

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1094 • 16 DE ABRIL DE 2003

## ECONOMÍA Y FINANZAS

- Evolución del empleo y de los salarios en el 2002 1
- Evolución de la deuda pública total de Argentina 2

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- El trigo en el mundo 5
- Soja: el inverse en CBOT llegó a los US\$ 28 10
- El clima presiona al trigo americano 13
- Avanza la cosecha de maíz con precios firmes 14

## ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: embarques de granos, aceites y subproductos por puerto (feb y ene/feb 2003) 29
- Privados: embarques de granos, aceites y subproductos por puertos del Up River (mar y ene/mar 03) 30

*Continúa en página 2*

## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO Y DE LOS SALARIOS EN EL 2002

**E**n "Indicadores de Coyuntura" de febrero del corriente año, editado por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), se publicó un artículo de Nuria Susmel mostrando la evolución negativa que han tenido ambas variables (empleo y salarios) durante el año pasado.

Al comienzo del artículo se dice expresamente que "el año 2002 batió récord en diferentes áreas económicas. En lo que se refiere al mercado de trabajo, la caída del empleo fue la más alta de la serie, mientras que los salarios reales cayeron luego de casi una década de estabilidad". Los datos de empleo total que elabora el Ministerio de Economía en base a las encuestas de hogares muestran que el empleo cayó en promedio el 1,2%. "Sin embargo, estos datos no reflejan la realidad, cosa reconocida desde los organismos que elaboran las estadísticas. Los datos, dada la metodología de relevamiento del INDEC, incluyen como ocupados a los beneficiarios de subsidios (planes de empleo y plan jefes y jefas de hogar desocupados), con lo cual el número de ocupados, en especial durante el relevamiento de octubre, es muy superior al nivel verdadero".

La evolución de los ocupados totales (primer columna), ocupado con planes (segunda columna) y ocupados puros (tercer columna), fue la siguiente:

Oct 00	11.760	156	11.604
May 01	11.866	192	11.474
Oct 01	11.401	202	11.199
May 02	10.968	268	10.700
Oct 02	11.827	840	10.987

(las cifras están en miles de personas)

La cifra de desocupados resulta de restar la de ocupados de la PEA (población económicamente activa). Estas son las estadísticas: en la

*Continúa en página 2*

**MERCADO DE GRANOS  
Y SUBPRODUCTOS**

Noticias Nacionales e Internacionales ..... 16

**Apéndice estadístico de precios**Precios orientativos para granos  
de las Cámaras del país ..... 17Cotizaciones 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 ..... 21Tipo 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 ..... 28SAGPyA: Embarques de granos, aceites  
y subproductos por puerto en feb03 ..... 29SAGPyA: Embarques de granos, aceites  
y subproductos por puerto en ene/feb03 ..... 30Privados: Embarques de granos, aceites  
y subproductos por puertos del Up River  
en marzo 2003 ..... 31Privados: Embarques de granos, aceites  
y subproductos por puertos del Up River  
en ene/marzo 2003 ..... 32NABSA: Situación de buques en puertos  
del Up River del 15/04 al 5/05/03 ..... 33**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura ..... 35

Fondos de inversión de Rosario ..... 36

Reseña y detalle semanal de las  
operaciones registradas en Rosario ..... 37Información sobre sociedades  
con cotización regular ..... 38Servicios de renta y amortización de  
títulos públicos ..... 40*Viene de página 1*

primer columna la cifra de desocupados (que resulta de las estadísticas oficiales) y en la segunda columna los desocupados 'reales':

Oct 00	2.019	2.175
May 01	2.238	2.430
Oct 01	2.513	2.715
May 02	2.965	3.233
Oct 02	2.509	3.349

(las cifras están en miles de personas)

"Considerando solamente aquellos para los cuales su ocupación principal no corresponde a un programa público, el empleo cayó, en promedio, durante el año 2002 un 3,4%. La mayor caída anual desde 1980 hasta el año 2001 correspondió al año 1995 cuando, efecto Tequila mediante, el empleo se contrajo un 3,1%".

"Obviamente, la corrección de los datos, lleva también al número de desocupados y a la tasa de desempleo a los niveles más altos en más de 20 años. Incluyendo a los que reciben subsidios laborales dentro de los desocupados (asumiendo que de no recibir algún programa estarían buscando trabajo), el número promedio de desocupados en el año 2002 se ubicó en casi 3,3 millones, llevando a la tasa de desempleo 'verdadera' promedio anual al 23,3%, el nivel más alto de la serie histórica".

De todas maneras, hay que aclarar que Nuria Susmel sostiene que desde mediados del año pasado, "la tendencia descendente del empleo comenzó a atenuarse: si bien el empleo seguía cayendo, lo hacía a una tasa cada vez menor, en tanto que hacia finales del año, el empleo comenzó a evidenciar una ligera recuperación". En la región del Gran Buenos Aires, "de acuerdo a la información del Ministerio de Trabajo, durante el último trimestre del año, las variaciones mensuales del empleo formal mostraron leves alzas. Un comportamiento similar se observa en las regiones del interior donde se realiza el relevamiento (Gran Córdoba, Gran Mendoza y Rosario), lo que estaría mostrando que el ajuste del empleo habría concluido, quedando el nivel de empleo en el piso histórico".

Relacionado con el mercado laboral, también se consigna en el artículo de Susmel que "conjuntamente con la caída del empleo, los salarios reales descendieron. El salario promedio de la economía cayó durante el año pasado un 18,2% respecto a diciembre de 2001. En el sector formal de la economía, la caída fue sólo del 15%, mientras que en el sector informal alcanzó al 23% y en el sector público al 20%".

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

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

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

Desde 1990 a 1999 el empleo se incrementó en aproximadamente 1,95 millones de trabajadores. A partir del año 2000 hasta el año pasado, la caída del empleo fue de aproximadamente 550 mil personas.

