2.000							2.000	0,11%
<b>Totales</b>	<b>1.641.839</b>	<b>120.301</b>	<b>8.876</b>	<b>7.610</b>	<b>15.975</b>	<b>4.900</b>	<b>17.503</b>	<b>1.817.004</b>	
Participación /3	90,36%	6,62%	0,49%	0,42%	0,88%	0,27%	0,96%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. 4/ Corresponden 4242 tn pellets soja paraguayos. Datos estimados en toneladas.

**Existencia comerciales de granos**

al 01/02/03 (cifras provisionarias)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	275.336	2.355.530	1.180.481	332.654	794.114	7.098	8.589	4.953.802
Trigo candéal		74.684	1.864		88.458			165.006
Maíz	251.777	491.680	174.415	248.814		132.936	13.115	1.312.737
Sorgo	5.865	20.593	18.081	8.316		9.200	293	62.348
Soja	21.629	420.211	288.855	101.754		532.923	16.092	1.381.464
Lino		441	2.464			6.631		9.536
Mani base desc.		62.475	21.661			6.695		90.831
Girasol		118.798	66.222	14.015		441.680	2.499	643.214
Cebada		185.633	29.039			147.555		362.227
Arroz		13.860	72			72.784	3	86.719
Mijo		717	134			37		888
Avena		12.703	8.601			1.231		22.535

al 01/01/03 (cifras corregidas)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	238.600	2.169.535	1.051.817	331.595	588.249	7.109	11.946	4.398.851
Trigo candéal		30.693	7.256		28.449			66.398
Maíz	336.531	872.070	315.307	194.403		166.824	14.244	1.899.379
Sorgo	2.728	29.563	21.139	10.687		13.781	480	78.378
Soja	16.793	642.060	613.810	285.378		698.111	17.392	2.273.544
Lino		363	2.706			232		3.301
Mani base desc.		44.517	21.814			10.575		76.906
Girasol		163.623	36.455	11.307		322.274	2.417	536.076
		28.340	31.134			88.835	982	149.291
<b>TOTAL</b>		<b>191.963</b>	<b>67.589</b>	<b>11.307</b>		<b>411.109</b>	<b>3.399</b>	<b>685.367</b>
Cebada		191.116	32.885			130.126	1	354.127
Arroz		11.260	72			77.647		88.980
Mijo		453	34			45		532
Avena		13.735	9.612			888		24.235

Entoneladas. Fuente: SAGPYA. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

## Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos Al 01/03/2003

Cifras en toneladas

### Existencias de semillas oleaginosas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.440	62545					3.508
Total Santa Fe	274.414	265553	65		31		
Total Córdoba	31.314	42948		9.887		53	
Total Entre Ríos	3.711						
Total otras provincias		7701					
Total General	310.879	378.747	65	9.887	31	53	3.508

### Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	111	689					
Total Buenos Aires	9.454	57.878					1.710
Total Santa Fe	180.612	41.739			164		
Total Córdoba	12.537	6.903		3.436			
Total Entre Ríos	862		184				
Total otras provincias							
Total General	203.576	107.209	184	3.436	164		1.710

### Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		79					
Total Buenos Aires	47.189	48.199					
Total Santa Fe	206.307	42.159			5.073		
Total Córdoba	1.735	7.502		2.609		142	
Total Entre Ríos	1.368						
Total otras provincias							
Total General	256.599	97.939		2.609	5.073	142	

### Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	735		382				
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	12		655				
Total otras provincias							
Total General	747		1.037				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

