

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1093 • 11 DE ABRIL DE 2003

ECONOMÍA Y FINANZAS

- El balance cambiario de Argentina 1
- Evolución fiscal de la República Argentina 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

- Las fletes del transporte en Brasil 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Se lograron nuevos máximos de soja en Chicago 8
- Menores stocks mundiales y americanos de trigo 10
- Maíz: buena demanda del cereal argentino 13

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: industrialización y producción de semillas oleaginosas (feb03) 29
- USDA: oferta y demanda mundial de granos y derivados (abr03) 30
- USDA: oferta y demanda de Estados Unidos (abr03) 32

Continúa en página 2

EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

Según el informe de M&S Consultores, durante el año pasado la oferta de dólares por la exportación llegó a 19.350 millones. Esta cifra resulta de los dólares liquidados por los exportadores en el mercado local netos de las divisas dejadas en el exterior. Recordemos que las exportaciones alcanzaron a poco más de 25.000 millones de dólares.

Por otra parte, la demanda de dólares por los importadores alcanzó a 9.300 millones, lo que deja un saldo y por lo tanto, una oferta de dólares resultado de la balanza comercial de 10.050 millones.

La demanda de dólares estuvo compuesta de la demanda neta del sector privado, por turismo, intereses, inversión directa y otros, demanda que fue negativa en 1.000 millones.

No hubo compra de dólares por superávit del sector público y la compra neta del Banco Central mediante emisión fue de 300 millones.

Si a la cifra de oferta de dólares por 10.050 millones le restamos los 1.000 millones de demanda neta del sector privado, llegamos a 9.050 millones y si a esta cifra le restamos 300 millones por la compra de dólares del Banco Central, llegamos a una cifra de 8.750 millones. Esta cifra sería la dolarización del portafolio. Si tenemos en cuenta que este portafolio ya había incorporado una cifra importante de dólares tras la fuga de capitales que se produjo en el período anterior a la crisis, no existe ninguna duda que en cartera (cajas de seguridad, en el colchón, etc.) tiene que haber un monto considerable de dólares.

Para el corriente año, M&S Consultores estiman la siguiente cifra de dolarización de portafolio:

La oferta de dólares por los exportadores llegaría a 22.600 millo-

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 8/04/03 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: Industrialización y producción

de semillas oleaginosas (feb03) 29

USDA: Oferta y demanda mundial de

granos y derivados (abr03) 30

USDA: Oferta y demanda de Estados

Unidos (abr03) 32

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 8/04 al 5/05/03 34

MERCADO DE CAPITALLES**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

nes mientras que la demanda por importaciones alcanzaría a 13.000 millones. La balanza comercial dejaría un neto de 9.600 millones.

La demanda neta del sector privado (turismo, intereses, inversión directa y otros) sería negativa por 1.900 millones de dólares.

La compra de dólares por el sector público con superávit fiscal sería de 1.000 millones y la compra neta del Banco Central con emisión monetaria de 3.000 millones.

La dolarización del portafolio se estima en 3.700 millones. Esta dolarización, igual que la de 8.750 millones del año pasado, se debe entender como fuga de capitales. Pero en esto habría que hacer una aclaración. Generalmente, cuando se produce una fuga de capitales (compra de dólares por el público o envío de esos dólares al exterior), la moneda local se deprecia, pero en la situación actual se ha estado apreciando. ¿Cómo podemos explicar esto?

Habría que distinguir entre lo que llamaríamos una fuga de capitales activa y una fuga de capitales pasiva. En ambos casos, el comportamiento del precio de la divisa (o de su inversa, el precio de la moneda local) es totalmente distinto. Este comportamiento atípico de la cotización de la divisa sólo puede analizarse aplicando los conceptos de oferta y demanda de flujo y oferta y demanda de stock, un capítulo complejo de la microeconomía.

¿A cuánto puede ascender el portafolio en dólares del público?

Sobre este aspecto tendríamos que hacer una distinción. No es lo mismo lo que se encuentra depositado o invertido en el exterior de lo que se encuentra en nuestro país, en cajas de seguridad o 'bajo el colchón', como se dice vulgarmente. La pregunta de más arriba va dirigida en este último sentido. Nuestra estimación es que el portafolio local de dólares puede llegar a una suma aproximada a los 35.000 millones, monto que presiona la divisa hacia la baja.

EVOLUCIÓN FISCAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

De "Overview" (7-4-03), publicado por M&S Consultores, hemos extraído una serie de estadísticas que muestran la evolución fiscal de nuestro país. Esas estadísticas relacionan el ingreso y gasto público con el Producto Bruto Interno (PBI) pero en ningún momento se nos dice a cuanto asciende éste. Es por este

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AW Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

último motivo que vamos a tratar de estimar, en primer lugar, a cuanto asciende el PBI, para después analizar las relaciones fiscales. Si no se sabe a cuánto asciende ese Producto, la interpretación de los ratios puede prestarse a confusión.

Según la publicación "**Indec Informa**" N° 3, del mes de marzo, el PBI a precios de mercado (en millones de pesos de 1993) tuvo el siguiente comportamiento en los primeros tres trimestres del año pasado:

1° trimestre	216.849
2° trimestre	246.315
3° trimestre	236.631

Todavía no se han hecho públicas las cifras del cuarto trimestre, pero entendemos que van a estar en el orden de 245.000 millones. En base a esta estimación, podríamos calcular el PBI promedio del año pasado en 236.000 millones, con una caída con respecto al año anterior de casi el 11%. Partiendo de la cifra mencionada, en pesos de 1993, habría que convertirla en pesos corrientes y luego en dólares. Nuestra estimación es que en pesos corrientes tuvimos el año pasado un PBI de alrededor de 350.000 millones de pesos, es decir 110 millones de dólares aproximadamente (al PBI a precios de 1993 lo multiplicamos por el índice de precios combinado -mayorista y minorista- y lo dividimos por el valor promedio del dólar durante el año).

El PBI de los años anteriores -1998 hasta el 2001- varió de 285.000 a 265.000 millones de dólares aproximadamente.

Ahora continuamos con los números fiscales del Sector Público Nacional, siempre en relación con el PBI:

a) Los ingresos totales llegaban en 1998 a 19% del PBI. El año pasado estaban en 17,5% y en el primer semestre del corriente año se estima que estarían en 18,5%.

b) El gasto primario llegaba en 1998 a 11,9%. El año pasado estaba en 11,6% y se estima que estaría en 11,1% en el primer semestre del corriente año.

c) Las transferencias a provincias llegaban a 6,1% en 1998. El año pasado estaban en 5,3% y en el primer semestre del corriente año se estima que llegarán a 4,7% del PBI.

d) El resultado primario era positivo en 0,9% del PBI en 1998. El año pasado estaba en 0,7% y se espera que llegue a 2,6% en el corriente año.

e) Los intereses llegaban a 2,2% del PBI en 1998. En el 2001 llegaron al 3,8%, en el 2002 a 2,2% y en el primer semestre del corriente año se estima que llegarían al 2,2%. En este punto hay que hacer notar que es muy distinto el panorama en los sucesivos años, dado que hasta el 2001 el PBI en dólares llegaba a más de 265.000 millones y el año pasado y este año el PBI puede estimarse en alrededor de 110.000 millones. Al ser la mayor parte de los servicios de intereses en dólares, la comparación puede prestarse a confusión.

f) El resultado financiero fue deficitario en 1,3% en 1998, llegando ese déficit a 3,7% en el 2001. En el 2002 ese déficit bajó a 1,5% y en el primer semestre del corriente año se estima que sería superavitario en 0,4%. También en este ítem hay que hacer notar que las cifras no son comparables, dado que si el año pasado se hubieran pagados intereses similares a los de 2001, con un PBI mayor a 265.000 millones de dólares e intereses del 3,8% de ese PBI, se tendrían que haber pagado 10.220 millones de dólares, cuando sólo se computa 2,2% de

un PBI de 110.000 millones, es decir 2.420 millones de dólares. Es decir que se pagaron 7.800 millones de dólares menos que el año anterior, 7,1% del PBI. Haciendo bien los números tendríamos un resultado financiero deficitario para el año pasado de 8,6% (hemos sumado el déficit de 1,5% más los intereses que se dejaron de pagar por 7,1%).

Dentro de los ingresos totales que figuran en el ítem a) la recaudación tributaria pasó de 16,7% en 1998 a 16,1% en el 2002, y se estima que pasaría a 17% en el corriente año. También aquí habría que hacer las correspondientes correcciones. El PBI de 1998 llegó a alrededor de 285.000 millones de dólares, por lo que ese 17% representa 48.000 millones de dólares. El año pasado, el 17% del PBI representa 19.000 millones de dólares. Dentro de los mencionados ingresos tenemos que considerar a los distintos impuestos:

a) En 1998 el IVA, nuestro principal impuesto, llegaba a 7% del PBI, es decir casi 20.000 millones de dólares. El año pasado llegó al 4,9% de un PBI cercano a los 110.000 millones, es decir 5.400 millones de dólares. Para el corriente año se estima que llegue al 5,1%.

b) El impuesto a los débitos bancarios no existía en 1998. Fue creado en el 2001, año en el que se recaudó el 1,1% del PBI, llegando la recaudación a 1,6% el año pasado. Para este año se estima un 1,4%.

c) Los impuestos al comercio exterior (aranceles a la importación) aportaban 0,9% en 1998. En el 2001 llegaron a 0,6% y en el 2002 (incluyendo el fuerte aumento en las retenciones) pasaron al 2% del PBI. Para el corriente año se estima en 2,7%.

d) En 1998 por el impuesto a

las ganancias se recaudan el 3,2% del PBI. En el 2001 se recaudó el 3,8% y en el 2002 el 2,8%. Para el corriente año se estima que llegaría al 2,9%.

e) Los impuestos a la seguridad social llegaron al 3,4% del PBI en 1998 y el año pasado estaban en 2,6%. Se estima que llegarían a 2,7% en el corriente año.

f) El resto de los impuestos, que llegaba a 2,2% del PBI en 1998, repitió esa cifra el año pasado, y llegaría a 2% en el corriente año.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, la recaudación no sólo ha caído en términos absolutos y relativos sino que ha habido una alteración importante en la estructura impositiva argentina. Ha disminuido la participación de los impuestos claves y han sido sustituidos por impuestos que M&S Consultores llaman obsoletos.

LOS FLETES DEL TRANSPORTE EN BRASIL

Partiendo de datos de SIFRECA-Sistema de Informações de Fretes, publicado por el Departamento de Economía, Administração e Sociologia -ESALQ/USP de Piracicaba (Sao Paulo), vamos a mostrar algunas estadísticas sobre la cotización de fletes camioneros, ferroviarios e hidroviarios de Brasil.

Para el transporte de soja y en el período 22 de febrero a 21 de marzo del corriente año, estos han sido los fletes:

a) Teniendo origen en Agua Boa (Mato Grosso) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 1.837 km, el flete es de 157,14 reales por tonelada, lo que implica 0,0855 reales por tn/km.

b) Teniendo origen en Agua Boa (Mato Grosso) hasta Ponta Grossa (Paraná) en camión, recorriendo 1.661 km, el flete es de 143,75 reales por tonelada, lo que implica 0,0865 reales por tn/km.

c) Teniendo origen en Agua Boa (Mato Grosso) hasta Santos (Sao Paulo) en camión, recorriendo 1.552 km, el flete es de 159,37 reales por tonelada, lo que implica 0,1027 reales por tn/km.

d) Teniendo origen en Agua Boa (Mato Grosso) hasta Sao Simao (Goiás) en camión, recorriendo 771 km, el flete es de 66 reales por tonelada, lo que implica 0,0865 reales por tn/km.

e) Teniendo origen en Araruna (Parana) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 526 km, el flete es de 65,03 reales por tonelada, lo que implica 0,1236 reales por tn/km.

f) Teniendo origen en Campo Novo do Parecis (Mato Grosso) hasta Porto Velho (Rondonia) en camión, recorriendo 1.881 km, el flete es de 89,25 reales por tonelada, lo que implica 0,0474 reales por tn/km.

g) Teniendo origen en Campo Novo do Parecis (Mato Grosso) hasta Rondonópolis (Mato Grosso) en camión, recorriendo 621 km, el flete es de 45 reales por tonelada, lo que implica 0,0725 reales por tn/km.

h) Teniendo origen en Campo Novo do Parecis (Mato Grosso) hasta Uberlandia (Minas Gerais) en camión, recorriendo 1.416 km, el flete es de 120 reales por tonelada, lo que implica 0,0847 reales por tn/km.

i) Teniendo origen en Campo Verde (Mato Grosso) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 1.719 km, el flete es de 136,39 reales por tonelada, lo que implica 0,0793 reales por tn/km.

j) Teniendo origen en Campo Verde (Mato Grosso) hasta Ponta Grossa (Parana) en camión, recorriendo 1.516 km, el flete es de 132,14 reales por tonelada, lo que implica 0,0872 reales por tn/km.

k) Teniendo origen en Campo Verde (Mato Grosso) hasta Santos (Sao Paulo) en camión, recorriendo 1.568 km, el flete es de 138,89 reales por tonelada, lo que implica 0,0886 reales por tn/km.

l) Teniendo origen en Cândido de Abreu (Parana) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 366 km, el flete es de 52,93 reales por tonelada, lo que implica 0,1446 reales por tn/km.

m) Teniendo origen en Cascaabel (Parana) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 557 km, el flete es de 53,60 reales por tonelada, lo que implica 0,0962 reales por tn/km.

n) Teniendo origen en Lucas do Rio Verde (Mato Grosso) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 2.115 km, el flete es de 175 reales por tonelada, lo que implica 0,0827 reales por tn/km.

o) Teniendo origen en Nova Mutum (Mato Grosso) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 2.019 km, el flete es de 157,10 reales por tonelada, lo que implica 0,0786 reales por tn/km.

p) Teniendo origen en Parecis (Mato Grosso) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 2.090 km, el flete es de 162,01 reales por tonelada, lo que implica 0,0775 reales por tn/km.

q) Teniendo origen en

Caarapó (Mato Grosso do Sul) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 919 km, el flete es de 91,25 reales por tonelada, lo que implica 0,0993 reales por tn/km.

r) Teniendo origen en Chapadao do Sul (Mato Grosso do Sul) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 1.160 km, el flete es de 84,33 reales por tonelada, lo que implica 0,0727 reales por tn/km.

s) Teniendo origen en Maracaju (Mato Grosso do Sul) hasta Paranaguá (Parana) en camión, recorriendo 1.048 km, el flete es de 90 reales por tonelada, lo que implica 0,0859 reales por tn/km.

Veamos algunos fletes para la harina y el aceite de soja también en el mismo período. Recordemos que el centro más importante del crushing de Brasil es Ponta Grossa (Parana).

a) Teniendo origen en Ponta Grossa (Parana) hasta Paranaguá (Parana) en camión transportando harina de soja, recorriendo 202 km, el flete es de 24 reales por tonelada, lo que implica 0,1188 reales por tn/km.

b) Teniendo origen en Maringá (Parana) hasta Paranaguá (Parana) en camión transportando harina de soja, recorriendo 497 km, el flete es de 44,88 reales por tonelada, lo que implica 0,0923 reales por tn/km.

c) Teniendo origen en Ponta Grossa (Parana) hasta Paranaguá (Parana) en camión transportando aceite de soja, recorriendo 202 km, el flete es de 20 reales por tonelada, lo que implica 0,0990 reales por tn/km.