En varios semanarios hemos tratado de brindar un análisis objetivo sobre el problema del desempleo y de las causas que los provocan. Se trata de un fenómeno complejo en el que intervienen varios factores. Corroborando lo que manifestamos en esos semanarios, nos gustaría aludir al reciente libro de Ricardo Arriazu, "**Lecciones de la crisis argentina**" (Editorial El Ateneo, 2003), quien en el capítulo 20, titulado "**Mercado laboral y empleo**", sostiene los siguientes puntos que pasamos a enumerar:

a) Las cifras de desempleo pueden crecer por dos razones distintas: una de ellas es la caída en la demanda de trabajo, es decir, por la existencia de menor cantidad de puestos disponibles; la segunda razón es un aumento en la oferta, es decir, cuando un mayor número de individuos deciden buscar empleo.

b) La evolución de los índices de desempleo de los últimos veinte años muestra que el incremento de éstos no siempre se debió a caídas en el nivel de ocupación, sino también a un aumento en la cantidad de población económicamente activa (PEA).

c) En el período 1980-1989 el crecimiento del empleo fue similar al crecimiento de la PEA y eso explica que la tasa de desempleo (diferencia entre la PEA y la tasa de empleo) permaneciese en un nivel promedio de 5,5% aproximadamente.

d) Durante la década del '80 varios factores jugaron para que la tasa de desempleo fuera estable y más bien baja: recordemos que la economía presentaba aranceles elevados sobre la importación de bienes de capital, un horizonte de planeamiento demasiado corto debido a la inflación, incertidumbre respecto de la evolución de la economía e imposibilidad de acceder a fuentes de financiamiento con costos razonables. "La combinación de estos factores produjo el encarecimiento relativo del factor capital respecto del factor trabajo y actuó desincentivando la inversión en tecnología moderna. Esta situación favoreció la utilización intensiva del factor trabajo" (Arriazu, op. cit. pág. 209).

e) Otros dos factores influenciaron para mantener una tasa de desempleo relativamente baja: las frecuentes devaluaciones y las elevadas tasas de inflación que tuvieron lugar durante la década del '80 repercutieron en el funcionamiento del mercado laboral. La inflación producía una baja en el salario real. Por supuesto, esto llevó a reajustes salariales y a un aumento inflacionario. Otro factor importante fue la absorción de mano de obra por el sector público. "Entre mayo de 1980 y octubre de 1989, el nivel total de ocupación se incrementó en 1,35 millones de personas, de las cuales 470 mil se incorporaron a ese sector (público) mientras que el privado absorbió al resto" (ibídem, pág. 209).

f) Cuando la situación macroeconómica se desestabilizó completamente en 1989, la oferta de trabajo aumentó, el nivel de empleo se redujo y la tasa de desocupación creció.

g) En primer lugar, hay que mencionar que en la década del '90 la situación cambió drásticamente. La oferta de trabajo creció durante el período 1990-1998 hasta superar ampliamente el crecimiento demográfico. "Mientras que en la década de 1980 se había incrementado, en promedio, al mismo ritmo que la población urbana, ahora la tasa

de crecimiento de la PEA superaba en un cincuenta por ciento a esta última....Este crecimiento de la oferta de trabajo se debió, en gran medida, a la mayor participación de la mujer y de los jóvenes en el mercado laboral...Cuatro factores explican este comportamiento: 1) la eliminación del servicio militar obligatorio, lo que permitió la incorporación más temprana de los jóvenes al mercado de trabajo. 2) la reforma previsional, que elevó la edad jubilatoria e incrementó la oferta laboral de las personas en edad de jubilarse bajo el anterior sistema. 3) la incorporación de la mujer al mercado de trabajo, producto de una mayor profesionalización. 4) el proceso de reestructuración pública y privada, que dejó sin empleo a numerosos jefes de hogar, lo que se tradujo en incrementos en la oferta laboral de las mujeres y jóvenes" (ibídem, pág. 213).

h) Pero también hubo una fuerte influencia desde el lado de la demanda. "La estabilidad, la apertura de la economía, la desregulación y la privatización de las empresas públicas establecieron un ambiente económico más competitivo que obligó a las empresas a realizar un profundo ajuste en sus estructuras productivas y a efectuar importantes incrementos de productividad. En muchos casos, esto implicó reducir la dotación de trabajadores empleados e incorporar tecnología moderna de producción. No menos importante resultó la desgravación de la importación de bienes de capital, ya que aumentó el precio relativo del factor trabajo y alentó la inversión en bienes que incorporaban tecnología capaz de ahorrar mano de obra" (ibídem, pág. 212).

i) Como un dato comparativo de la evolución del empleo y la

oferta laboral en la década del '80 y del '90, tenemos: en la primera década (1982-89) la PEA aumentó en 1.859.000 personas y el empleo en 1.355.000 trabajadores. En la segunda década (1990-98) la PEA aumentó en 2.786.000 personas (1.438.000 fueron varones y 1.348.000 fueron mujeres). El empleo se incrementó en 1.934.000 trabajadores.

j) De los datos del punto anterior, es interesante mencionar cómo fue el incremento del empleo: en la década del '80 de un incremento de 1.355.000 trabajadores, 470.000 correspondieron al sector público y 886.000 al sector privado. En los años 1990-98, de un incremento del empleo de 1.934.000 trabajadores, el sector público expulsó 371.000 trabajadores y el sector privado incorporó 2.305.000 trabajadores. A esto hay que agregar la incorporación de 91.000 trabajadores en las empresas privatizadas (este no es un incremento neto. Las empresas públicas, cuando se privatizaron, expulsaron una cifra mucho mayor). En la pág. 213 del libro de Arriazu se pueden ver las correspondientes estadísticas en la tabla N° 26.

k) El economista mencionado dedica también su análisis al período que va de mediados de 1998 (crisis de Rusia) hasta fines de 2001. En este período la PEA creció en 940.000 personas y la población ocupada en 6.000 trabajadores. El desempleo se incrementó en 934.000 personas.