### Sólo para suscriptores

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

**Dirección de Informaciones y Estudios Económicos**

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

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

Nuestra web

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

## Situación en puertos argentinos al 01/04/03. 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	ACEITES VEGET.	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 01/04/03 Hasta: 25/04/03												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													<b>38.000</b>
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	19.800	268.400	3.10.711	49.000	224.850	124.550	71.500	15.000	40.000	1.123.811			
Terminal 6 (T6 S.A.)	18.000	10.000		15.000	114.000	33.500				190.500			
Resinfor (T6 S.A.)										22.500			
Quebracho (Cargill SACI)		72.500	65.750			82.050	9.600			229.900			
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)										252.211			
Nidera (Nidera S.A.)		80.000	141.461		11.750	9.000	10.000			116.700		40.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	1.800	28.900	46.000		35.500					145.000			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		52.000	57.500										
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAC)		25.000		34.000	63.600					122.600			
Duperital										44.400			
<b>ROSARIO</b>		<b>54.655</b>	<b>109.805</b>	<b>15.000</b>	<b>32.000</b>	<b>29.400</b>	<b>22.000</b>	<b>15.000</b>	<b>20.000</b>	<b>273.960</b>			
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)													
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)													
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		54.655	32.805							42.500			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			35.000							20.000			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			42.000							87.460			
<b>VA. CONSTITUCION</b>										82.000			
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)										42.000			
<b>SAN NICOLAS</b>		<b>44.800</b>								<b>44.800</b>			
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)		25.000								25.000			
Puerto Nuevo		19.800								19.800			
<b>SAN PEDRO</b>		<b>24.000</b>								<b>24.000</b>			
<b>LIMA</b>		<b>18.800</b>	<b>42.600</b>							<b>61.400</b>			
<b>ESCOBAR</b>			<b>5.000</b>							<b>5.000</b>			
<b>BUENOS AIRES</b>													
Teribasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>		<b>3.500</b>		<b>18.900</b>		<b>21.000</b>				<b>43.400</b>			
<b>BAHIA BLANCA</b>	<b>65.000</b>	<b>35.000</b>	<b>28.000</b>	<b>65.000</b>		<b>20.000</b>		<b>12.000</b>	<b>5.200</b>	<b>230.200</b>			
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000			30.000						45.000			
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.000	15.000	13.000	35.000						90.000			
Galvan Terminal (OMHSA)										12.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	23.000	20.000	15.000			20.000				83.200		5.200	
<b>TOTAL</b>	<b>88.300</b>	<b>483.655</b>	<b>496.116</b>	<b>98.900</b>	<b>81.000</b>	<b>165.550</b>	<b>93.500</b>	<b>47.500</b>	<b>65.200</b>	<b>1.844.571</b>		<b>60.000</b>	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>19.800</b>	<b>367.855</b>	<b>420.516</b>	<b>15.000</b>	<b>81.000</b>	<b>124.550</b>	<b>93.500</b>	<b>35.500</b>	<b>60.000</b>	<b>1.442.571</b>			

www.nabssa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		218.969.445		
Renta Fija		108.184.670		
Cau/Pases		858.144.550		
Opciones		3.222.857		
Plazo		13.591.319		
Rueda Continua		149.206.726		
			Var Sem.	Var. Mens.
MERVAL	569,09		0,46%	0,46%
GRAL	27.162,40		0,90%	0,90%
BURCAP	1.569,84		-1,30%	-1,30%

Con el mes de marzo terminó el primer trimestre del año, dando lugar a un nuevo cálculo para la composición de los índices de la Bolsa local. Para el lapso del 1 de abril al 30 junio de 2003, el índice Merval quedó con 34 empresas contra 32 integradas al 31 de marzo último. Así fue por el ingreso de Ecogás, Garovaglio, Gas Natural Ban y Rigolleau y el retiro de Fiplasto e Instituto Rosenbusch.

Perez Compañc y el Grupo Galicia siguen encabezando la cartera tanto del Merval clásico como del Merval Argentina, en primer y segundo lugar, mientras Telecom Argentina se quedó con el tercer lugar del tradicional y desplazó a la sexta posición a Tenaris que no figurará en el Argentina por tener domicilio legal fuera del país. La petrolera perdió posición relativa en el índice clásico, pero la ganó en la del Argentina, mientras que Galicia hizo lo propio, aunque con sentido inverso en los índices.

En las primeras ruedas del mes la Bolsa porteña se mostró volátil, con moderado volumen de operaciones, a la espera de una posible llegada de fondos frescos de ahorristas que recibirán su dinero congelado en los bancos desde febrero de 2002 y atento a la guerra en Iraq, aunque algunos operadores sólo tienen la mirada puesta en las próximas elecciones, con posibles definiciones de fondo en lo referente a economía.

Los bonos de la región se destacaron en los últimos días dada una recuperación de precios por un lento arribo de fondos internacionales, que ven una perspectiva de inversión por sus precios atrasados,

pese a que Argentina está en cesación de pagos con los acreedores privados.

A su vez, el peso continuó con su caída cerrando la semana a 2,89 pesos para la compra y en 2,93 pesos para la venta.

El viernes los mercados financieros globales recibieron con agrado las crecientes esperanzas de que la guerra liderada por Estados Unidos contra Iraq termine pronto, pero los indicadores económicos mostraron que el mundo todavía enfrenta un futuro difícil.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) anticipó que el crecimiento económico mundial seguirá débil y uno de los principales bancos de inversión recortó su pronóstico para la economía global a un nivel que calificó como de recesión.

Adicionalmente, la mayor aseguradora de Europa dijo que no veía señales de un repunte mundial, y en Asia había señales de que la neumonía atípica y la guerra estaban sacudiendo duramente a la economía.