Veamos algunas tarifas ferroviarias para el grano de soja, también en el mismo período:

a) Teniendo origen en Cascahel (Parana) hasta Paranaguá (Parana), recorriendo 557 km,

el flete es de 34 reales por tonelada, lo que implica 0,0610 reales por tn/km.

b) Teniendo origen en Maringá (Parana) hasta Paranaguá (Parana), recorriendo 497 km, el flete es de 51 reales por tonelada, lo que implica 0,1026 la tn/km.

c) Teniendo origen en Alto Tacuari (Mato Grosso) hasta Santos (Sao Paulo), recorriendo 1.295 km, el flete es de 80 reales por tonelada, lo que implica 0,0618 reales por tn/km.

En cuanto al flete hidroviario, esto es lo que informa en la página Web el mencionado Instituto:

a) Teniendo origen en Porto Velho (Rondonia) hasta Itacoatiara (Amazonas), transportando soja en grano en un recorrido de 1.115 km, el flete es de 47,53 reales por tonelada, lo que implica 0,0426 reales por tn/km.

b) Teniendo origen en Sao Simao (Goiás) hasta Anhembi (Sao Paulo), transportando soja en grano en un recorrido de 750 km, el flete es de 24,50 reales, lo que implica 0,0327 reales la tn/km.

c) Teniendo origen en Sao Simao (Goiás) hasta Anhembi (Sao Paulo), transportando harina de soja en un recorrido de 750 km, el flete es de 24,50 reales, lo que implica 0,0327 reales la tn/km.

Como se puede deducir de la información anterior para los recorridos mencionados y de otros puntos geográficos de origen y destino, el flete camionero registra cotizaciones en su mayor parte cercana a los 8 a 10 centavos de real por tn/km. Por supuesto, que también existen fletes superiores, de 12, 13, 14 centavos la tn/km, y aún más, aunque también existen fletes menores de hasta 4,5 y 5 centavos cuando las distancias son muy grandes.

Los fletes ferroviarios son algo menores pero no tanto, dependiendo de distancia mayores.

Los fletes hidroviarios son menores.

Veamos un recorrido multimodal, sin tener en cuenta los trasposos de mercadería de un modo a otro. Vamos a considerar el transporte por la llamada hidrovía del Madeira, en este caso de poroto de soja desde la zona de producción, en el centro oeste de Mato Grosso, hasta Porto Velho, en camión, y luego en hidrovía por el Madeira hasta Itacoatiara, en el río Amazonas.

a) Campo Novo do Parecis (Mato Grosso) hasta Porto Velho (Rondonia) en camión, recorriendo 1.881 km, el flete es de 89,25 reales por tonelada.

b) Porto Velho (Rondonia) hasta Itacoatiara (Amazonas) en transporte fluvial por el río Madeira, recorriendo 1.115 km, el flete es de 47,53 reales por tonelada.

La suma de los fletes de los dos modos nos da 136,78 reales para recorrer una distancia de 2.996 km, lo que implica un flete promedio de 0,0457 reales por tn/km. Teniendo en cuenta que en el período mencionado el real se cotizaba a alrededor de 3,50 reales por dólar estadounidense, tenemos que el flete por el mencionado recorrido era de 39,08 dólares por tonelada. En tn/km el flete era de 1,3 centavos de dólar. Por supuesto que habría que agregar el costo del pase de la soja desde camión a barcaza en Porto Velho.

Si la mercadería se llevase desde una zona cercana (Lucas do Rio Verde) hasta Descalvado (en la margen del río Paraguay) pasando

por Cuiabá (Mato Grosso), tendríamos:

a) Lucas do Rio Verde (Mato Grosso) hasta Descalvado (Mato Grosso), en camión, estimamos unos 500 km, con un flete de 47 reales.

b) Descalvado hasta Corumbá (Mato Grosso do Sul), en barcaza, alrededor de 400 km, con un flete de 20 reales.

c) Corumbá hasta Puerto San Martín, en barcaza, con un recorrido 2.323 km, alrededor de 18 dólares la tonelada.

Sumando los anteriores modos, tenemos: un recorrido de 3.223 km aproximadamente con un flete de 19,1 dólares (67 reales) más 18 dólares, igual a 37,1 dólares. Por tn/km, tendríamos: 1,15 centavos de dólar.

Habría que hacer notar que el recorrido en camión desde Campo Novo do Parecis hasta Porto Velho, en una distancia de 1.881 km, y con un flete de 89,25 reales por tonelada, 4,75 centavos de real por tn/km, nos parece demasiado barato, lo que podría estar implicando que existe una subvención estatal. Si se construyese un camino desde Campo Novo do Parecis hasta Descalvado de 400 km, en las mismas condiciones de ruta que el que existe desde Campo Novo do Parecis hasta Porto Velho, podríamos tener un flete de 6 centavos de real por tn/km. Por lo tanto, el recorrido en camión desde la zona de producción a Descalvado implicaría 24 reales, es decir 6,9 dólares. La salida de la soja por la hidrovía Paraguay-Paraná tendría el siguiente flete:

a) Campo Novo do Parecis hasta Descalvado, recorriendo 400 km en camión, con un flete de 6,9 dólares.

b) Descalvado hasta Corumbá, recorriendo 400 km en barcaza, con un flete de 5,7 dólares (20 reales).

c) Corumbá hasta Puerto San

Martín, recorriendo 2.323 km en barcaza, con un flete de 18 dólares.

Sumando los distintos modos tendríamos un flete total de 30,6 dólares por tonelada. Hay que hacer notar que el modo hidrovial indicado en c), de haber competencia barcacera, podría descender a 12 dólares o menos. La empresa Río Tinto, en su proyecto para bajar mineral de hierro desde Corumbá hasta el sur de Rosario estimaba un flete de solo 6 dólares la tonelada.

Llama la atención en los informes que nacen en organismos o instituciones brasileñas que rara vez se menciona a la hidrovía Paraguay-Paraná como una salida eficiente de la producción sojera de algunos estados del interior de Brasil. En un análisis publicado por la Geipot, hace un tiempo atrás, y que comentáramos en este Seminario, hicimos notar que en ningún momento se mencionaba a esa hidrovía. Sin embargo, los números parecen indicar que el transporte fluvial por los ríos Paraguay-Paraná es más eficiente que la salida por el Norte.

Se podría argumentar que la salida final por el río Amazonas tiene la ventaja del aprovechamiento de buques oceánicos más grandes, ya que en Itacoatiara la profundidad es de 38 pies aproximadamente y, también, porque los buques tendrían menor recorrido marítimo para llegar a los puertos europeos. Pero esto último dejaría de ser válido si consideramos que el mayor demandante mundial, con el tiempo, va a ser el Sudeste Asiático. Por otra parte, la industria de crushing de soja instalada en la zona del Gran Rosario, tiene una eficiencia que no tiene ni puede tener en un tiempo predecible la industria sojera en el norte de Brasil.

Con respecto a la salida de la producción sojera del estado de Mato Grosso do Sul, podemos hacer la siguiente comparación:

a) Teniendo origen en Caarapó (Mato Grosso do Sul) hasta Paranaguá (Paraná) en camión, recorriendo 919 km, el flete es de 91,25 reales por tonelada, es decir 26,1 dólares.

b) Teniendo origen en Caarapó (Mato Grosso do Sul) hasta Puerto Murtinho (Mato Grosso do Sul) en camión, recorriendo 300 km, el flete sería de alrededor de 27 reales por tonelada (7,7 dólares). En Puerto Murtinho se cargaría en barcasas hasta Puerto San Martín, con un recorrido de 1.785 km, con un flete que estimamos en 13 dólares la tonelada. Tendríamos un flete total por esta vía de 20,7 dólares la tonelada. Habría que agregar el traspaso del poroto de soja desde camión a barcaza en Puerto Murtinho, pero también habría que acotar que en un sistema hidrovial competitivo, los 13 dólares que estamos estimando se podrían reducir a cerca de 10 dólares, bajan el flete total a 17,7 dólares por tonelada.

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[®]

ISR[®]

IMR[®]

INA[®]

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.

SOJA

Se lograron nuevos máximos en Chicago

En términos de variación relativa, los futuros del complejo soja de Chicago mostraron una suba acumulada semanal del 1,5%, en el caso de los precios de la soja; del 1,7% al 2%, en el caso de la harina; y del 0,7% a 1,2%, en el caso del aceite.

Después de la suba del lunes, cuando una increíble cantidad de órdenes compradoras por parte de los fondos llevó los contratos a nuevos máximos en todos los futuros del complejo soja, Chicago volvió a subir en las dos ruedas consecutivas. Los máximos alcanzados superaron el nivel de US\$ 6 por bushel en las dos posiciones más cercanas, lo que equivale a 220,5 US\$/Tm.

La acción de los fondos

La acción de los fondos sigue teniendo fuerte impacto sobre Chicago. De hecho, de acuerdo con el informe de la CFTC, los fondos-capital especulativo- estaban oficialmente comprados en casi 68.000 contratos de futuros y opciones combinados al martes 8° de abril, lo cual representaba el 22 % del *open interest* o de los contratos abiertos existentes a esa fecha.

Como se aprecia en el gráfico adjunto, en algo más de 4 años, y desde diciembre del año pasado, los fondos sostienen posiciones netas compradas que promedian los 6,5 millones de toneladas en soja (48.000 contratos). Posiciones de tal envergadura dejan los precios muy vulnerables a fuertes bajas en el caso de que noticias bajistas desencadenen la venta masiva de contratos por parte de estos *non commercial*.

El jueves se conoció el informe de oferta y utilización del USDA, de efecto positivo sobre el mercado. Sin embargo, un movimiento de último momento, eminentemente técnico, hizo que la rueda del jueves terminara en terreno negativo. Hubo toma de ganancias en un mercado en el que los fondos estuvieron ausentes.

No es sorprendente que el mercado reaccionara tomando ganancias ya que era difícil pensar en un posicionamiento más netamente

comprador, de parte de los fondos, de lo que se viene observando.

¿Qué esperaban los *traders* del informe del USDA?

Una baja del stock final de soja en el actual ciclo 2002/03, a 140 millones de bushels (3,81 millones Tm), manejándose en un rango que iba de 125 a 150 millones de bushels (3,4 a 4,1 millones Tm).

La "mordida del león" vendría por el sector exportador, que sigue activo por la gran demanda, y que repercutiría en una menor cifra de industrialización. La estimación era que se recortaría en 10 millones de bushels (270 mil Tm) el procesamiento de soja en EE.UU.

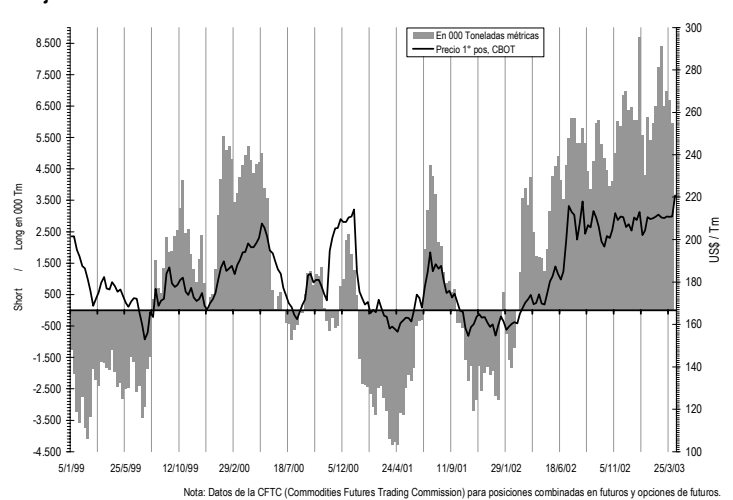
¿Qué confirmó el informe del USDA?

Si bien los números son positivos en cuanto a que reafirma la situación prevista hasta el momento -justeza en el balance de oferta y utilización estadounidense, al igual que en la hoja mundial-, todo estuvo dentro de lo esperado por la mayoría de los analistas.

En lo que respecta al actual ciclo 2002/03, los stocks finales se redujeron a 145 millones de bushels (3,95 millones Tm); los 35 millones de bushels en que se aumentó el número de la exportación fueron compensados con 20 millones bushels menos de industrialización y, por supuesto, 15 millones de bushels menos de existencias a fin de este ciclo.

Así que el USDA calculó que EE.UU. terminará exportando 27,08 millones Tm de soja, industrializando 44,09 millones Tm y se quedará con un stock final que es el más bajo que se ha podido observar desde la campaña estadounidense 1996/97.

Soja CBOT: Posición neta de non-commercials al 08/04/03



Más interesante aún es que los 3,95 millones de toneladas de existencias finales servirían para cubrir la utilización doméstica de 29 días. Esto es, menos de un mes de consumo y significa desde el punto de vista de la relación stocks / uso, la más baja desde 1972/73.

Varios analistas estadounidenses afirmaron que si los altos precios actuales no ayudan a racionalizar el uso de la oferta restante de soja de la actual campaña en forma efectiva de aquí a junio, el gobierno podría tener que tomar medidas. ¿Cuáles? Mucho nos gustaría saber qué está en el pensamiento de estos analistas. A nuestro criterio sólo el precio actuará como un verdadero "racionador" de la oferta existente en el frente interno, donde también puede darse la posibilidad de que se importe mercadería desde otros orígenes. Lo cual no sería la primera vez que se da en EE.UU.

Por otra parte, los analistas estadounidenses no dejan de sopesar el que los informes semanales del USDA sobre inspecciones de exportación y compromisos de ventas apuntan a números mayores que el saldo exportable de 27,08 millones Tm que calculó el USDA este jueves. (Ver el cuadro adjunto con indicadores de las ventas al exterior de EE.UU.)

¿Qué cambios se produjeron en el cuadro de oferta y demanda mundial 2002/03?

Los detalles para cada uno de los productos pueden verse en las páginas 30 y 31), pero, básicamente, no se cambiaron las cifras de producción de Argentina y Brasil, dejándolas en 35 y 51 millones de Tm, respectivamente. Se aumentaron las importaciones de China en 500.000 Tm, elevándolas a 16,5 millones. Pero, como se bajó la industrialización

Indicador de las ventas al exterior de EE.UU.

Semanas para finalizar ciclo comercial 2002/03: 31 En millones Tm

Datos al 03/04/03	2002/03	2001/02	Prom. 5 años
Exportaciones proyectadas	26,13	29,93	25,29
Exportaciones acumuladas	23,85	23,26	19,90
Ratio exportado / exp. proyectadas	91%	78%	79%
Ventas pendientes de exportar	2,93	2,54	2,29
Total comprometido (ventas + exp.)	26,78	25,80	22,20
Ratio comprometido / exp. proyectadas	102%	86%	88%

Fuente: USDA.

de soja en EE.UU. y México, la utilización total cayó y el stock final subió, pasando de 30,99 millones de Tm en el informe de marzo a 31,08 millones en el actual.