Las conclusiones a las que llega el Dr. Arriazu no difieren de las que expresamos en distintos semanarios, salvo por la mayor solidez de sus argumentos. El incremento del desempleo que se produjo durante la década del noventa no fue fruto de un problema de 'competitividad' sino que jugaron diversos factores de mayor complejidad, como el aumento de la oferta laboral (aumento de la PEA), la mayor inversión en bienes de capital y en tecnología más moderna a raíz de su bajo precio relativo, y otros factores.

## EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL DE ARGENTINA

**E**n las páginas 183 a 189 del libro de Ricardo Arriazu, "**Lecciones de la crisis argentina**", citado más arriba, se analiza el tema de la deuda pública. En la tabla 22 (pág. 185) se muestra la deuda pública (nacional y provincial) y la deuda no registrada de la seguridad social de fines del 1991 y de fines del 2001. Los datos son los siguientes:

a) La deuda nacional registrada llegaba en 1991 a 57.696 millones de dólares (33,5% del PBI) y en el 2001 a 144.453 millones (53,8% del PBI).

b) La deuda nacional no registrada llegaba en 1991 a 34.646 millones de dólares (20,1% del PBI).

c) La deuda pública provincial: no existían datos en 1991 y llegaba a 26.202 millones de dólares en el 2001 (9,8% del PBI).

d) El total de la deuda pública nacional llegaba a 92.342 millones de dólares en 1991 (no se tiene el dato de la deuda provincial), llegando al 53,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial llegaba a 170.655 millones de dólares en el 2001 (incluye la deuda provincial), es decir el 63,6% del PBI.

e) La deuda previsional no registrada llegaba en 1991 a 275.963

millones de dólares, es decir el 158% del PBI. En el 2001 llegaba a 197.513 millones de dólares, el 73,6% del PBI.

f) La deuda pública total nacional y previsional llegaba en 1991 a 368.305 millones de dólares, el 211,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial y la previsional llegaba en el 2001 a 368.168 millones de dólares, el 137,1% del PBI.

¿Por qué hay que incluir también la deuda previsional?

"La reforma del sistema de seguridad social obligó a reconocer la existencia de deudas previsionales no registradas o 'contingentes', cuyas variaciones deberían reflejar las diferencias entre la emisión de nuevas deudas no registradas y su amortización. En la contabilidad pública tradicional, la emisión de nueva deuda no es reconocida (y los ingresos son registrados dentro del rubro de 'ingresos corrientes') mientras las amortizaciones tampoco lo son (siendo registrados como 'gastos corrientes'). De este modo, las cifras que consignan los ingresos y los gastos corrientes están distorsionadas y no reflejan los verdaderos montos que deberían incluirse como parte de dichos conceptos. Este registro contable erróneo también distorsiona los niveles verdaderos de los desequilibrios fiscales" (Arriazu, op. cit. pág. 186). En nota se dice que "es importante recordar que cada vez que un individuo efectúa un aporte al sistema estatal de seguridad social en realidad está comprando el derecho a un flujo futuro de ingresos (está comprando un 'bono'), pero en la contabilidad pública este ingreso se registra como un ingreso corriente".

Sigue diciendo Arriazu que la deuda no registrada "está com-

puesta por el valor presente de la suma de todos los pagos que el Estado deberá realizar en el futuro, tanto a los actuales jubilados y pensionados como a los trabajadores que hoy se encuentran haciendo sus aportes al sistema público de reparto. En este último caso, el valor presente debería calcularse tomando en cuenta el momento en el cual esos pagos deberán efectuarse. Es importante advertir que este concepto es similar al de cualquier endeudamiento que el Estado contrae y que se registra en términos del valor nominal de la deuda" (ibídem, págs. 186 y 187).

A raíz de la devaluación de principios del año pasado la mayor parte de la deuda pública que se encontraba nominada en dólares permanece sin modificación. La deuda pública interna, nominada en pesos, disminuye en la medida de la depreciación de la moneda doméstica. Hay que agregar a la deuda total el incremento que se ha producido a raíz de la emisión de bonos por la pesificación asimétrica que algunos estiman en alrededor de 21.000 millones de dólares, aunque el aumento de la deuda sería menor dado que los bancos utilizaron títulos públicos como garantía para recibir los Boden.

La deuda previsional, a partir de la devaluación del año pasado, ve reducir significativamente su valor presente, aunque esto implicó haber afectado en grado sumo el derecho de propiedad de los futuros jubilados.

La deuda pública (incluida la previsional) en relación al PBI habría pasado de 137,1% en el 2001 al 215% en la actualidad.

## EL TRIGO EN EL MUNDO

**E**n un nuevo reporte del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) se volvió a cambiar el cuadro de oferta y demanda mundial del trigo para el ciclo 2002/03 que está por finalizar.

Las proyecciones de la producción mundial del 2002/03 se redujeron a 564,28 millones tn frente a las 566,93 millones del reporte previo y mostraron una caída de 15,75 millones respecto del 2001/02, en 580,03 millones de tn.

Este nuevo ajuste a la baja hace que las estimaciones sobre la producción se ubiquen en las cifras más bajas desde el 1995/96.

La reducción obedece a cambios en la producción de los principales países exportadores compensados parcialmente con la aparición de nuevos productores mundiales cuyas ofertas ingresaron el mercado mundial para competir agresivamente.

La tendencia declinante que se observa en los últimos años no es seguida por el consumo total, efecto que se traslada en los stocks finales reduciendo la relación stock / consumo desde un 35% en el 98/99 a un 28% en el 2002/03.