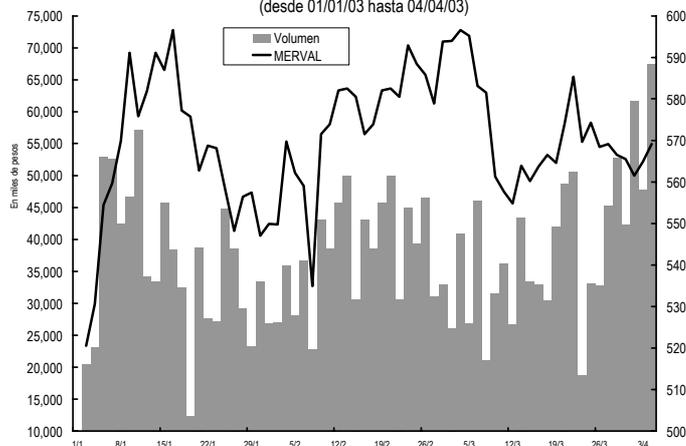
El veredicto de la organización con sede en París, un grupo de análisis que incluye a los países más ricos del mundo, fue respaldado por el banco de inversión estadounidense Morgan Stanley.

También se conoció que la economía de Estados Unidos sufrió una pérdida de empleos mayor de lo previsto en marzo, cuando el inicio de la guerra contra Iraq y la incertidumbre sobre el panorama empresarial afectaron las contrataciones de las empresas.

Sin embargo, varios expertos consideraron que los números no eran lo suficientemente malos como para que la Reserva Federal de Estados Unidos convoque a una reunión de emergencia para recortar las tasas de interés.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 04/04/03)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	1.873,00	5.347,00	2.377,00	11.456,00	21.053,00	-17,15%
Valor Efvo. (\$)		899,04	2.566,56	1.140,96	7.252,46	11.859,02	-5,72%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		1.566.519,70		88.570,00	152.472,00	1.807.561,70	1106,35%
Valor Efvo. (\$)		976.604,32		48.080,95	165.532,14	1.190.217,41	1630,01%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		977.503,36	2.566,56	49.221,91	172.784,60	1.202.076,43	1343,51%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	feriado	816,982	818,705	819,075	814,305	821,864	-0,92%
Independien.		2.983,991	2.923,242	2.938,966	2.920,958	2.943,347	-0,76%
Univalor		f/i	1,664	1,666	f/i	1,660	0,36%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	31/03/03	01/04/03	02/04/03	03/04/03	04/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	feriado	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	
Univalor		41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	1,220	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	3,120	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	5,090	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	1,470	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	1,350	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,080	30/04	2do.	-45.886.039	-233.042.184	47.947.275	224.507.872
Celulosa Argentina *	2,300	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,410	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,830	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	0,505	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	0,960	31/12	3ro.	-82.650.270	-36.906.989	71.118.396	162.218.738
Cinba	1,560	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	0,486	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	2,160	30/06	1ro.	14.205.723	-29.854.492	122.745.539	358.878.699
Della Penna	1,200	30/06	1ro.	4.016.279	-12.120.876	18.480.055	35.577.603
Domec	1,200	30/04	2do.	-4.195.985	-9.355.223	15.000.000	27.931.378
Dycasa	1,750	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	1,690	30/06	1ro.	670.932	-23.037.075	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,790	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	0,940	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.	1,060	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	1,790	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	1,710	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.	1,660	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,460	30/06	1ro.	67.610.000	-493.807.000	207.412.000	588.216.000
Minetti, Juan	1,140	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,640	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,730	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	20,500	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 *	1,260	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	0,735	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	1,850	31/05	1ro.	32.524	1.017.566	12.000.000	46.557.965
Molinos Río	4,700	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)	1,360	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,380	30/11	3ro.	3.713.165	7.033.669	24.178.244	69.431.038
Banco Río de la Plata	2,250	31/12	3ro.	885.842.000	-873.645.000	346.742.000	1.499.386.000
S.A. San Miguel	9,200	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	No cotiza más en Bolsa						
Siderar	6,050	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	0,680	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	2,360	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	1,520	30/09	3ro.	-3.774.000.000	-3.825.000.000	1.746.052.429	2.139.000.000
Transp.Gas del Sur	1,360	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	55,500	31/12	B.G.	819.000.000	2.713.000.000	3.933.000.000	8.482.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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



# CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

## TRIGO

### CAMPAÑA 2002/2003

#### REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

##### ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

##### CONTENIDO PROTEICO

#### SERVICIOS ADICIONALES

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

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

#### CONTACTO

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

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

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

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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