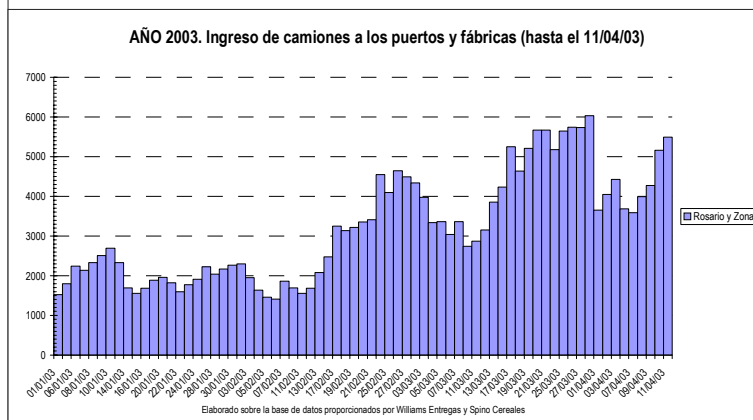
El *ratio* stocks / utilización mejoró levemente al 16%, pero aún es menor al del ciclo precedente. En términos de días de consumo, el stock alcanza para 58 días, contra casi 63 del ciclo anterior. En 1996/97 es cuando encontramos la menor relación en 20 años, casi 39 días.

Con este panorama, veremos que la soja de exportación estadounidense, para el embarque antes del ingreso de la nueva cosecha, tendrá que encarecerse con respecto a la mercadería sudamericana para estimular una disminución de la demanda y poder asegurar el abastecimiento interno de su industria procesadora.

Lenta y trabajada comercialización, precios sostenidos pese a la cosecha

En lo que hace al frente interno, el panorama antes descrito da indicios de que la demanda externa seguirá presionando para poder originar mercadería sudamericana; por ende, argentina. Más aún cuando los productores locales están retrasados en el nivel de ventas, con respecto a años anteriores.

Por otro lado, continúan registrándose inconvenientes con el tema logístico. Hay faltante de cupos, por los cuales los pedidos de los vendedores son insistentes, lo que nos está dando una idea del gran flujo de mercadería que pretende salir. La dimensión de la actual cosecha puede palpase en el número de camiones que ingresan diariamente a los puertos, valor que está superando la media diaria del año pasado para igual fecha, aunque el año pasado haya sido un



ciclo atípico. (En el gráfico adjunto se ve la evolución del ingreso diario de camiones hasta la fecha en los puertos del Up River.)

Al cierre de esta edición las operaciones por soja condición cámara se cerraron a \$ 460, mientras que por condición fábrica se pagaron \$ 455. Para ambos casos, se corría el rumor que dos diferentes empresas habían pagado algo más por lotes grandes que los valores aquí consignados, aunque no lo pudimos confirmar.

Si convirtiéramos ese valor a dólares por tonelada, veríamos que hubo un incremento de un 1%, reflejando parcialmente la suba registrada en Chicago (y, contrarrestada, por otra parte, por el avance de la cosecha).

En dólares, se cerraron negocios a US\$ 162 por soja condición Cámara a entregar en mayo, mientras que las fábricas ofrecían 2 dólares menos. Esto significaba una mejora sustancial respecto de los 157 dólares del viernes pasado.

Como puede apreciarse en el gráfico adjunto, las fuertes oscilaciones que se vienen produciendo en los precios de algunas de las "tres patas" del complejo soja (poroto, aceite o harina) determina una fuerte fluctuación del margen de la industria exportadora en esta campaña. Ésta ha estado manejándose en el terreno negativo durante la mayor parte del primer trimestre de este año, totalmente opuesto a lo que ocurriera en la campaña previa. Parte de ello está vinculado con la fortaleza de nuestro mercado doméstico, asentado en la retención de los productores.

Consideremos que ya vigente el sistema de retenciones sobre las exportaciones que hoy tenemos, el año pasado la soja Mayo se estaba pagando US\$ 125 y hoy estamos ante valores que superan ese precio en casi un 30%.

Con respecto al avance de la comercialización, estimamos, a partir de las declaraciones hechas por exportadores e industriales ante la SAGPyA, que habría 9,4 millones Tm de soja vendida.

De ese monto, 4,34 millones de Tm fueron comprados por la ex-

portación al miércoles 9, volumen que sigue casi paso a paso las ventas al exterior, que sumaban 3,92 millones de Tm. En anteriores campañas, generalmente el nivel de compras era una vez y media el de lo que está vendido.

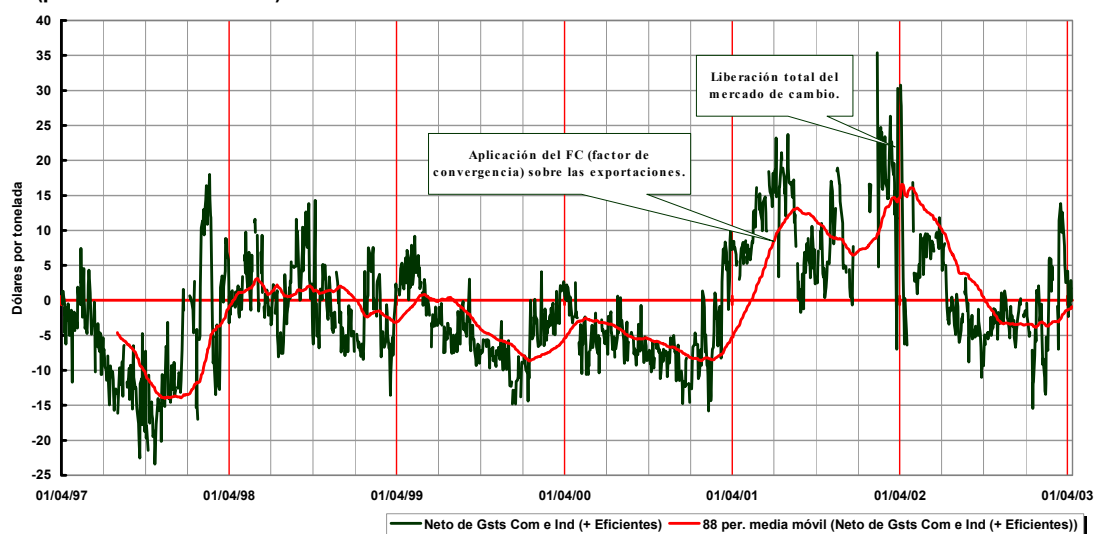
Poco más de 5 millones de Tm estarían adquiridas por la industria, también paso a paso con ventas al exterior que entre harina y aceite equivalían en poroto de soja unos 4,65 millones Tm.

El total de soja comprometida externamente, ya sea para despachar como poroto o como aceite o harina, habría ascendido a 8,60 millones de Tm este miércoles 9, lo cual representaría poco más de la cuarta parte de lo que está previsto exportarse (33 a 33,25 millones de Tm de la cosecha 2002/03).

TRIGO

Menores stocks mundiales y

Complejo soja: Margen neto de la industria aceitera exportadora (plantas más eficientes)



americanos

El mercado del cereal americano tuvo un comportamiento oscilante a la espera de un nuevo reporte del USDA y por el cambio en las condiciones climáticas de las Grandes Planicies americanas donde el trigo está cultivado y se desarrolla para la próxima cosecha.

Una noticia positiva para las cotizaciones fue que el Senado estadounidense había aprobado gastar u\$s 500 millones para proporcionar ayuda alimenticia a Irak y u\$s 100 millones para reabastecer una reserva de granos de EE.UU. que el USDA había utilizado para ayudar a Irak.

Las condiciones climáticas también daban aliento a las cotizaciones. La mejora del nivel de humedad lograda durante el fin de semana trajo algo de alivio a los cultivos de trigo de invierno, pero los operadores dijeron que las áreas más secas no recibieron suficiente agua, fue el caso de los principales estados productores de Estados Unidos, como Kansas y Oklahoma.

En el reporte semanal sobre el estado de los cultivos en EEUU. no se observaron cambios importantes, ya que el porcentaje de bueno a excelente se mantuvo en el 51%. Pero es interesante el hecho de que un 2% pasó de la categoría bueno a la de excelente, mostrando que los trigos siguen mejorando a pesar de que las condiciones de humedad no son las ideales. A esta altura del año pasado, sólo había un 31% en esa categoría.

A pesar de la mejora a nivel nacional el trigo en Kansas, el mayor estado productor de EE.UU., mostró una baja en las condiciones de los cultivos de bueno a excelente a un 40% con relación al 44% en esa categoría informado la semana anterior.

En Oklahoma, el 70 por ciento de los cultivos están en un estado de bueno a excelente, lo que implica una caída de 1,0 punto porcentual con respecto a la última semana.

Los precios estuvieron parcialmente presionadas por pronósticos de lluvias favorables para la próxima semana en las regiones productoras americanas. Los meteorólogos esperan tormentas que podrían traer humedad a las áreas de cultivo de trigo, principalmente en el sur y en el este de la región productora.

Los últimos pronósticos de largo plazo también son más benignos para el trigo. El pronóstico de 14 a 18 días indica temperaturas normales y lluvias sobre lo normal en las planicies, lo que ayudaría al desarrollo de los cultivos de invierno. Considerando que ya tienen un 51% de bueno a excelente, parecería que si se cumplen los pronósticos las planicies tendrán una buena campaña este año.

En la campaña 2002/03 no se cambiaron las estimaciones de producción para el trigo americano, el único ajuste estuvo en los stocks finales. La reducción desde las 12,64 millones de tn del reporte del USDA anterior a las 12,1 actuales se motivan en un aumento en el consumo interno americano y a pesar de un leve incremento en las importaciones del cereal.

La modificación en el cuadro de oferta y demanda americano lleva a que la relación stock / consumo del país se encuentre en el nivel más bajo de los últimos cinco años (1996/97). Cuando el ratio estaba en el 35% durante el 2001/02, la caída al actual 22% es importante.

El efecto del reporte para las cotizaciones en Chicago fue muy bajo, mantiene preocupado a los operadores las ventas del cereal al exterior.

El informe de exportaciones semanales de trigo de Estados Unidos, mostró ventas netas durante la semana terminada el jueves pasado por un total de 225.600 tn (de la vieja y la nueva cosecha). Esta cifra

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas

Fecha registro: 10/04/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	6,875	3,941,192
	2001/02		7,677,466
MAIZ	2002/03	34,001	5,985,571
	2001/02	441	9,327,264
SORGO	2002/03	4,000	542,600
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2002/03	304,000	3,915,926
	2001/02		5,356,204
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	8,155	200,484
	2001/02	213	294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003	1,248	417,623
	2002		849,438
ACEITE DE SOJA	2003	56,000	786,168
	2002	625	3,448,570
PELLETS DE GIRASOL	2003	7,000	407,220
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	468,308	3,673,502
	2002	15,810	14,943,982

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

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

se encuentra por debajo de las estimaciones previas de los operadores de 250.000 a 400.000 tn. Restan ocho semanas en el año comercial americano y todavía tienen vendido un 12% menos que a la misma fecha del año anterior.

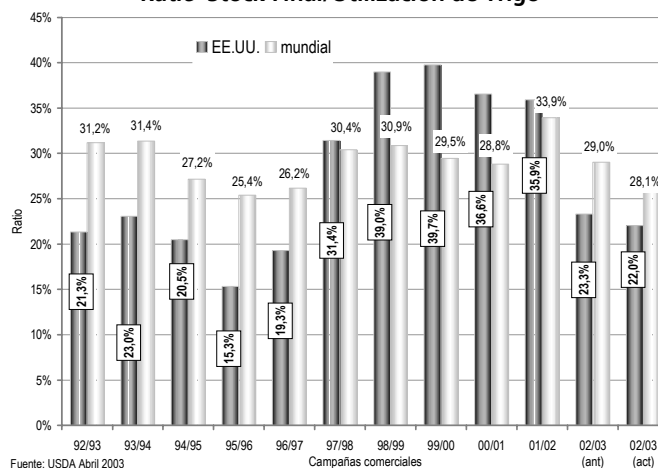
Las exportaciones americanas han sido malas en los últimos tiempos, por lo que el mercado necesita urgentemente una mejora en este sentido. Sin embargo, lo que está ocurriendo parece ser todo lo contrario: circuló esta semana un rumor en Chicago donde una importante firma racionadora americana estaría interesada en comprar más trigo forrajero de Inglaterra (unas 200.000 tn), a causa de que los precios resultan más competitivos. Si este negocio se concreta, sería bajista tanto para el trigo como para el maíz.

Continuando con el reporte del USDA, la producción mundial del cereal volvió a reducirse respecto del informe previo. Las estimaciones son de 564,28 millones de tn por un recorte en las producciones de Turquía y Pakistán.

Al mantenerse el resto de los conceptos estables, salvo un aumento del consumo del cereal en India y un ajuste oficial de stocks, se redujeron también las estimaciones de reservas globales de trigo a 167,46 millones de tn desde las 172,823 millones previas.

Por otra parte, pronosticadores australianos estimaron una cosecha récord de trigo australiano de 26,10 millones de tn para el año de cosecha que finalizará en marzo de 2004. El volumen de la cosecha pronosticado es mayor a los 24,3 millones de tn pronosticados por ABARE para el 2003/04 y de la producción del año de cosecha que acaba de finalizar que fue de 10,03 millones de tn,

Ratio Stock Final/Utilización de Trigo



afectada por la sequía.

El volumen calculado superará el actual récord en Australia de 24,8 millones de toneladas registrado en 2001/02.

Las lluvias registradas a la fecha fueron lo suficientemente intensas en muchos distritos como para consolidar las intenciones de los productores respecto de la siembra, a pesar que se necesitarán más lluvias antes de comenzar a sembrar muchas áreas al sur del continente.

Lentas exportaciones presionan los valores locales

En Argentina los precios del cereal tienen un comportamiento propio, con independencia de los precios internacionales y en dependencia total con los compromisos de ventas al exterior.

La demanda interna es estable y se estima en alrededor de 4,6 millones de tn, debiendo exportarse el resto de la producción estimada este año de 12,5 millones de tn.

Las exportaciones potenciales de la campaña 2002/03 estimadas por la SAGPyA son de 7,5 millones de tn, mientras que para el USDA las mismas deberían llegar a 8,1 millones de tn.

Ambas estimaciones son inferiores a otras campañas pero a la fecha los compromisos al exterior tienen un ritmo muy lento haciendo que algunos analistas vean con dificultad lograr el volumen proyectado de ventas.

La escasa presencia de importadores para el trigo local está presionando sobre las cotizaciones no sólo las del mercado disponible sino también sobre los precios FOB.

En el mercado disponible de Rosario los exportadores estuvieron negociando en trigo con descarga a \$ 305 según lo informado a la Cámara para la formación del precio de pizarra. En la semana mejoró desde los \$ 290 operados el lunes y terminó a \$ 295 para la exportación en Rosario.

Los precios FOB estuvieron varias jornadas ofrecidos para los embarques cercanos tanto de los puertos de up river como de los puertos del sur, pero al cierre apareció la demanda queriendo negociar a u\$s 136 el trigo en los puertos de Rosario y a u\$s 147 en el sur. Estos valores están mostrando una caída de entre u\$s 1 y u\$s 2 en la semana.