El consumo estimado para el 2002/03 es de 595,53 millones tn, un 5,5% mayor que la producción. Mientras que el primero aumenta a un ritmo creciente año a año, la producción está reduciéndose por los efectos de las condiciones climáticas adversas en las regiones de siembra y la mayor rentabilidad de otros productos agrícolas.

El aumento del consumo es por el mayor uso de alimento como ración, dado que el uso como alimento humano se ha mantenido en línea con el crecimiento de la población, indicado de esta forma una disminución del consumo per cápita.

El balance se continúa manteniendo por los grandes stocks acumulados durante los años anteriores, pero en la medida que aumente el consumo a una mayor tasa que la producción (que actualmente es negativa) las reservas irán disminuyendo hasta quedar en niveles preocupantes para la alimentación mundial.

Los stocks finales estimados para el 2002/03 son de 167,46 millones de tn, debajo de las 172,83 del reporte previo y de las 198,72 millones del 2001/02.

La situación actual del cereal es producto de ajustes en los balances de oferta y demanda de algunos países:

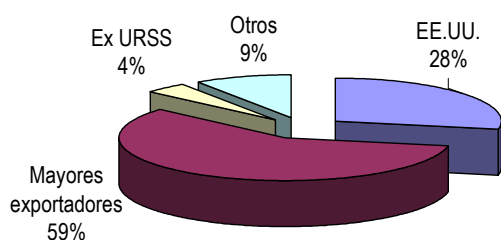
-EE.UU.: Se estima la producción 2002/03 en 43,99 millones tn, un 17% inferior al ciclo anterior (53,26 millones tn) y un 27,6% a la previa (60,76 millones). Las causas obedecen a una menor área sembrada en los mencionados años y a adversas condiciones climáticas que redujeron los rindes promedios obtenidos en el presente año.

Con una menor producción los stocks finales fueron también disminuidos a pesar que también se redujeron levemente los conceptos de demanda del cereal. El consumo se reduce en 1,6 millones tn y las exportaciones en 2,3 millones para llegar a un stock final de 12,1 millones tn, el más bajo de los últimos siete años.

La relación stock / consumo se reduce del 35,9% en el 2001/02 al 22% en el 2002/03.

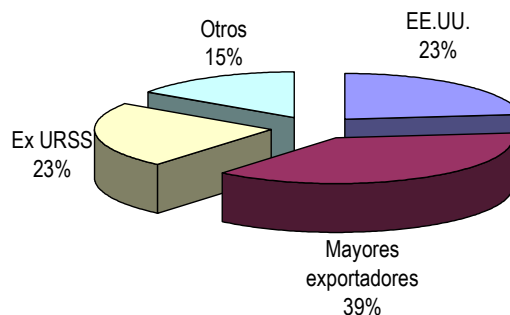
-Argentina: En el 2002/03 la producción estimada de 12,5 millones de tn es un 19% inferior a la campaña anterior de 15,5 millones. La reducción del área sembrada por la crisis económica junto con los

Participación en el mercado Mundial de Trigo 2000/01



Mayores exportadores: Argentina, Australia, Canadá y UE  
Ex URSS: Rusia, Ucrania y Kazajstán

Participación en el mercado mundial de Trigo 2002/03



menores rindes obtenidos por las condiciones climáticas adversas fueron los causantes de la baja en la oferta, cuyos efectos se traducen en menores exportaciones estimadas dado que el consumo interno es relativamente estable.

El consumo argentino es de 4,85 millones tn, quedando un saldo exportable de 8,1 millones de tn las cuales mayormente son demandadas por Brasil.

-Australia: la sequía que afectó al país causó la mayor reducción en la producción de uno de los principales exportadores. De 24,8 millones tn producidas en el 2001/02, en el ciclo actual se estima recolectar 9,5 millones. El efecto directo son menores exportaciones: de 16,4 millones exportadas en el 2001/02 a una proyección de 7 millones tn.

-Canadá: La reducción en este país del hemisferio norte, de 20,57 millones del 2001/02 a 15,7 millones tn del 2002/03, también se produce por el efecto de las sequías que afectaron las regiones productoras canadienses durante la etapa de desarrollo de los cultivos.

Con un consumo estimado relativamente estable en 7,5 millones tn el efecto de la pérdida se traduce en que las exportaciones pasan de 8 a 16,3 millones.

-Unión Europea (UE): a dife-

rencia de los países mencionados anteriormente, para el grupo de los quince se estima un incremento en la producción para el 2002/03 a 103,3 millones de tn desde las 91,2 millones del año anterior. Este aumento será absorbido en parte por un incremento en el consumo interno y por mayores exportaciones.

Las ventas al exterior de la Unión se estima que llegarán a 15,5 millones desde las 11,5 previas. Estos nuevos guarismos se acerca a la situación que la UE mantenía en el 2000/01 cuando la producción llegó a 104,73 millones y las exportaciones a 15,2 millones.

Las importaciones, por su parte, se estiman en 10,5 millones tn, por arriba de las 9,8 millones del ciclo 2001/02 pero con un importante cambio en la procedencia. Cuando antes las compras se realizaban mayormente a los EE.UU., hoy el trigo arriba desde el Mar Negro.

-Brasil: las estimaciones para el país vecino no han cambiado, pero vale la pena recordar que los datos corresponden a la campaña 2002/03 pasada. La producción se mantuvo en 2,94 millones de tn, mientras que las importaciones se estiman en 7,2 millones.

-China: la estimación de producción en 91 millones tn para el 2002/03 es menor que la del 2001/02, cuando se lograron 93,87 millones por la reducción del área pero con muy buenos rendimientos. Las importaciones se ajustaron a la baja, sumando 500.000 tn y afectando, por ende, los stocks finales hasta llegar a 60,97 millones.