Con estos precios se espera un aumento en la demanda, pero según las declaraciones juradas de ventas al exterior en la semana no se registraron negocios a pesar que en las ventas efectivas del informe de la SAGPyA del sector exportador muestra un mayor volumen comprometido.

Las compras las continua liderando Brasil aunque con menor volumen que en otras campañas. Se estima desde el país vecino que las importaciones totales caerán un 10 por ciento este año.

El vicepresidente de Abitrigo, Ricardo Marcondes Feraz, afirmó en un seminario en San Pablo que las importaciones de trigo disminuirán dependiendo de la producción local y no serán dominadas por el trigo argentino.

Básicamente el cambio estará dado por la calidad de los trigos. Siendo que los trigos en Argentina no están clasificados y se mezclan los grados haciendo que la calidad varíe de barco en barco, los molinos brasileños comenzaron a valorar las compras a EE.UU. donde existe consistencia en la mercadería que reciben.

Tradicionalmente Argentina abastece el 95 por ciento de las importaciones brasileñas de trigo, pero en el 2003 las expectativas sobre esa participación son de una reducción favoreciendo a los EE.UU. y a algunos países de Europa como ser Polonia y Ucrania.

En Argentina ya se observa una menor exportación del cereal. Se espera una caída del 28,5% en esta campaña; en el 2003 se esperan embarcar unos 7,5 millones de tn de trigo, cuando el año pasado se exportaron 10,5 millones de tn.

De acuerdo a Roberto Doménech, subsecretario de Política Agropecuaria y de Alimentación de nuestro país, la caída de la producción se debió al alto costo de los insumos en el momento en que se tuvo que decidir la opción de cultivo.

Según Doménech, el costo por hectárea de trigo en el momento de la siembra del año pasado era de US\$ 130, mientras que para plantar una hectárea de soja el productor gastaba US\$ 90. "Los que tuvieron la oportunidad de cambiar trigo por soja lo hicieron. Además, Argentina también pasó por un período de falta de crédito, lo que dificultó más aún el cultivo de trigo". Mientras tanto, para el 2004 se espera que la producción de trigo en Argentina aumente.

MAIZ

Buena demanda del cereal argentino

Continúa activo el mercado del cereal local. Los exportadores se pueden llevar buenos volúmenes en la rueda de operaciones del mercado disponible, ante el masivo ingreso al circuito comercial de los granos cosechados por los productores.

A pesar del aumento de oferta, la presencia de todos los exportadores en el mercado, le permite a los precios locales mantener la firmeza de las semanas previas. LA semana comenzó con una mejora de \$ 5 para terminar en una suba promedio de \$ 10. Los precios difieren según el puerto de entrega del grano y la condición de descarga.

Dado el masivo ingreso de camiones, algunos exportadores están comprando mercadería sin descarga o con cupos. Para la entrega en

San Martín sin descarga el último precio negociado fue de \$ 222, mientras que para el mismo puerto con descarga inmediata la oferta estaba en \$ 215.

Para entrega más diferida, en mayo, los valores subieron desde u\$s 75 a u\$s 78 para la exportación en San Martín.

La suba del mercado disponible es reflejo de la mejora de los precios FOB argentinos. Estos últimos mostraron una mejora semanal de entre u\$s 1 y u\$s 1,5 dependiendo de la fecha de embarque. A estos valores el cereal es muy competitivo en un mercado mundial donde la producción está disminuyendo y el consumo aumentando.

El maíz argentino está siendo demandado por gran variedad de países, haciendo que las ventas al exterior superen en un 27 por ciento el volumen del año pasado. Según las declaraciones juradas de ventas al exterior se llevan registradas 5,98 millones de tn al 08/04. A este ritmo es lógico esperar que se superen las estimaciones de la SAGPyA de ventas potenciales de 9,2 millones (al 02/04) y estemos más cerca de las 10,5 millones de tn a exportar de la campaña 2002/03 estimadas por el USDA.

El USDA en su informe de abril aumentó su estimación de la cosecha argentina de maíz 2002/03 a 15 millones de toneladas desde las 14,5 millones que había proyectado en marzo. Esta proyección se alinea con el cálculo de la Secretaría de Agricultura, que también ve la cosecha en 15 millones de toneladas, por encima de las 14,7 millones de la campaña 2001/02.

La cosecha local continúa avanzando a buen ritmo a pesar que las lluvias registradas en la semana ralentizaron parcialmente la recolección. Se estima cosechado un 48% del área sembrada, con mejores rindes pro-

medio que la campaña anterior y un avance porcentual mayor en casi un 10%.

En algunas regiones el ritmo de la recolección seguirá lento en los próximos días por la falta de piso. A nivel zonal la trilla arroja excelentes rindes en el corazón núcleo maicero de Córdoba, Buenos Aires y Santa Fe que estimativamente se ubican en los 78 qq/ha de promedio.

Son muy buenos también los logrados en lotes tempranos del centro norte santafecino y del nordeste de Córdoba. En el noroeste bonaerense arrojan valores medios cercanos a los 80-82 quintales y en el sudeste de Córdoba, que al comienzo de la recolección entregaba los 90 quintales, a la fecha con casi la mitad del área trillada, descendieron por debajo de los 80 qq/ha.

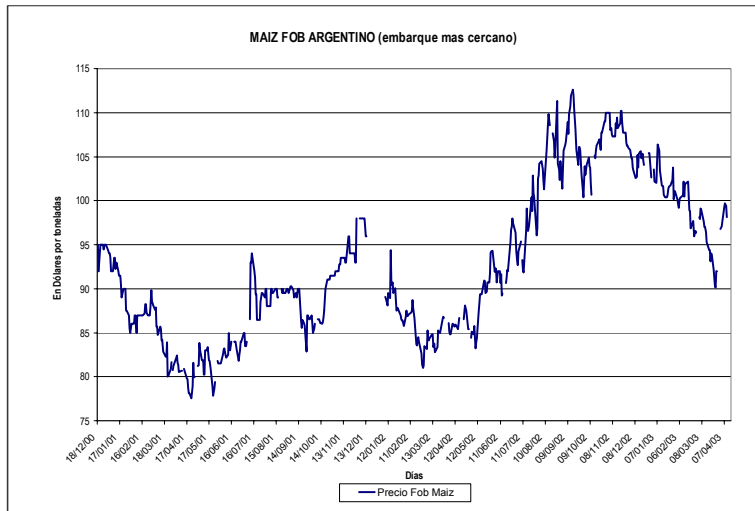
De persistir los buenos rindes observados hasta el momento podemos esperar una muy buena campaña maicera. Estimamos que la producción final superará las 15 millones de tn; nuestro número se mantiene en 15,37 millones.

Caída en las exportaciones americanas

En Chicago el cereal no mostró grandes oscilaciones ante la falta de noticias que le impulsaran un rumbo definitivo a la cotizaciones. En promedio los valores futuros mostraron una leve suba del 0,20%

Los impulsores de los precios son los fondos, quienes compran maíz activamente, tratando de deshacerse de sus posiciones cortas antes de que comience el mercado climático. Pero como contraparte ahora se observan agresivas ventas de los productores.

Las condiciones climáticas en



la región del centro oeste en Estados Unidos resultan mixtas ya que si bien en el este del área hay clima húmedo, en la franja occidental el clima seco continúa causando preocupación entre los operadores. Según algunos analistas, aún es demasiado temprano para entusiasmarse con las condiciones climáticas en el Medio Oeste. Además, muchas área del cordón maicero recibieron la humedad suficiente con las últimas tormentas.

El sostén de los precios estuvo dado por las esperanzas de un aumento de la ayuda alimenticia a Irak proveniente de los stocks de granos de EE.UU. y de las ventas semanales de maíz que totalizaron 860.000 tn, superando las estimaciones del mercado de entre 500.000 a 750.000 tn.

Pero un nuevo informe del USDA volvió a modificar el cuadro de oferta y demanda del cereal. Se aumentó las estimaciones sobre los stocks finales americanos a 25,6 millones de tn desde las 25,5 millones del reporte anterior.

El ajuste se produjo a pesar del aumento del consumo interno del maíz y por la presión que ejerció la disminución de las proyecciones de exportaciones americanas. Las mismas alcanzarán 42,5 millones de tn en comparación con las 44,5 millones estimadas en el reporte de marzo y de las 48 millones registradas durante la campaña 2001/02.

El USDA señaló que las ventas estadounidenses de maíz caerán con fuerza este año amenazadas por una mayor competencia de parte de China, Brasil, Argentina y Ucrania.

A nivel mundial las proyecciones tuvieron leves cambios desde el reporte anterior. La producción global para el 2002/03 se estima en 592,69 millones desde las 593,95 anteriores, afectando a la baja a los stocks finales en similar volumen.

La baja se produce a pesar del ajuste al alza de las producciones de Brasil y Argentina en 500.000 tn cada uno, totalizando 37,5 millones y 15 millones respectivamente.

Estos aumentos se trasladaron a las proyecciones sobre las exportaciones de ambos países sudamericanos, que junto al aumento de China en un millón de toneladas (llevando las ventas chinas estimadas a 13 millones) afectarán a las exportaciones del maíz americano.

Dejan el conflicto del azúcar con Brasil en manos de los privados

"La Nación", 10/04/03

Que se arreglen entre los empresarios. Así de claro dejaron el secretario de Industria, Dante Sica, y el viceministro de Desarrollo brasileño, Marcio Forte, su opinión sobre la forma en que debe resolverse la disputa por el comercio de azúcar entre la Argentina y Brasil. El Congreso argentino impuso un arancel del 20 % a la importación de azúcar brasileño, supuestamente subsidiado. Ese sector y el automotor son los únicos dos en los que no rige el libre comercio en el Mercosur.

El presidente Eduardo Duhalde intentó sin éxito vetar la ley favorable a la industria nacional. Sica admitió ayer que los aranceles a los productos de Brasil "son muy negativos desde el punto de vista de la integración del Mercosur".

En el Parlamento brasileño se estudian dos proyectos de réplica: uno grava a los productos argentinos que contengan azúcar y otro elimina o disminuye el arancel a la importación de trigo de fuera del Mercosur, un anhelo de los molinos brasileños que perjudicaría al campo argentino.

Forte aclaró que la reforma tributaria que se discute en su país no apunta a gravar alimentos argentinos: "La idea es que no haya nada en contra de la Argentina y no aplicar ningún arancel nuevo a la producción, pero hay que ver cómo evoluciona la discusión en Brasilia". No comentó la situación del trigo.

Este conflicto no es el único, pese a que el presidente Luiz Inacio Lula da Silva prometía que la relación bilateral iba a mejorar con su llegada al poder.

Otro de los roces entre vecinos se produjo cuando la semana pasada Duhalde pidió frenar la transferencia del 32,5% de la mayor transportista eléctrica de la Argentina, Transener, de la empresa Perez Companac a Petrobras, cuyo 34 por ciento pertenece al Estado brasileño.

El régimen automotor del Mercosur, que se reformó el año pasado, también está generando discusiones. Empresarios brasileños denunciaron ante los ministerios de Desarrollo y de Relaciones Exteriores de su país que la Argentina está importando de países de fuera del bloque y con tarifas reducidas bienes de capital que también son fabricados en el gigante sudamericano.

El acuerdo sectorial establece que sólo pueden importarse con menores aranceles aquellos bie-

nes de capital extrarregionales (camionetas, camiones, maquinaria agrícola) que no se produzcan en el Mercosur. La Argentina también está buscando una excepción temporaria que autorice la importación de productos usados para la fabricación de vehículos. El régimen común impide la adquisición en el exterior de automóviles, autopartes, máquinas y equipamientos que sean usados. Pero Forte considera que la mejor manera de resolver los problemas es que los empresarios los discutan entre ellos.

Sica y Forte discutieron el miércoles en Buenos Aires sobre 24 temas particulares. Debatieron sobre la valuación aduanera de los productos textiles, cuestión sobre la que se llegó a un consenso, según los funcionarios. También se acercaron posiciones sobre el arancel externo común (AEC) para el ajo.

Brasil planteó objeciones a que en la Argentina existan precios diferenciales de los pasajes aéreos para los no residentes del Mercosur. En un signo de buena voluntad, Forte ofreció que las empresas textiles argentinas -que mantienen un conflicto con sus competidoras brasileñas- participen de los programas sociales del gobierno de Lula. El sindicalista que llegó a presidente de Brasil planea entregar ropa a los niños pobres en edad escolar.

Productores de Rio Grande do Sul seguirían sembrando soja GM

Productores de Rio Grande do Sul, Brasil, seguirían sembrando soja GM en el 2003/04. Gran parte de los productores de soja de Rio Grande do Sul que actualmente siembra soja genéticamente modificada continuarían sembrando este grano. De acuerdo con el presidente del Sindicato Rural de Três de Maio, RS, que estuvo presente en la Reuniao Extraordinaria da Comissao de Agricultura, Pecuaria e Cooperativismo, en Porto Alegre, los agricultores del municipio, localizado en el NO de RS, guardarán la semilla de soja transgénica para la próxima temporada. Según la misma fuente, ya hace 5 años que se viene cultivando soja transgénica en Três de Maio. Agregó que en este ciclo 2002/03, el 60% del área de 30.000 ha destinadas a soja era transgénica. Para la próxima temporada, el área destinada a transgénicos caería al 50%. La reunión extraordinaria antes mencionada tuvo la asistencia de representantes del gobierno nacional, estatal, diputados y productores. El objetivo fue discu-

tir la posición del gobierno federal en cuanto a liberar la comercialización de soja transgénica en el 2002/03 del estado de RS. Por la medida provisoria que tomó el gobierno, la comercialización debe efectuarse con la identificación y separación de la soja convencional de la transgénica. La misma medida también prohíbe la siembra de soja GM en el 2003/04. Un secretario de Agricultura, representante del mismo Ministerio, afirmó que la medida podría ser revisada por la Justicia y el Congreso Nacional. La misma posibilidad dejó abierta Odacir Klein, el secretario de Agricultura de Rio Grande do Sul. Aclaró, sin embargo, que si no se reviera la medida, el gobierno gaúcho tendrá que cumplir con su parte con respecto a la fiscalización. Observó que no será un trabajo fácil. Para el presidente de la Comisión de Agricultura, Jerónimo Goergen, la medida provisoria del gobierno federal fue unilateral y tuvo carácter ideológico y político. El secretario ejecutivo del Ministerio de Agricultura, Amauri Dimarzio, dijo que está listo el decreto que contiene las normas para la rotulación de la soja transgénica. Entre los puntos se está considerando cuál es el punto en el que el OGM será considerado aceptable: si el 4%, que generaría un gasto de R\$ 200 millones en certificación, o del 1%, que insumirá gastos por R\$ 500 millones. Una vez publicado el decreto, la reglamentación que trazará los criterios para la acreditación de los laboratorios que harán los tests saldrá más rápido.

Paraguay adopta el modelo argentino

"Infobae", 11/04/03

Productores argentinos se encuentran trabajando con ganaderos paraguayos en el armado de una red de fundaciones contra la lucha de la fiebre aftosa en ese país, de manera similar a lo que se hizo en la Argentina durante la década de los '90, red que fuera revitalizada luego del rebrote aftósico de marzo del 2001.

Al frente del equipo que trabaja en Paraguay se encuentra el productor pampeano Dardo Chiesa, quien es además representante del sector productivo en Panaftosa, la organización sudamericana de lucha contra esta enfermedad.

La relación con los productores paraguayos comenzó en noviembre del 2002, luego de que en el vecino país se produjera un brote de aftosa en Canindeyú, en el límite de la frontera con Brasil, y que le costó a Paraguay buena parte de sus merca-

dos de exportación. El interlocutor fue Carlos Trapani, presidente de la Sociedad Rural del Paraguay, y la cooperación se dio en el marco de un convenio más amplio firmado por el secretario de Agricultura argentino, Haroldo Lebed, con su par paraguayo.

El proceso se aceleró tras la realización de un seminario internacional en Asunción del Paraguay, el pasado 17 de marzo, después de que los inspectores de la Unión Europea dieran un dictamen negativo respecto de la situación sanitaria en Paraguay.

En el seminario, Chiesa había contado la experiencia de las fundaciones de lucha contra la fiebre aftosa en la Argentina, y al día siguiente, en un taller, fueron los mismos ganaderos paraguayos quienes decidieron seguir el mismo camino.

Las fundaciones en el vecino país recibirán el nombre de Fundaciones de Vacunación y Registro. La primera etapa para la constitución de la red de entidades y vacunación se hará en la zona de la frontera argentina y los departamentos de Chaco Central y Filadelfia, donde se encuentran ubicadas las colonias menonitas (que en la práctica funcionan como empresas agropecuarias de gran escala). En la segunda etapa, se constituirían las fundaciones en la región lindante con Brasil y en una tercera etapa se cubrirá el resto del país.

Según Chiesa, la actitud de los productores hacia la vacunación es muy positiva en este momento debido al alto costo que les está resultando la aftosa. "Prácticamente han perdido todos sus mercados de exportación, excepto Brasil", explicó Chiesa.

Los ganaderos paraguayos estiman que deberían inocular unos 9 millones de cabezas en cada turno de vacunación. A propósito de esto, ya cuentan con un laboratorio instalado en la ciudad de Asunción, Lauda, que tiene aprobadas las normas de bioseguridad para proveer de vacuna antiaftosa con las cepas A, O y C. En nuestro país, en cambio, la vacuna tetravalente no incluye la cepa C y sí las O Campo, A 24, A 2000 y A 2001. Originalmente estaba previsto que la vacunación en los campos que lindan con la frontera argentina comenzará a mediados de abril, pero un atraso en el inicio de la producción hizo que ahora se prevea el comienzo de la campaña para el 1º de mayo. En ese momento, se deberá vacunar alrededor de 1,2 millón de cabezas en la frontera argentina.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/04/03	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	303,00	290,00	290,00	295,00	305,00	296,60	374,88	-20,9%
Maíz duro	215,60	221,00	221,70	225,50	226,50	222,06	259,40	-14,4%
Girasol	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	504,96	-12,9%
Soja	457,50	466,00	460,80	466,50	466,70	463,50	474,53	-2,3%
Mijo								
Sorgo							164,47	
Bahía Blanca								
Trigo duro	335,00	339,00	340,00	350,00	359,00	344,60	384,58	-10,4%
Maíz duro		225,00	225,00	225,00		225,00	259,21	-13,2%
Girasol	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	491,49	-10,5%
Soja		465,00	465,00	470,00	470,00	467,50		
Córdoba								
Trigo Duro		310,40	304,20	314,40		309,67	376,13	-17,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo							158,09	
Buenos Aires								
Trigo duro				370,00		370,00	418,64	-11,6%
Maíz duro	215,00	220,00	220,00	220,00	220,00	219,00	260,33	-15,9%
Girasol	432,10	435,00	431,80	435,00	435,00	433,78	513,98	-15,6%
Soja			460,00	460,50	462,00	460,83		
Trigo Art. 12	357,00	360,00	364,70	365,00	367,50	362,84	431,22	-15,9%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	332,50	338,40	340,00	350,00	351,40	342,46	387,03	-11,5%
Maíz duro		212,00		221,00	221,30	218,10	180,78	20,6%
Girasol	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	491,49	-10,5%
Soja		450,00	450,00	455,00	464,40	454,85		

* 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	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	761,0	761,0	761,0	761,0	761,0	761,0	
"000"	596,0	596,0	596,0	596,0	596,0	596,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.230,0	1.230,0	1.256,0	1.256,0	1.256,0	1.230,0	2,11%
Girasol refinado	1.465,0	1.465,0	1.460,0	1.460,0	1.460,0	1.465,0	-0,34%
Lino							
Soja refinado	1.380,0	1.380,0	1.402,0	1.402,0	1.402,0	1.380,0	1,59%
Soja crudo	1.190,0	1.190,0	1.212,0	1.212,0	1.212,0	1.190,0	1,85%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	440,0	440,0	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	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03
Trigo								
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	1% fusarium					
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	290,00	290,00	300,00	295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	290,00			295,00
Maíz								
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00	220,00	220,00	220,00	215,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		220,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			223,00	225,00	215,00
Exp/Ros	Desde14/4	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	227,00		
Exp/Ros	Desde15/4	Cdo.1	M/E				228,00	
Exp/Rosario	Desde16/4	Cdo.1	M/E					218,00
Exp/SL	Desde16/4	Cdo.1	M/E					218,00
Exp/Rosario	Desde21/4	Cdo.1	M/E					220,00
Exp/SL	Desde21/4	Cdo.1	M/E					220,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	227,00	230,00	222,00
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.1	M/E				227,00	
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	223,00			
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	78 u\$s	78 u\$s	78 u\$s	78 u\$s	
Sorgo								
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s
Exp/PA	Mayo	Cdo.1	M/E	50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	160u\$s	160u\$s	161u\$s	161u\$s	160u\$s
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	467,00	462,00			
Exp/SM	S/Prox	Cdo.1	M/E			470,00		
Exp/AS	S/Prox	Cdo.1	M/E			470,00		
Exp/Ros	S/Prox	Cdo.1	M/E			470,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				470,00	460,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E				470,00	460,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.1	M/E				470,00	460,00
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.1	M/E	467,00				
Exp/SP	desde14/4	Cdo.1	M/E		463,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	460,00	465,00	465,00	455,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	460,00	465,00	465,00	455,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	460,00	465,00	465,00	455,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	460,00	465,00	465,00	455,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	453,00	453,00	460,00	460,00	450,00
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	160u\$s	160u\$s	161u\$s	161u\$s	160u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	160u\$s	160u\$s	161u\$s	161u\$s	160u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	161u\$s	161u\$s	162u\$s	162u\$s	161u\$s
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E	161u\$s	162u\$s	163u\$s	163u\$s	162u\$s
Exp/SP	Mayo	Cdo.1	M/E				162u\$s	161u\$s
Girasol								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	440,00	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	430,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	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/Cnflt) 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 Nacion 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.	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO - Marzo			103,0	103,0				
Julio		37	113,0	112,0	112,0	112,0	111,7	-0,27%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril	2	271	75,0	75,0	75,5	77,0	77,0	3,91%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Mayo	439	3921	162,0	161,8	162,0	162,5	159,5	0,95%
Julio	4	20	163,0	163,0	163,0	163,5	162,5	1,88%
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Abril	13.792	15.152	2,925	2,920	2,915	2,900	2,905	-0,85%
Mayo	19.606	11.784	2,965	2,965	2,955	2,940	2,940	-0,68%
Junio	6.624	2.181	3,015	3,020	3,010	2,985	2,990	-0,33%
Julio	2.429	1.819	3,060	3,065	3,055	3,040	3,040	-0,49%
Agosto	574	1.461	3,095	3,115	3,110	3,080	3,075	-0,16%
Septiembre	245	515	3,125	3,155	3,150	3,135	3,135	0,64%
Octubre	43	123	3,170	3,210	3,180	3,165	3,165	
Enero'4	210	247	3,280	3,310	3,320	3,280	3,280	0,15%
EURO (FUTUROS DE EURO) - \$								
Abril	30	10	3,140	3,140	3,140	3,135	3,135	-0,48%
REAL (FUTUROS DE REAL - \$								
Abril			0,910	0,910	0,920	0,920	0,920	1,10%
Total	43.998	37.541						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	estimado	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03
	ejercicio	opción							
DLR - jun.03	3,00	put	30			0,070			
DLR - jul.03	2,80	put	10						0,045
	3,00	put	10			0,080			
ISR - may.03	156	call	104			7,30		6,50	5,00
	162	call	76				4,00		
DLR - abr.03	2,90	call	110					0,040	
DLR - may.03	2,90	call	205						0,090
	3,00	call	60				0,054		
open interest				ISR	Puts	112	ISR	Calls	312
				DLR	Puts	90	DLR	Calls	140
				IMR	Puts	14	IMR	Calls	342

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	07/04/03			08/04/03			09/04/03			10/04/03			11/04/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril										77,0	77,0	77,0				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Mayo	163,0	160,5	161,9	162,5	162,0	162,0	162,1	161,6	162,0	162,5	161,0	162,5	161,5	160,0	160,0	1,27%
Julio										163,5	163,5	163,5				
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Abril	2,94	2,92	2,93	2,94	2,92	2,94	2,95	2,92	2,92	2,92	2,90	2,90	2,91	2,90	2,91	-0,85%
Mayo	2,97	2,96	2,97	2,98	2,97	2,97	2,99	2,96	2,96	2,96	2,94	2,94	2,85	2,94	2,94	-0,68%
Junio	3,03	3,01	3,01	3,04	3,02	3,02	3,05	3,01	3,01	3,01	2,99	2,99	3,00	2,99	2,99	-0,17%
Julio	3,07	3,05	3,06	3,09	3,08	3,09	3,09	3,06	3,06	3,06	3,04	3,04	3,04	3,04	3,04	-0,65%
Agosto	3,10	3,08	3,10	3,13	3,10	3,12	3,14	3,11	3,11	3,10	3,08	3,08	3,09	3,08	3,08	-0,16%
Septiembre				3,17	3,15	3,16	3,16	3,14	3,16	3,14	3,13	3,14	3,14	3,14	3,14	0,64%
Octubre				3,22	3,21	3,22	3,18	3,18	3,18							
Enero'4	3,28	3,28	3,28	3,33	3,28	3,31	3,35	3,30	3,32	3,28	3,28	3,28	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): 44.603 - Posiciones abiertas (al día jueves): 38.550

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	7/04/03	8/04/03	9/04/03	10/04/03	11/04/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			119,00	119,00	119,00	120,00	120,00	1,69%
Mayo	74	207	119,00	118,20	118,20	118,00	118,00	-0,25%
Julio	51	380	121,10	120,20	120,20	120,00	120,00	-0,25%
Setiembre		3	122,00	121,20	121,20	121,50	121,00	-0,82%
Enero'04	95	129	104,70	104,80	105,10	105,00	104,30	-0,19%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	77,00	77,00	77,00	77,00	5,48%
Abril	14	53	76,70	77,50	77,50	77,50	77,50	3,33%
Mayo		1	77,00	78,00	78,00	78,00	78,00	2,23%
Junio	14	101	77,50	78,50	79,00	78,80	78,50	2,61%
Agosto	74	72	80,00	80,30	80,10	80,00	79,80	0,38%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			157,00	157,00	156,00	156,00	156,00	-2,50%
Mayo			161,50	161,50	161,50	161,50	161,50	
Rosario								
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,00	77,00	77,00	77,00	77,00	5,48%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			157,00	160,00	161,50	161,50	159,00	1,92%
Abril	16	17	157,00	160,00	161,50	161,00	159,00	1,92%
Mayo	271	1.536	160,00	161,50	162,60	162,50	160,80	2,42%
Julio	1	10	162,00	163,80	165,00	164,50	162,80	2,39%
Agosto	1	1	164,00	167,00	166,30	166,00	164,50	2,17%
Septiembre	1	1				167,00	165,50	
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			157,00	156,00	156,00	156,00	156,00	-2,50%
Abril			157,00	156,00	156,00	156,00	156,00	-2,50%
Mayo		2	157,00	163,00	163,00	163,00	163,00	1,88%
Julio		2	157,00	168,00	168,00	168,00	168,00	5,00%
Quequén								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			115,00	115,00	115,00	118,00	119,00	3,48%
Mayo		2	115,00	115,00	115,00	119,50	120,00	4,35%

Operaciones en dólares billete

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	7/04/03			8/04/03			9/04/03			10/04/03			11/04/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Mayo	119,0	119,0	119,0	118,8	118,2	118,2	118,2	118,2	118,2	118,0	118,0	118,0	118,0	117,5	118,0	-0,25%
Julio	121,2	121,0	121,1	120,8	120,5	120,5	120,2	120,2	120,2	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	-0,25%
Setiembre													122,0	121,0	121,0	
Enero'04	104,7	104,5	104,7	104,8	104,5	104,8	105,1	105,0	105,1	105,0	105,0	105,0				
MAIZ																
Abril				77,5	77,0	77,5	78,0	77,5	77,5							
Junio	77,5	77,5	77,5				79,0	79,0	79,0	78,8	78,8	78,8				
Agosto	80,1	80,0	80,0	80,3	80,0	80,3	80,1	80,0	80,1	80,0	79,9	80,0				
Rosario																
SOJA																
Abril							162,0	161,0	161,5	161,0	160,5	161,0				
Mayo	160,0	159,5	160,0	161,5	161,0	161,5	162,7	161,5	162,6	162,5	161,9	162,5	160,9	160,5	160,8	2,42%
Julio										164,5	164,5	164,5				
Septiembre										167,0	167,0	167,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	abril'03	v 137,00	135,50	135,00	138,00	f/i	v 137,00	0,73%
Precio FAS		97,20	96,23	95,89	98,22		97,28	0,97%
Precio FOB	mayo'03	v 140,00	v 142,00	136,00			v 140,00	
Precio FAS		99,40	101,00	96,62			99,49	
Ptos del Sur								
Precio FOB	abril'03	146,50	148,50	148,00	149,00		146,50	1,71%
Precio FAS		107,19	108,77	108,19	109,09		107,19	1,77%
Precio FOB	mayo'03	v 149,00	146,50				v 149,00	
Precio FAS		109,10	107,25				109,10	
Maíz Up River								
Precio FOB	abril'03	99,31	99,70	99,41	98,13		97,63	0,51%
Precio FAS		72,64	72,93	72,67	71,67		71,42	0,35%
Precio FOB	mayo'03	100,88	101,67	100,98	100,09		99,21	0,89%
Precio FAS		73,85	74,43	73,88	73,18		72,63	0,76%
Precio FOB	junio'03	102,56	102,95	102,46	101,47		100,69	0,77%
Precio FAS		75,13	75,41	75,01	74,23		73,76	0,64%
Precio FOB	julio'03				c101,28			
Precio FAS					74,08			
Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'03	102,85	103,44	103,15	c101,28		101,18	0,10%
Precio FAS		74,13	74,57	74,13	72,70		72,79	-0,12%
Sorgo Up River								
Precio FOB	abril'03	v 81,98	v 81,79	v 81,49	v 80,21		v 82,28	-2,52%
Precio FAS		60,38	60,27	60,03	58,96		60,62	-2,74%
Soja Up River								
Precio FOB	abril'03	214,50	v 215,32	v 216,42	v 215,32			
Precio FAS		155,08	155,66	156,48	155,61			
Precio FOB	mayo'03	214,13	v 215,32	v 216,42	v 215,32		v 214,59	0,34%
Precio FAS		154,81	155,66	156,48	155,61		155,17	0,28%
Precio FOB	junio'03	213,94	214,59	215,87	214,77		212,75	0,95%
Precio FAS		154,68	155,12	156,07	155,20		153,81	0,90%
Girasol Up River								
Precio FOB	abril'03	227,50	227,50	227,50	230,00		222,50	3,37%
Precio FAS		150,05	150,12	150,12	151,89		146,22	3,88%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	var.sem.
Tipo de cambio								
comprador			2,800	2,820	2,790	2,820	2,800	
vendedor			2,900	2,920	2,890	2,920	2,900	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2400	2,2560	2,2320	2,2560	2,2400	
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1420	2,1573	2,1344	2,1573	2,1420	
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3156	2,3321	2,3073	2,3321	2,3156	
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2848	2,3011	2,2766	2,3011	2,2848	
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2400	2,2560	2,2320	2,2560	2,2400	
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2722	2,2884	2,2641	2,2884	2,2722	
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2596	2,2757	2,2515	2,2757	2,2596	