Las reservas finales muestran una importante disminución desde los 76,59 millones previas pero vale recordar que es un dato de difícil estimación por la falta de información del país asiático.

-Rusia: la producción del país para el 2002/03 se estima en 50,55 millones de tn, superior a las 46,9 millones previas y en constante incremento desde 98/99. Las exportaciones se proyectan en 11 millones de tn, mostrando un incremento del 65% con respecto al 2001/02 y del 94% desde el 2000/01.

-Ucrania: la producción 2002/03 se estima en 20,55 millones de tn, levemente inferior a las 21,35 millones del año anterior, sin embargo las exportaciones continuarán creciendo a un buen ritmo. Estas últimas se estiman en 7,5 millones de tn comparadas con las 5,49 millones del 2001/02 y las 80.000 tn del 2000/01.

-Kazajstán: la producción se estima en 12,6 millones para el 2002/03 con unas exportaciones de 5,5 millones. El incremento de estas últimas es del orden del 31% respecto del 2001/02 y del 33% en relación al 2000/01.

**ON LINE**

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

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

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

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

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

**DLR<sup>®</sup>**

**ISR<sup>®</sup>**

**IMR<sup>®</sup>**

**INA<sup>®</sup>**

**Trigo**

**Maíz**

**Sorgo**

**Soja**

**Girasol**

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

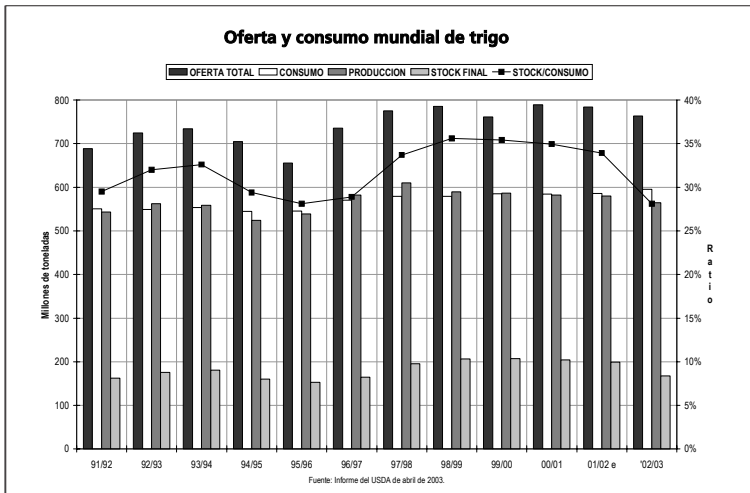
- Internet. Actualización cada 10'
- Reuters. Página ROFEXP <ENTER>
- Bloomberg. Página principal de ROFEX: RFEX <GO>  
Página Tickers del Dólar Futuro: ALLXARRF <GO>
- CMA. Página 50004.

#### **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.



**Comercio del trigo mundial**

El comercio del grano para el 2002/03 se estima en 102,22 millones de tn, con una reducción de 5,8 millones de tn respecto de las 108,01 comercializadas en el 2001/02.

El comercio mundial alcanzó su récord de 114 millones tn en 1998/99, y a partir de allí mantuvo un promedio de 105 millones de tn que fluctuó entre 99 millones y 113 millones en los últimos quince años.

El cambio se produce en el comercio de los principales exportadores. La participación de EE.UU. disminuyó desde más del 40% obtenidos en los años '70 al 23% pronosticado para el 2002/03.

Esta campaña el país del norte disminuyó un 9% sus exportaciones llegando a una cifra estimada de 23,8 millones desde las 26,16 millones anteriores dado los altos precios del grano y el aumento de la competencia de trigos de otras procedencias. Tanto Australia como Canadá y Argentina disminuyeron también sus exportaciones por menores producciones.

Si bien la competencia de estos últimos países fue menor para EE.UU., el incremento estuvo por parte de los trigos provenientes del Mar Negro que ingresaron con mejores precios a sus habituales compradores como ser Egipto y la UE.

A finales de febrero Brasil había realizado compras del cereal americano seis veces superiores al año anterior, abriendo las puertas para posibles negocios en los sucesivos meses.

La tendencia declinante en las exportaciones estadounidenses se inició hace más de una década cuanto el resto de los países encontraron rentable aumentar la producción mientras que los *farmers* estadounidenses se volcaron al maíz y la soja haciendo aumentar los precios del trigo local en comparación con los competidores.

A pesar de esto, EE.UU. se mantiene como el principal exportador mundial de trigo pero amenazado por la creciente competencia.

Las exportaciones de los países de la exURSS (Rusia, Ucrania y Kazajstán) ha resurgido en el último año, desde las 5 millones de tn del 2000/01 a las actuales estimaciones de 24 millones de tn exportadas. Consecuentemente el mercado mundial del trigo ha cambiado hacia el grano más barato y abundante proveniente de esos países en detrimento de otros exportadores.

Los principales destinos del trigo de la exURSS son la Unión Euro-

pea, Norte de África y el Medio Este, ante las mayores ventajas de transporte sobre los demás exportadores. Además, algunas ventas han llegado hasta Asia y Latinoamérica.

Con una menor participación de EE.UU. en el mercado exportador, como se observa en los gráficos si comparamos el 2000/01 con el 2002/03, los cambios en la oferta del trigo americano tendrán poco efecto sobre los precios.

Ya durante el 2002/3, cuando la sequía afectó los cultivos de EE.UU., Canadá y Australia, la mayoría de los analistas de mercado esperaban un incremento mayor en los precios que nunca llegó a los mercados.

**Menores stocks mundiales de trigo desde 1996/97**

Se estiman las reservas mundiales 2002/03 en 167,46 millones tn, menos que las 172,83 del reporte previo y de las 198,72 millones del 2001/02. Es la cifra más baja desde 1996/97 cuando los stocks llegaron a 164,8 millones tn.