* 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 Quequén		FOB Golfo México(2)			
	Unico Emb.	Abr-03	May-03	Abr-03	May-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03
Promedio Enero	142,09			145,38		154,79	154,12	153,66	152,56
Promedio Febrero	146,80	149,77	150,88	150,25	152,50	150,29	149,65	149,06	150,16
Promedio Marzo	151,75	152,81	151,43	151,88		146,03	146,14	145,74	145,11
Semana anterior	147,00	137,00	140,00	146,50	149,00	143,03	142,29	138,89	138,16
07/04	147,00	137,00	140,00	146,50	149,00	144,04	143,12	140,64	139,90
08/04	147,00	135,50	142,00	148,50	146,50	144,77	143,30	140,18	139,45
09/04	146,00	135,00	136,00	148,00		145,32	143,85	140,91	140,18
10/04	147,00	138,00		149,00		145,14	143,67	140,91	140,18
11/04	147,00	f/i	f/i	f/i	f/i	144,96	143,49		
Variación semanal	0,00%	0,73%		1,71%		1,35%	0,84%		

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04
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	
Promedio Marzo	115,74	109,14	108,70	110,53	114,28	116,02	113,45	113,82	
Semana anterior		104,72	106,28	108,40	112,16	114,09	114,09	110,60	
07/04		106,65	108,12	109,96	113,63	115,19	114,83	111,34	
08/04		104,17	106,38	108,03	112,16	114,09	114,09	111,34	
09/04		105,46	107,75	109,68	113,63	115,56	115,56	111,34	
10/04		104,91	106,93	108,67	112,44	114,28	114,28	111,34	
11/04		104,45	106,10	107,48	111,52	113,36	113,36	110,78	
Variación semanal		-0,26%	-0,17%	-0,85%	-0,57%	-0,64%	-0,64%	0,17%	

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 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			
Promedio Marzo	129,24	120,29	116,50	118,37	121,62	123,22	120,52	119,73	
Semana anterior		116,94	112,44	114,28	117,49	119,05	118,32	117,21	
07/04		118,50	114,18	116,02	119,24	120,98	120,89	117,21	
08/04		117,58	113,72	115,10	118,41	120,52	120,52	118,32	
09/04		118,13	114,46	116,11	119,14	121,26	120,52	118,32	
10/04		117,95	114,46	116,11	119,24	120,89	120,52	118,32	
11/04		117,77	113,36	115,19	118,04	120,15	120,15	117,95	
Variación semanal		0,71%	0,82%	0,80%	0,47%	0,93%	1,55%	0,63%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Mar-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03
Promedio Enero	92,82		92,19	91,86	113,74	115,94	115,25	116,19	
Promedio Febrero	92,90		91,92	92,46	111,15	111,13	112,57		
Promedio Marzo	82,75		81,75	87,90		107,59	108,93		
Semana anterior	81,00		v 82,28			109,05			
07/04	81,00		v 81,98			110,72			
08/04	83,00		v 81,79			109,74	109,34	98,22	
09/04	82,00		v 81,49			109,44	109,05	97,93	
10/04	82,00		v 80,21			107,77	107,77		96,55
11/04	82,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,23%		-2,52%			-1,17%			

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Abr-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Abr-03	May-03	Jun-03	Jul-03	Ago-03
Promedio Enero	97,41	96,89	98,41	101,94	106,03	106,26	106,34	106,28	
Promedio Febrero	99,74	99,13	100,74	101,77	106,21	105,69	106,42	107,22	107,88
Promedio Marzo	95,95	95,67	96,56	98,39	105,99	104,37	104,16	104,11	104,17
Semana anterior	97,00	97,63	99,21	100,69	107,48	106,49	106,20	105,80	105,82
07/04	97,00	99,31	100,88	102,56	109,15	107,77	108,07	107,67	107,18
08/04	99,00	99,70	101,67	102,95	108,95	107,57	107,67	107,67	107,61
09/04	99,00	99,41	100,98	102,46	108,66	107,28	107,38	107,38	107,59
10/04	99,00	98,13	100,09	101,47	107,97	106,39	106,00	106,00	105,74
11/04	98,00	f/i	f/i	f/i	107,97	106,59	106,39	106,00	
Variación semanal	1,03%	0,51%	0,89%	0,77%	0,46%	0,09%	0,19%	0,19%	

Chicago Board of Trade(5)

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Enero	93,99	95,17	94,90	94,95	97,09	97,95	98,40		94,84
Promedio Febrero	94,04	94,92	94,96	95,32	97,38	98,48	99,04		94,58
Promedio Marzo	91,84	92,26	92,61	93,16	95,31	96,84	97,32	94,62	94,24
Semana anterior	94,09	94,39	94,09	94,39	96,45	97,73	98,52	95,27	94,88
07/04	95,76	96,26	95,96	95,96	97,93	99,01	99,80	96,06	95,57
08/04	95,57	96,26	95,96	95,86	97,83	98,91	99,60	96,45	95,67
09/04	95,27	95,96	95,47	95,37	97,44	98,52	99,31	96,45	95,67
10/04	93,99	94,58	94,29	94,29	96,26	97,63	98,42	96,06	95,17
11/04	94,19	94,58	94,29	94,39	96,55	97,63	98,52	95,76	95,27
Variación semanal	0,10%	0,21%	0,21%	0,00%	0,10%	-0,10%	0,00%	0,52%	0,41%

(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 Enero	251,30	253,25		71,96	69,57	555,71	557,25		
Promedio Febrero	247,20	246,94	241,88	70,65	70,10	543,20	534,88		
Promedio Marzo	233,55	233,87	225,00	69,35	69,86	518,70	515,15	518,38	526,25
Semana anterior	228,00		222,50	68,00	62,50	505,00	496,25	497,50	515,00
07/04	227,00		227,50	68,00	62,50	505,00	497,50	515,00	
08/04	227,00		227,50	68,00		510,00	497,50	508,75	
09/04	225,00		227,50	64,00		505,00	505,00		
10/04	225,00		230,00	64,00		505,00	515,00	521,25	
11/04	225,00	f/i	f/i	64,00	f/i	510,00	515,00	524,00	
Var.semanal	-1,32%		3,37%	-5,88%		0,99%	3,78%	5,33%	

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 Enero	95,47		94,64	97,73	101,77			622,73	619,25
Promedio Febrero	95,35		96,05	97,95	101,50	568,13		600,88	586,88
Promedio Marzo	92,52	91,00	94,33	95,90	99,52	561,97	567,27	578,45	565,83
Semana anterior	87,00	87,00	92,00	93,00	98,00	570,00	570,00	587,50	572,50
07/04	88,00	90,00	93,00	96,00	99,00	570,00	570,00	587,50	572,50
08/04	88,00	90,00		96,00	99,00	570,00	572,50	587,50	567,50
09/04		90,00	94,00	96,00	99,00		580,00	590,00	572,50
10/04		92,00		96,00	100,00	585,00	585,00	600,00	575,00
11/04		92,00	94,00	96,00	100,00		590,00	597,50	577,50
Var.semanal		5,75%	2,17%	3,23%	2,04%		3,51%	1,70%	0,87%

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 Enero	197,77	200,90	198,55	198,82	221,94	220,44	218,28	217,52	
Promedio Febrero	200,90	201,62	201,86	201,18	223,87	223,25	222,39	221,94	222,31
Promedio Marzo	205,00	205,47	202,78	204,42	223,91	223,37	223,35	222,91	220,37
Semana anterior	206,00		214,59	212,75	231,21	229,56	230,02	230,02	229,01
07/04	211,00	214,50	214,13	213,94	234,15	232,50	232,68	232,68	
08/04	215,00	215,32	215,32	214,59	234,25	232,96	233,51	233,51	233,51
09/04	217,00	216,42	216,42	215,87	234,43	233,69	234,43	234,43	234,25
10/04	217,00	215,32	215,32	214,77	233,33	232,59	233,33	233,33	233,24
11/04	216,00	f/i	f/i	f/i	232,68	232,68	232,96	232,96	232,78
Var.semanal	4,85%		0,34%	0,95%	0,64%	1,36%	1,28%	1,28%	1,64%

(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.		
	Abr-03	ab/my.03	May-03	Jun-03	Jul-03	Ago-03	Abr-03	ab/my	May-03
Promedio Enero	201,57		201,36	205,65					201,23
Promedio Febrero	205,69	207,24	204,64	207,19					203,59
Promedio Marzo	209,90	208,81	207,07	208,21	209,46		210,66		205,73
Semana anterior	214,68	214,68	214,04	214,22	215,14		215,23	215,23	213,67
07/04	216,70	216,70	216,15	216,52	217,25		216,70	216,70	216,15
08/04		217,53	217,16	217,34	218,08		217,53	217,53	216,98
09/04		219,00	219,00	219,18	219,73	221,20	218,26	218,26	219,36
10/04		218,26	217,53	217,53	217,53	220,19	217,53	217,53	217,16
11/04	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,67%	1,63%	1,54%	1,11%		1,07%	1,07%	1,63%

Chicago Board of Trade(8)

	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Nov-04
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
Promedio Marzo	210,04	209,27	205,06	197,56	189,86	190,86	191,81	191,59	184,33
Semana anterior	217,07	216,42	211,37	200,26	190,89	191,81	192,72	192,72	185,93
07/04	220,01	219,46	214,50	202,83	193,46	194,19	195,11	195,11	186,02
08/04	220,83	220,28	215,51	204,39	195,02	195,85	196,58	196,58	186,48
09/04	221,94	221,57	216,98	205,68	195,76	196,58	197,13	196,77	187,03
10/04	220,83	220,47	215,97	204,76	195,11	195,85	196,58	196,22	187,12
11/04	220,56	220,10	215,51	203,93	194,29	195,11	196,22	195,85	186,48
Variación semanal	1,61%	1,70%	1,96%	1,83%	1,78%	1,72%	1,81%	1,62%	0,30%

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 Enero	274,26	270,79	269,95	264,38	255,73	312,50	305,47	301,15	297,91
Promedio Febrero	267,12	258,04	258,07	257,00	252,24	290,80	285,90	285,39	283,95
Promedio Marzo	275,71	254,13	258,11	256,98	249,95	281,36	269,40	275,82	276,25
Semana anterior	290,83	258,79	263,07	260,93	254,24	291,61	268,98	279,27	282,09
07/04	282,88	253,38	256,95	255,37	249,14	287,28	262,27	273,74	275,90
08/04	284,00	255,57	257,98	257,40	250,73	288,67	264,74	275,33	278,50
09/04	286,94	260,70	262,13	261,70	254,81	290,90	273,31	280,97	285,01
10/04	276,03	259,56	258,73	258,40	250,95	277,27	268,42	277,36	281,08
11/04	272,89	256,85	258,02	257,69	249,54	274,63	267,24	276,29	279,78
Variación semanal	-6,17%	-0,75%	-1,92%	-1,24%	-1,85%	-5,82%	-0,65%	-1,06%	-0,82%

(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	Abr-03	May-03	my/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Enero	183,45		178,36	182,34	172,41		165,91	169,55	174,64
Promedio Febrero	192,00		183,38	184,30	178,85		170,08	170,95	175,95
Promedio Marzo	198,10	190,27	185,26	182,76	185,60	177,83	172,43	169,90	174,40
Semana anterior	197,00	190,00	185,00	178,00	183,00	178,00	172,00	166,00	172,00
07/04	200,00	193,00	187,00	180,00	187,00	182,00	175,00	169,00	173,00
08/04	202,00	195,00	189,00	181,00	189,00	184,00	176,00	169,00	174,00
09/04	203,00	196,00	190,00	182,00	189,00	185,00	178,00	169,00	174,00
10/04	205,00	197,50	191,00	183,50	190,00	187,00	178,00	171,00	175,00
11/04	203,00	195,00	188,50	182,00	189,00	185,00	178,00	169,00	174,00
Variación semanal	3,05%	2,63%	1,89%	2,25%	3,28%	3,93%	3,49%	1,81%	1,16%

	FOB Argentino			SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Abr-03	May-03	my/st.03	abr.03	my/mr.04	Ab/My03	May-03	Jun-03	1° Posic.
Promedio Enero	149,91		139,38	163,00	146,09	163,74	160,89		174,74
Promedio Febrero	156,44	154,08	142,16	169,55	151,25	172,63	166,35	164,34	184,65
Promedio Marzo	161,06	151,12	141,19	166,80	151,90	175,79	168,81	165,79	165,93
Semana anterior	156,53	154,87	140,10	154,00	150,00		170,86	167,93	165,90
07/04	158,07	156,97	141,87	154,00	150,00		172,12	169,92	167,99
08/04	158,84	157,74	142,75	157,00	156,00	172,07	171,52	169,64	168,76
09/04	160,49	158,84	144,29	157,00	156,00	172,07	172,07	169,81	168,21
10/04	159,50	158,40	143,52	157,00	156,00	171,08	170,80	169,48	167,22
11/04	f/i	f/i	f/i	159,00	156,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,90%	2,28%	2,44%	3,25%	4,00%		-0,03%	0,92%	0,80%

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 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
Promedio Marzo	190,40	188,44	183,46	177,53	170,20	169,27	169,33	170,54	171,39
Semana anterior	192,35	191,36	186,18	177,58	169,53	168,54	168,43	169,31	170,41
07/04	194,44	193,34	188,05	179,34	170,86	169,75	169,75	170,63	171,74
08/04	195,22	193,89	188,49	180,22	171,85	170,63	170,63	171,85	172,51
09/04	196,87	195,44	190,59	181,77	172,40	171,30	171,41	172,73	174,71
10/04	195,88	194,55	189,15	181,00	171,74	170,30	170,52	171,74	173,17
11/04	196,43	195,33	189,81	181,11	171,74	170,52	170,41	171,74	173,06
Var.semanal	2,12%	2,07%	1,95%	1,99%	1,30%	1,18%	1,18%	1,43%	1,55%