El 36% de los stocks pertenece a China, a pesar que se observa una caída de 15,6 millones de tn durante el 2002/03. El tamaño de los stocks de China es considerado un secreto de estado y las estimaciones que realiza el USDA son una aproximación, por eso es más importante el cambio de las reservas año tras año que el nivel pronosticado.

Los stocks finales mundiales de trigo, excluyendo China y Estados Unidos, brinda una mejor descripción de la situación de las reservas. Los stocks del "resto del mundo" se estiman con una reducción cercana a 6 millones de tn en relación al récord de 100 millones de tn del año 2001/02. Sin embargo, esos stocks son superiores en 10 millones tn respecto del 2000/01 y significati-



vamente mayor a cualquier otro año entre 1993/94 y 2000/01.

Así, el stock final del 2002/03 es grande y podría limitar los precios del trigo.

El stock final de los principales exportadores (EE.UU., Canadá, Australia, UE y Argentina) se disminuiría en 14 millones tn en el 2002/03, con respecto al año previo, pero el 64% de esa caída corresponde a los EE.UU.

Históricamente, los precios están relacionados con las ofertas de los principales países exportadores pero esta relación fue afectada este año por el deseo de los importadores de comprar trigos a precios más baratos provenientes de otros países. Rusia ha surgido en el 2002/03 como el tercer gran exportador mundial de trigo jugando un rol significativo, junto con Ucrania, en la formación de los precios.

La reducción de las ofertas de los principales exportadores tuvo como resultado altos precios durante el 2002/03, pero menores a los esperados al comienzo del 2002.

#### Perspectivas de producción 2003/04

La primera proyección para la campaña 2003/04 será emitida por el USDA recién el 12 de mayo. Sin embargo, en el mercado se comenzó a descontar un incremento del área sembrada con el cereal a nivel mundial.

La mejora de los precios del trigo en los últimos meses impulsó las siembras invernales en algunos países, como por ejemplo Australia donde ya estiman una producción cercana a los 26 millones de tn para el 2004.

De no repetirse los inconvenientes climáticos de la temporada que pasó, es probable que se observe una recuperación en la producción global, con la obtención de muy buenos rendimientos aunque en algunos paí-

ses se produzcan reducciones de siembra.

El Consejo Internacional de Cereales emitió en marzo sus previsiones para el trigo en 2003/04. Se estima que la producción mundial en el 2003 alcanzará las 591 millones de tn, un aumento de 24 millones de tn respecto al 2002 que el organismo estima en 567 millones.

Los mayores incrementos se darán en Canadá, Estados Unidos y Australia, que se vieron afectados por la sequía en la campaña pasada, mientras que en la UE el clima adverso del invierno podría provocar cierto recorte en la producción.

En Europa Central y Oriental, y en el norte de África, se esperan cosechas más abundantes tras lluvias favorables. Podrían obtenerse cosechas más reducidas en Rusia y Ucrania debido al invierno severo; también se esperan reducciones en China e India.

En EEUU, a pesar que las intenciones de siembra que dio a conocer el USDA el 31 de marzo no alcanzaron a las cifras que estimaban los analistas, los 24,9 millones de ha que sembrará EEUU muestran una recuperación sobre las 24,4 millones del año pasado, especialmente gracias a las variedades invernales, que con 17,9 millones de ha (aumento del 6%) lograrán la mayor superficie desde 1998 por el impulso de los buenos precios de mercado que se registraron en el momento que los farmers tomaban las decisiones de siembra.

Se estima la producción en 58 millones de tn, aumentando desde las 44 millones anteriores, dado que el trigo de invierno sembrado amplió su superficie y parecen encontrarse los cultivos en condiciones mejores que las de 2002. El último reporte de estado de los cultivos señala que el 51% se encuentra bajo la categoría bueno a excelente, mientras que al año previo las mismas eran del 34%

En Canadá se espera sembrar una superficie mayor de trigo de primavera debido a la fuerte subida de los precios, y tras una de las peores sequías de la historias del país. Sin embargo, todo depende en buena medida de las lluvias que se produzcan para recomponer la

#### 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: 15/04/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	91,750	4,032,942
	2001/02		7,677,466
MAIZ	2002/03	2,072	5,987,643
	2001/02		9,327,264
SORGO	2002/03	60	542,660
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2002/03	900	3,916,826
	2001/02		5,356,204
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	2,160	202,644
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003		417,623
	2002		849,438
ACEITE DE SOJA	2003	10,000	796,168
	2002		3,448,570
PELLETS DE GIRASOL	2003	18,700	425,920
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	129,500	3,803,002
	2002		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.

humedad de los suelos que continúa siendo baja en gran parte de las Praderas y los rendimientos podrían verse afectados si no se recibe la precipitación suficiente.

También se prevé una recuperación de la producción de Australia siempre que el nivel de precipitaciones permita que los agricultores aumenten la siembra de trigo. Esperan superar la peor sequía que tuvo ese país, que redujo la producción del cereal a 10 millones tn. Las proyecciones son de un récord de 26,1 millones.

En Brasil las estimaciones están apuntando a una campaña de 4,5 millones tn luego que el año pasado también tuvieron fuertes pérdidas por el clima, obteniendo menos de 3,0 millones tn.

China, el mayor productor mundial, recortó la superficie sembrada con el cereal un 5% a favor a otros cultivos, por limitación en el uso del agua y por los sostenes gubernamentales. Se estima una producción de 89 millones de tn, comparadas con las 91 millones de la presente. Las precipitaciones actuales sirven para estabilizar las perspectivas para la cosecha.

Continuando con las estimaciones del CIC, en la Unión Europea se espera una reducción del área y de la producción respecto del año anterior. Se reducirá el área por las condiciones climáticas poco favorables y un desplazamiento a favor de las oleaginosas. El daño invernal afectó los cultivos de Francia y la falta de lluvias en algunas regiones en primavera podría mermar los rindes.

En los países de Europa del Este los cultivos dependerán fundamentalmente del clima de esta primavera. Algunos países verán reducidas sus áreas por adversas condiciones climáticas, mientras que en otros se espera aumentar la superficie.

En Rusia, las condiciones anormalmente secas de las regiones occidentales y meridionales retrasaron el crecimiento de los trigos de invierno, y se afectó una mayor superficie que el año anterior por lo que se espera una reducción de la producción del trigo en 40 millones de tn.

Ucrania, uno de los principales actores en el mercado exterior en las dos últimas temporadas, sembró 6,7 millones ha. versus 7,2 del ciclo pasado. Las heladas en diciembre dañaron al grano de invierno, mientras que el tiempo frío está demorando el inicio de la siembra de primavera. Ucrania posiblemente coseche 10 a 12 millones de tn de trigo en el 2003, cuando en el 2002 cosechó 22 millones, de acuerdo a información oficial.

Para Argentina las únicas estimaciones son las del CIC que proyecta un área sembrada de 6,5 millones de ha y una producción de 15,5 millones de tn. Para los operadores del mercado es también factible un incremento del área sembrada pero todo dependerá de los números de cada productor y de las condiciones climáticas.

## SOJA

### El *inverse* en CBOT llegó a los US\$ 28

Aunque el cierre de esta edición se realizaba el miércoles 16 debido al Feriado de Semana Santa, Chicago operaba el jueves.

Entre las noticias que se conocieron en esta semana y que influyeron sobre las cotizaciones del CBOT estuvieron:

- El arribo del primer barco de soja brasileña a China (55.000 Tm).

Aunque inicialmente no se pudo descargar porque no estaban los permisos correspondientes de parte de las autoridades chinas, los rumores al cierre de esta edición eran que se habían emitido los permisos de cuarentena, lo que permitiría iniciar la descarga. Los otros papeles necesarios, sí se habían librado; los certificados de sanidad y los permisos de rotulación.

- Según NOPA (la asociación que agrupa a los industriales aceiteros de EE.UU.) se procesaron 3,76 millones Tm de soja durante marzo, ligeramente superior a los 3,73 millones Tm que era el promedio de las estimaciones de los *traders*. Por otra parte, la cifra superó los 3,4 millones de febrero, si bien resultó inferior a los 3,9 millones de marzo del 2002.

- Los registros de exportación semanales siguen siendo elevados, marcando un ritmo superior al necesario para llegar a la meta de exportación que proyectó el USDA.

- El exceso de humedad en muchas áreas centrales de Brasil que está convirtiendo la amenaza de hongos en una realidad. La estimación oficial de EMBRAPA (el equivalente a nuestro INTA) da cuenta de una pérdida de 2,2 millones de tn debido al ataque de hongos en la cosecha de soja. Se habla de una pérdida del 15% en la cosecha de Mato Grosso y de pérdidas sustanciales en Bahía. Así, la cosecha brasileña no llegaría a los 51 millones de toneladas que se habían previsto hace poco tiempo atrás.

Hasta el martes, los futuros de soja en Chicago seguían un *derrotero alcista* y volvían a tocar los máximos históricos en varios años, impulsados por el alza en los contratos correspondientes a la actual cosecha. En la jornada del miércoles hubo una toma

de ganancias y finalizaron en baja, pero por sobre los mínimos del día. El saldo acumulado semanal mostró alzas del 3% en harina de soja, del 1% al 1,7% en poroto de soja y una baja fraccional (0,3% a 0,5%) en los futuros de aceite de soja. Tal como podrá apreciarse en los gráficos adjuntos, el clásico *spread* Jul/Nov está en 76 centavos de dólar por bushel, lo que equivale a US\$28 /Tm.

La señal indica la apatencia que subsiste por la soja estadounidense que queda aún en mano de sus productores, otorgándole todos los incentivos para que vendan ahora. La apatencia por la soja estadounidense tiene que ver por el segundo de los factores que se mencionan dos párrafos más abajo.

El primero de los factores, que también se comentan a renglón seguido, tiene un implícito riesgo de baja pronunciada en cuanto el mercado comience a darse vuelta. Hoy la soja Noviembre

está en 5,3 dólares por bushel (US\$ 195,4 /Tm) y esa es una señal. Un analista de FAPRI, el instituto de investigación de la Universidad de Missouri, estima que si los productores llegan a sembrar efectivamente 29,6 millones de ha con soja y el clima acompaña a su evolución, el productor norteamericano podría encontrarse fácilmente con una soja por debajo de los US\$ 5 por bushel (US\$ 183,70/Tm) para la época de cosecha.

**Cosecha muy adelantada**

Hay dos cuestiones alimentando la presión ascendente sobre las cotizaciones de Chicago en las posiciones de la vieja cosecha norteamericana.

**1) La posición de los fondos.** Como se escribió en el semanario anterior, los fondos estaban comprados en 9,2 millones Tm de soja al 8/3 (cifras de la CFTC), una de las mayores posiciones compradas en 5 años. A partir de la actividad que desarrollaron estos fondos desde el 8 a este miércoles, se calcula que ahora tienen una posición neta comprada de más de 11 millones Tm de soja.