(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 Enero	495,39	478,00				521,61	520,10		
Promedio Febrero	494,25	483,90				503,90	506,96	505,48	
Promedio Marzo	488,05	481,30	519,76	515,44		505,76	510,27	518,14	
Semana anterior	484,00	482,00				508,99	506,87	504,75	502,63
07/04	484,00	482,00				524,45	519,13	515,94	510,62
08/04	495,00	492,00				520,80	520,80	516,52	511,17
09/04	497,00					527,24	522,94	517,56	512,18
10/04	496,00					530,57	526,26	520,87	517,63
11/04	496,00					523,91	519,61	514,23	513,16
Var.semanal	2,48%					2,93%	2,51%	1,88%	2,09%

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	Abr-04	May-04	jn/jl.03	ag/st.03	Ab/My03	May-03	Jun-03	Jul-03	1° Posic.
Promedio Enero	484,24	476,52	475,94			475,43			496,49
Promedio Febrero	490,02	481,64	477,26	470,79		483,63	478,76	482,23	494,12
Promedio Marzo	486,72	481,17	476,72	467,33		484,32	478,54	478,54	491,70
Semana anterior	485,67	486,77	483,02			487,87	484,13	484,13	491,18
07/04	494,05	495,15	491,35			495,15	492,50	492,50	500,66
08/04	496,69	496,69	494,38		503,31	501,10	498,24	498,24	503,31
09/04	493,61	493,61	493,39		500,22	498,02	495,59	495,59	500,22
10/04	496,47	496,47	497,80		499,78	500,88	500,00	500,00	499,78
11/04	494,27	494,27	495,81		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,77%	1,54%	2,65%			2,67%	3,28%	3,28%	1,75%

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04
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	
Promedio Marzo	461,67	463,87	461,81	457,58	450,28	444,85	443,41	441,94	444,04
Semana anterior	481,26	483,02	480,16	472,88	460,98	454,59	451,94	444,22	438,71
07/04	491,84	492,50	489,86	482,80	468,47	461,64	458,55	446,87	439,81
08/04	494,49	496,03	493,83	484,35	473,10	466,71	463,84	455,69	447,53
09/04	491,40	493,39	491,62	484,35	472,88	467,37	465,61	461,86	457,45
10/04	490,96	493,39	490,52	483,91	474,21	467,15	465,17	460,76	454,14
11/04	484,35	486,99	484,57	479,06	469,58	463,40	461,42	457,45	454,14
Var.semanal	0,64%	0,82%	0,92%	1,31%	1,87%	1,94%	2,10%	2,98%	3,52%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	02/03	7.500,0	4.130,0	72,0	3.752,1	1.215,7	505,6	2.832,5
		(10.500,0)	(9.100,0)		(8.450,0)	(884,3)	(802,2)	(6.200,7)
	01/02	10.200,0	9.505,0		10.301,3	1.028,7	989,6	9.505,2
		(11.000,0)	(10.700,0)		(10.809,9)	(966,5)	(908,5)	(10.688,8)
Maíz (Mar-Feb)	02/03	10.200,0	5.985,4	251,3	4.961,0	2.219,7	350,2	1716,7
		(7.000,0)	(4.800,0)		(4.855,9)	(995,6)	(236,5)	(2.239,5)
	01/02	10.900,0	10.765,0	8,7	11.055,5 (**)	2.313,6	2.030,3	10.727,5
		(10.000,0)	(9.650,0)		(9.723,7)	(1.826,3)	(1.752,9)	(9.631,0)
Sorgo (Mar-Feb)	02/03	700,0	542,6	0,3	499,8	39,9		94,7
		(500,0)	(350,0)		(280,5)	(23,3)	(1,9)	(114,3)
	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)
Soja (Abr-Mar)	02/03	9.000,0	3.913,9	180,3	4.342,7	1.865,8	77,4	355,7
		(7.500,0)	(2.100,0)		(2.238,0)	(860,0)	(35,6)	(29,0)
	01/02	6.500,0	6.300,0		6.365,7	1.291,3	1.143,9	6.222,1
		(7.600,0)	(7.500,0)		(6.975,6)	(1.868,1)	(1.743,8)	(7.473,5)
Girasol (Ene-Dic)	02/03	400,0	200,3	2,1	132,7	9,9	1,5	79,2
		(300,0)	(250,0)		(180,7)	(43,2)	(10,6)	(189,6)
	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		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
AI 12/03/03					
Trigo pan	02/03	2.099,4	1.994,4	825,2	273,9
		(1.898,8)	(1.803,9)	(595,5)	(332,2)
	01/02	4.358,8	4.140,9	1.051,8	917,4
		(4.432,5)	(4.210,9)	(1.121,8)	(1.041,2)
Soja	02/03	4.062,7	4.062,7	1.689,0	60,0
		(1.452,5)	(1.452,5)	(427,2)	(27,9)
	01/02	22.212,8	22.212,8 (*)	7.355,7 (**)	6.918,3
		(21.056,4)	(21.056,4)	(5.040,9)	(4.722,5)
Girasol	02/03	1.464,8	1.464,8	608,0	91,6
		(1.184,9)	(1.184,9)	(273,5)	(48,5)
	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)
AI 05/03/03					
Maíz	02/03		(68,9)	(30,4)	(7,2)
			(65,4)	(11,5)	(3,4)
	01/02	1.687,1	1.518,4	488,3	430,7
		(1.813,7)	(1.648,5)	(457,4)	(359,0)
Sorgo	02/03		5,2	3,5	
			(2,6)	(1,4)	
	01/02	106,0	95,4	15,3	15,0
		(129,0)	(116,1)	(11,6)	(11,0)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Se descontaron por anulación de contratos en: (*) 32,0 y (**) 26,4 miles de tn, respectivamente. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Industrialización y Producción de semillas oleaginosas**FEBRERO de 2003**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	46.083	140.848					3.680
Total Santa Fe	1.139.489	120.580					
Total Córdoba	158.329	31.212		17.365			
Total Entre Ríos	7.724		703				
Total otras provincias							
Total General	1.351.625	292.640	703	17.365			3.680

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.930	61.743					1.536
Total Santa Fe	216.674	47.628					
Total Córdoba	28.941	12.293		7.589			
Total Entre Ríos	1.413		224				
Total otras provincias							
Total General	255.958	121.664	224	7.589			1.536

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	37.463	58.390					2.027
Total Santa Fe	901.144	49.975					
Total Córdoba	127.615	13.421		9.326			
Total Entre Ríos	6.030						
Total otras provincias							
Total General	1.072.252	121.786		9.326			2.027

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	4.980						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	164		457				
Total otras provincias							
Total General	5.144		457				

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	41,6%		43,7%			41,7%
Pellets	79,3%	41,6%		53,7%			55,1%
Expeller	0,4%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2001/02 (act) 4/	541,73	1.868,34	2.410,07	238,14	1.896,81	513,24	27,1%
2002/03 (ant) 3/	513,33	1.810,55	2.323,88	228,79	1.892,10	431,78	22,8%
2002/03 (act) 2/	513,24	1.806,01	2.319,25	229,54	1.893,27	425,98	22,5%
Var. (2/3)	-0,02%	-0,25%	-0,20%	0,33%	0,06%	-1,34%	
Var. (3/4)	-5,24%	-3,09%	-3,58%	-3,93%	-0,25%	-15,87%	
Todo Trigo							
2001/02 (act) 4/	204,29	580,03	784,32	108,01	585,60	198,72	33,9%
2002/03 (ant) 3/	201,34	566,93	768,27	102,06	595,44	172,83	29,0%
2002/03 (act) 2/	198,72	564,28	763,00	102,22	595,53	167,46	28,1%
Var. (2/3)	-1,30%	-0,47%	-0,69%	0,16%	0,02%	-3,11%	
Var. (3/4)	-1,44%	-2,26%	-2,05%	-5,51%	1,68%	-13,03%	
Granos Gruesos							
2001/02 (act) 4/	189,41	891,18	1.080,59	103,17	900,84	179,74	20,0%
2002/03 (ant) 3/	177,58	861,57	1.039,15	99,86	888,04	151,11	17,0%
2002/03 (act) 2/	179,74	860,67	1.040,41	100,53	888,98	151,43	17,0%
Var. (2/3)	1,22%	-0,10%	0,12%	0,67%	0,11%	0,21%	
Var. (3/4)	-6,25%	-3,32%	-3,83%	-3,21%	-1,42%	-15,93%	
Maíz							
2001/02 (act) 4/	153,91	598,72	752,63	75,75	619,04	133,59	21,6%
2002/03 (ant) 3/	132,49	593,95	726,44	74,36	619,72	106,73	17,2%
2002/03 (act) 2/	133,59	592,69	726,28	74,67	620,60	105,68	17,0%
Var. (2/3)	0,83%	-0,21%	-0,02%	0,42%	0,14%	-0,98%	
Var. (3/4)	-13,92%	-0,80%	-3,48%	-1,83%	0,11%	-20,11%	
Arroz							
2001/02 (act) 4/	148,03	397,13	545,16	26,96	410,37	134,78	32,8%
2002/03 (ant) 3/	134,41	382,05	516,46	26,87	408,62	107,84	26,4%
2002/03 (act) 2/	134,78	381,06	515,84	26,79	408,76	107,09	26,2%
Var. (2/3)	0,28%	-0,26%	-0,12%	-0,30%	0,03%	-0,70%	
Var. (3/4)	-9,20%	-3,80%	-5,26%	-0,33%	-0,43%	-19,99%	
Semillas Oleaginosas							
2001/02 (act) 4/	35,54	324,15	359,69	68,22	265,86	36,50	13,7%
2002/03 (ant) 3/	36,50	326,37	362,87	74,29	269,68	34,04	12,6%
2002/03 (act) 2/	36,50	326,74	363,24	74,78	269,52	34,21	12,7%
Var. (2/3)		0,11%	0,10%	0,66%	-0,06%	0,50%	
Var. (2/4)	2,70%	0,80%	0,99%	9,62%	1,38%	-6,27%	
Aceites vegetales							
2001/02 (act) 4/	8,38	92,18	100,56	37,60	91,96	7,55	8,2%
2002/03 (ant) 3/	7,59	92,39	99,98	38,93	93,00	6,72	7,2%
2002/03 (act) 2/	7,55	92,75	100,30	38,97	93,34	6,70	7,2%
Var. (2/3)	-0,53%	0,39%	0,32%	0,10%	0,37%	-0,30%	
Var. (2/4)	-9,90%	0,62%	-0,26%	3,64%	1,50%	-11,26%	

1/ En base a estimación de las exportaciones. /5 Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Abril-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2001/02 (act) 4/	5,20	183,85	189,05	61,28	183,89	5,42	2,9%
2002/03 (ant) 3/	5,38	187,52	192,90	62,90	186,85	5,60	3,0%
2002/03 (act) 2/	5,42	187,71	193,13	63,32	186,87	5,62	3,0%
Var. (2/3)	0,74%	0,10%	0,12%	0,67%	0,01%	0,36%	
Var. (2/4)	4,23%	2,10%	2,16%	3,33%	1,62%	3,69%	
Soja							
2001/02 (act) 4/	30,64	184,33	214,97	55,14	184,17	32,03	17,4%
2002/03 (ant) 3/	32,03	194,00	226,03	62,67	194,54	30,99	15,9%
2002/03 (act) 2/	32,03	194,04	226,07	63,12	194,51	31,08	16,0%
Var. (2/3)		0,02%	0,02%	0,72%	-0,02%	0,29%	
Var. (2/4)	4,54%	5,27%	5,16%	14,47%	5,61%	-2,97%	
Harina de soja							
2001/02 (act) 4/	3,79	125,39	129,18	46,21	126,00	3,90	3,1%
2002/03 (ant) 3/	3,86	131,82	135,68	48,49	131,15	4,15	3,2%
2002/03 (act) 2/	3,90	131,78	135,68	48,50	131,10	4,21	3,2%
Var. (2/3)	1,04%	-0,03%		0,02%	-0,04%	1,45%	
Var. (2/4)	2,90%	5,10%	5,03%	4,96%	4,05%	7,95%	
Aceite de soja							
2001/02 (act) 4/	2,67	28,87	31,54	9,33	28,56	2,46	8,6%
2002/03 (ant) 3/	2,50	30,48	32,98	10,52	30,44	2,10	6,9%
2002/03 (act) 2/	2,46	30,60	33,06	10,52	30,58	2,06	6,7%
Var. (2/3)	-1,60%	0,39%	0,24%		0,46%	-1,90%	
Var. (2/4)	-7,87%	5,99%	4,82%	12,75%	7,07%	-16,26%	

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Sólo para suscriptores**

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

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

E-mail: diyee@bcr.com.ar

Nuestra web

www.bcr.com.ar

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **ABRIL 2003**

	Todo Trigo					Soja				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Area Sembrada	24,44	24,44	24,12		1,3%	29,87	29,87	29,99		-0,4%
Area Cosechada	18,53	18,53	19,67		-5,8%	29,22	29,22	29,54		-1,1%
% Cosechado	76%	76%	82%		-7,0%	98%	98%	99%		-0,7%
Rinde	23,74	23,74	27,04		-12,2%	25,42	25,42	26,63		-4,5%
Stock Inicial	21,15	21,15	23,84		-11,3%	5,66	5,66	6,75		-16,1%
Producción	43,98	43,98	53,26		-17,4%	74,30	74,30	78,68		-5,6%
Importación	1,91	1,77	2,94	7,7%	-35,2%	0,05	0,05	0,05		
Oferta Total	67,06	66,92	80,04	0,2%	-16,2%	80,02	80,02	85,49		-6,4%
Industrialización						44,09	44,63	46,27	-1,2%	-4,7%
Consumo humano	25,45	25,45	25,20		1,0%					
Uso semilla	2,29	2,29	2,29			2,37	2,37	2,42		-2,2%
Forraje/Residual	3,40	2,72	5,23	25,0%	-34,9%	2,53	2,53	2,23		13,4%
Consumo Interno	31,14	30,45	32,71	2,2%	-4,8%	48,99	49,53	50,92	-1,1%	-3,8%
Exportación	23,81	23,81	26,15		-8,9%	27,08	26,13	28,93	3,6%	-6,4%
Empleo Total	54,95	54,27	58,90	1,3%	-6,7%	76,07	75,66	79,82	0,5%	-4,7%
Stock Final	12,11	12,66	21,15	-4,3%	-42,7%	3,95	4,35	5,66	-9,4%	-30,3%
Relación										
Stocks/Empleo	22,0%	23,3%	35,9%	-5,49%	-38,6%	5,2%	5,8%	7,1%	-9,86%	-26,8%

	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Stock Inicial	1,07	1,07	1,31		-18,0%	0,22	0,22	0,35		-37,3%
Producción	8,37	8,44	8,57	-0,9%	-2,4%	35,54	35,08	36,55	1,3%	-2,8%
Importación	0,03	0,03	0,02		41,3%	0,22	0,22	0,13		67,8%
Oferta Total	9,47	9,54	9,90	-0,8%	-4,3%	35,06	35,52	37,03	-1,3%	-5,3%
Consumo Interno	7,85	7,85	7,68		2,1%	29,48	29,85	30,01	-1,2%	-1,7%
Exportación	0,95	0,95	1,14		-16,7%	5,35	5,44	6,81	-1,7%	-21,4%
Empleo Total	8,80	8,80	8,83		-0,3%	34,84	35,29	36,81	-1,3%	-5,4%
Stock Final	0,67	0,74	1,07	-10,1%	-37,5%	0,23	0,23	0,22		4,2%
Relación										
Stocks/Empleo	7,6%	8,5%	12,1%	-10,1%	-37,3%	0,7%	0,6%	0,6%	1,3%	10,1%

1/ Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la anterior. Cifras en millones de ton, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **ABRIL 2003**

	Granos Gruesos					Maíz				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Area Sembrada	39,94	39,94	38,61		3,5%	32,01	32,01	30,67		4,4%
Area Cosechada	33,51	33,51	33,83		-1,0%	28,04	28,04	27,84		0,7%
% Cosechado	84%	84%	88%		-4,3%	88%	88%	91%		-3,5%
Rinde	29,60	29,60	31,30		-5,4%	81,60	81,60	86,75		-5,9%
Stock Inicial	45,00	45,00	52,70		-14,6%	40,54	40,54	48,24		-16,0%
Producción	244,90	244,90	261,70		-6,4%	228,81	228,81	241,49		-5,2%
Importación	2,50	2,50	2,40		4,2%	0,38	0,38	0,25		50,0%
Oferta Total	292,40	292,40	316,80		-7,7%	269,73	269,73	289,98		-7,0%
Consumo humano	64,00	63,50	58,10	0,8%	10,2%	58,04	57,53	52,17	0,9%	11,2%
Forraje/Residual	151,70	150,50	158,90	0,8%	-4,5%	143,52	142,25	149,28	0,9%	-3,9%
Consumo Interno	215,70	214,00	217,00	0,8%	-0,6%	201,56	199,78	201,46	0,9%	0,1%
Exportación	47,90	50,00	54,70	-4,2%	-12,4%	42,55	44,45	47,98	-4,3%	-11,3%
Empleo Total	263,50	264,00	271,70	-0,2%	-3,0%	244,10	244,23	249,44	-0,1%	-2,1%
Stock Final	28,90	28,40	45,00	1,8%	-35,8%	25,63	25,50	40,54	0,5%	-36,8%
Relación Stocks/Empleo	11,0%	10,8%	16,6%	2,0%	-33,8%	10,5%	10,4%	16,3%	0,6%	-35,4%

	Sorgo					Cebada				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Area Sembrada	3,88	3,88	4,17		-6,8%	2,06	2,06	2,02		2,0%
Area Cosechada	2,95	2,95	3,48		-15,1%	1,66	1,66	1,74		-4,7%
% Cosechado	76%	76%	83%		-8,9%	80%	80%	86%		-6,5%
Rinde	31,82	31,82	37,60		-15,4%	29,54	29,54	31,31		-5,7%
Stock Inicial	1,55	1,55	1,07		45,2%	2,02	2,02	2,31		-12,3%
Producción	9,40	9,40	13,08		-28,2%	4,94	4,94	5,42		-8,8%
Importación						0,44	0,44	0,52		-16,7%
Oferta Total	10,95	10,95	14,12		-22,5%	7,40	7,40	8,27		-10,5%
Alim./Semilla/Industr.	1,14	1,14	1,14			3,77	3,74	3,74	0,6%	0,6%
Forraje/Residual	4,06	4,06	5,33		-23,8%	1,63	1,74	1,92	-6,3%	-14,8%
Consumo Interno	5,21	5,21	6,48		-19,6%	5,40	5,49	5,66	-1,6%	-4,6%
Exportación	4,83	5,08	6,12	-5,0%	-21,2%	0,48	0,48	0,59		-18,5%
Empleo Total	10,03	10,29	12,57	-2,5%	-20,2%	5,88	5,97	6,25	-1,5%	-5,9%
Stock Final	0,91	0,66	1,55	38,5%	-41,0%	1,52	1,44	2,02	6,1%	-24,7%
Relación Stocks/Empleo	9,1%	6,4%	12,3%	42,0%	-26,0%	25,9%	24,1%	32,4%	7,6%	-20,0%

1/ Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la anterior. Cifras en millones de ton, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Situación en puertos argentinos al 08/04/03. 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: 08/04/03 Hasta: 03/05/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)		16.000	112.000										128.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	1.600	383.800	398.100		164.050	440.700	40.000	40.000	132.650	19.000		40.000	1.619.900
Terminal 6 (T6 S.A.)		61.800	13.000		12.000	205.200	31.000		48.700				323.000
Resinfor (T6 S.A.)									9.500				48.700
Quebracho (Cargill SACI)		86.500	88.750		90.050	14.150			27.000				288.950
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								9.000	10.000				27.000
Nidera (Nidera S.A.)		79.000	95.750			22.800							216.550
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	1.600	15.000	46.000			112.200						40.000	102.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		44.750	154.600										311.550
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		9.000							4.000				13.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentín (Vicentín SAC)		87.750			62.000	86.350			37.450	15.000			236.100
Duperfal									30.000	20.500			52.450
ROSARIO	20.600	168.310	89.000		109.666	40.040	23.100	48.000	30.000	20.500		48.000	549.216
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		15.000											15.000
Piazoleta (Puerto Rosano)													20.500
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		40.000											88.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	2.600	65.390	10.500		36.666								115.156
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	11.000	23.750	78.500		73.000	40.040							279.390
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	7.000	24.170							30.000				31.170
VA. CONSTITUCION													
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		20.000											20.000
SAN NICOLAS		61.000	92.000										153.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		41.000	92.000										133.000
Puerto Nuevo		20.000											20.000
SAN PEDRO			46.200										46.200
LIMA		2.650	42.600										45.250
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Teribasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	32.000	12.000		39.900			21.000						104.900
BAHÍA BLANCA	102.000	20.000	59.000	65.000			20.000				5.200		271.200
Terminal Bahía Blanca S.A.	55.000		15.000	30.000									100.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	27.000		13.000	35.000									75.000
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	20.000	31.000				20.000				5.200		96.200
TOTAL	156.200	683.760	838.900	104.900	273.716	480.740	104.100	162.650	39.500		93.200		2.937.666
TOTAL UP-RIVER	22.200	633.110	579.100		273.716	480.740	63.100	162.650	39.500		88.000		2.342.116

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones		226.247.222	
Renta Fija		222.289.408	
Cau/Pases		1.128.396.032	
Opciones		4.669.300	
Plazo		10.143.070	
Rueda Continua		379.181.758	
			Var. Sem Var. Mens.
MERVAL	567,81		-0,22% 0,24%
GRAL	26.803,10		-1,32% -0,44%
BURCAP	1.581,91		0,77% -0,54%

La incertidumbre reinante a nivel político y económico hizo que los inversores se mostraran muy cautelosos al momento de decidir dónde colocar sus excedentes de fondos. La falta de preferencia hacia un candidato para las próximas elecciones presidenciales hace que no se puedan conocer las variables a tener en cuenta para proyectar cualquier inversión, afectando la operatoria en el mercado de capitales.

El mercado cambiario extendía su tranquilidad finalizando la semana con precios equilibrados en la moneda argentina, cerrando el dólar minorista en 2,87 pesos para la compra y en 2,91 pesos para la venta.

La participación del Banco Central continuó siendo clave para evitar una mayor revalorización en el peso, actuando como comprador de dólares en última instancia, ya que pese a un mayor circulante de pesos desde los últimos días, la demanda por la moneda estadounidense no era relevante.

Asimismo, los exportadores registran en su poder un volumen de dólares lo suficientemente amplio para aplacar cualquier necesidad por dicha divisa.

A su vez, la moneda de Brasil, el real, y la Bolsa de Sao Paulo terminaron la semana con tendencia alcista, luego de pérdidas en las ruedas anteriores, por los buenos informes económicos de Estados Unidos y por las señales de que el gobierno está reforzando el compromiso con una política fiscal rigurosa.

En el optimismo, también influía la propuesta presupuestaria presentada en la noche del jueves por el presidente (de centro-izquierda) Lula da Silva, que proyectó un superávit para el presupuesto primario de 4,25 por ciento del producto interno bruto en los cuatro años de su gobierno, que inició en enero.

En Wall Street, los mercados financieros se vieron inicialmente alentados por la destacable resistencia del consumo en Estados Unidos, pero la bolsa no pudo superar la incertidumbre por los beneficios empresariales y perdió sus avances cerrando la semana en baja.

Se conoció que la confianza de los consumidores estadounidenses aumentó desde su mínimo en nueve años en las últimas semanas, ante las señales de que la guerra contra Iraq estaba próxima a su fin.

Por su parte, en repetidas ocasiones, el banco central ha afirmado que la incertidumbre geopolítica empaña el verdadero estado de la economía, y que el crecimiento repuntaría una vez terminada la guerra liderada por Estados Unidos contra Iraq.

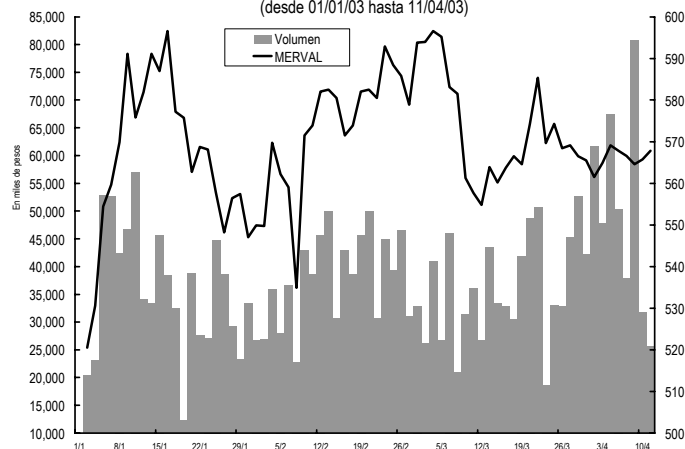
Lentamente las noticias del frente de guerra comenzaron a dar paso a los indicadores de la economía estadounidense, que últimamente no habían sido demasiado alentadores.

A mediados de mes comenzarán a conocerse los resultados trimestrales de las empresas, que en algunos sectores podrían verse afectadas por el conflicto, lo que también inquietaba a los analistas.

Mientras tanto, una de las preocupaciones a largo plazo más importantes presentes en el recinto es como harán EE.UU. y Europa para evitar que la división política con respecto a Irak se refleje en el manejo de la economía.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 11/04/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	4.296,00		2.265,00		1.288,00	7.849,00	-62,72%
Valor Efvo. (\$)	2.128,73		1.357,20		618,24	4.104,17	-65,39%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	942,00		2.000,00			2.942,00	
Valor Efvo. (\$)	1.706,75		3.560,00			5.266,75	
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.			134.000,00	88.570,00	423.583,33	646.153,33	-64,25%
Valor Efvo. (\$)			58.831,47	48.329,10	427.937,80	535.098,37	-55,04%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.835,48		63.748,67	48.329,10	428.556,04	544.469,29	-54,71%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión**Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	814,971	813,178	807,628	812,352	810,973	814,305	-0,41%
Independien.	2.919,710	2.914,790	2.890,646	2.924,865	2.931,037	2.920,958	0,35%
Univalor	1,667	1,666	1,666	1,654	f/i	1,664	-0,60%

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	07/04/03	08/04/03	09/04/03	10/04/03	11/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	7/04/03		8/04/03		9/04/03		10/04/03		11/04/03	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Títulos Públicos										
Bonos Prev. Santa Fe S.3.\$	48.000	4.296,00 2.128,73			48.000	1.265,00 607,20			48,00	1.288,00 618,24
Bonex Globales 2017 11,375%					75.000	1.000,00 750,00				
Títulos Privados										
Acindar	1,230	850,00 1.045,50								
Alpargatas	2,000	9,00 18,00								
Siderar	7,750	83,00 643,25								
Indupa					1,780	2.000,00 3.560,00				

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	07/04/03		08/04/03		09/04/03		10/04/03		11/04/03	
					1	13	6	11	21	
					10-abr	22-abr	16-abr	22-abr	02-may	
					6,00	11,99	8,00	17,48	15,01	
					1	1	4	2	19	
					49.784,85	9.000,00	48.265,62	32.379,74	392.003,02	
					49.793,04	9.038,43	48.329,10	32.550,32	395.387,48	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	1,370	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	3,050	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	1,900	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	2do.	8.253.453	-23.382.690	4.700.474	11.994.053
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	5,170	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	1,570	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	1,150	31/10	B.G.	-11.047.681	7.238.238	50.000.000	126.821.951
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	1,280	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,000	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	2,450	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	1,450	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 *	2,150	31/03	2do.	740.000	470.000	1.458.000	11.663.000
Comercial del Plata	0,465	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	2,260	30/06	1ro.	14.205.723	-29.854.492	122.745.539	358.878.699
Della Penna	1,060	30/06	1ro.	4.016.279	-12.120.876	18.480.055	35.577.603
Domec	1,180	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	1,700	30/06	1ro.	2.197.708	13.779.104	12.000.000	58.291.788
Bco. Francés	4,700	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.	1,950	30/06	3ro.	1.472.914.000	-814.381.000	1.938.998.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	0,950	31/12	3ro.	-252.625.596	-252.625.596	325.539.966	595.573.460
García Reguera	2,000	31/08	1ro.	-445.953	-329.049	2.000.000	9.202.154
Garovaglio y Zorraq.	0,945	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	7,800	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
Cia. Introdutora Bs.As.	1,660	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,550	30/06	1ro.	67.610.000	-493.807.000	207.412.000	588.216.000
Minetti, Juan	1,150	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,630	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	21,400	31/12	1ro.	247.892.000	319.880.000	35.500.000	410.991.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	1,150	30/06	1ro.	14.965.233	14.965.188	84.151.905	185.160.421
Merc.Valores BsAs	1.850.000,00	30/06	1ro.	13.429.003	-48.310.742	15.921.000	250.231.939
Merc.Valores Rosario	370.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,730	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	2,000	31/05	2do.	89.237	437.937	12.000.000	47.121.954
Molinos Río	4,600	31/12	2do.	-164.534.000	9.155.000	250.380.000	691.156.000
Morixe	0,550	31/05	2do.	-913.170	-22.547.437	9.800.000	3.298.380
Negocios y Participaciones	2,310	31/12	B.G.	-5.663.641	1.636.411	22.191.800	32.856.601
Nobleza-Piccardo	5,200	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	5,640	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	0,645	30/06	B.G.	108.570.690	76.681.458	125.048.204	333.526.168
Química Estrella	1,450	31/03	2do.	547.650	-70.091.752	70.500.000	137.520.380
Renault Argentina (exCiadea)	1,320	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,400	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	9,100	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	1,300	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,630	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	2,300	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	1,570	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	54,950	31/12	B.G.	819.000.000	2.713.000.000	3.933.000.000	8.482.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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



CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

TRIGO

CAMPAÑA 2002/2003

REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO

SERVICIOS ADICIONALES

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

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

CONTACTO

Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

e-mail: camara@bcr.com.ar - web: www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

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

BOLIVAR

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