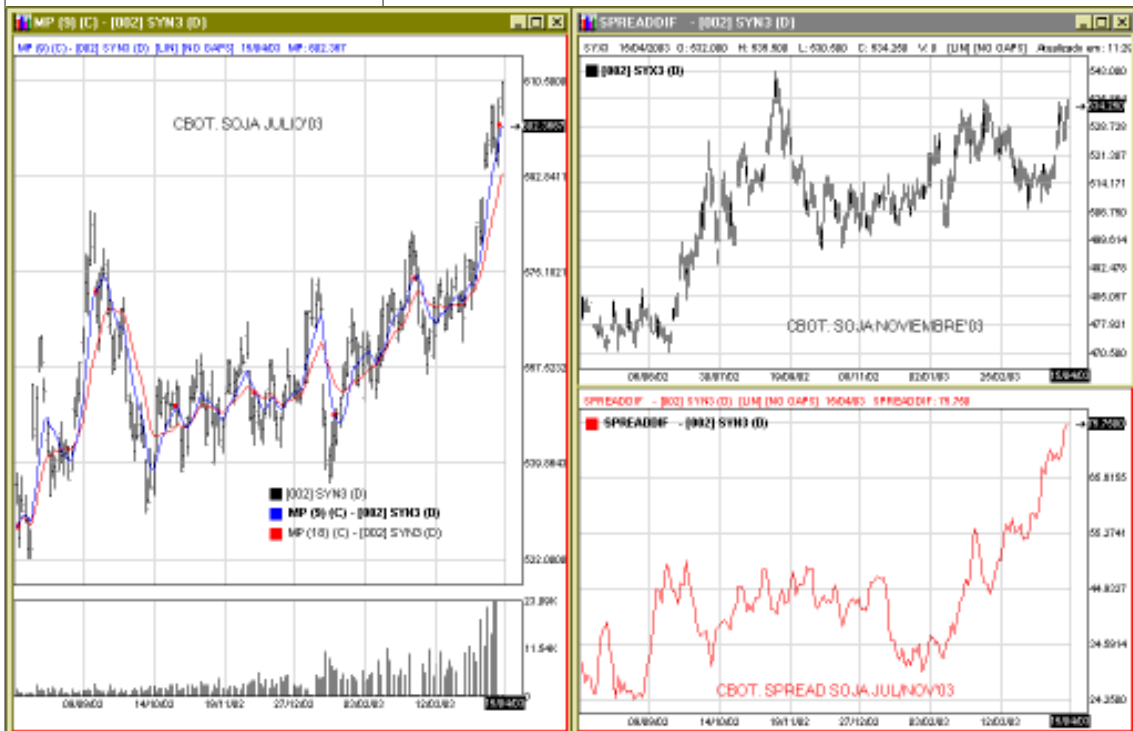
**2) La lenta comercialización de la soja sudamericana.**

*¿Hay problemas con la recolección?*

Hasta el momento no. Estimamos que, a esta altura, estarían recolectadas algo más de 50 millones Tm de soja entre Argentina y Brasil.

De hecho, el ritmo de la cosecha es muy bueno: 40% al 11/4 en Argentina y 63% a la misma fecha en Brasil, contra 18% y 66% de la media histórica, respectivamente, y 15% y 53% del año pasado, respectivamente. Los rendimientos están siendo excepcionales y el tiempo seco ha permitido acelerar las labores, especialmente en nuestro país.

En Brasil se han producido algunas demoras, especialmente en la



importante región del Centro-Oeste debido al alto nivel de humedad, lo que motiva la preocupación de los productores de la zona sobre el efecto en los rindes. Mato Grosso llevaba levantado el 76% de su área, frente al 92% del año pasado y 90% del histórico; Goias tenía cosechado el 59%, frente a 55% y 78%, respectivamente; y Bahía el 32% frente a los números comparativos de 28% y 41%.

No es un número menor los 2,2 millones Tm que EMBRAPA calcula de pérdida en la actual producción de soja brasileña.

*¿Cómo están vendiendo los productores locales?*

En términos de volumen podríamos decir que el ritmo es bueno: 9,4 millones Tm al miércoles 9/4 según lo estimado partiendo de los datos oficiales informados por exportadores e industriales.

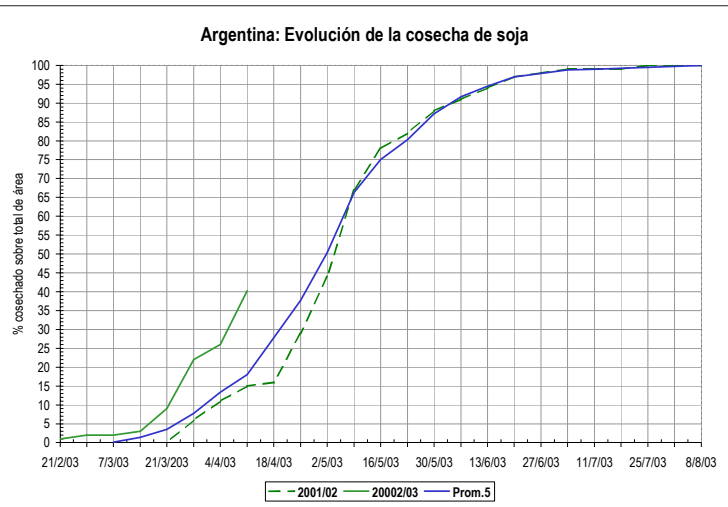
Pero en términos relativos a la producción, ese volumen representa el 27% de la misma, cuando en las dos campañas previas a la del 2001/02 (la excluimos porque fue un año totalmente atípico), los productores tenían colocado entre el 32 y 35% de la cosecha.

*¿Cómo se comporta la demanda?*

En contrapartida, la demanda externa continúa muy firme, y al ritmo de la temporada pasada. De acuerdo con las DD.JJ. (declaraciones juradas de ventas al exterior), hasta el 9/4 había un total 8,6 millones Tm equivalentes soja, entre poroto, aceite y harina de la oleaginosa. Este volumen es el 25% del saldo exportable.

El año pasado, con un mes más de registros, esto es con datos hasta el 22/5, se habían declarado ventas externas por el 29% de la cosecha.

Tanto el productor argentino como el brasileño se encuentran



con una mejor posición para retener la mercadería. Este factor y la suba que día a día se ve en las pizarras de Chicago hacen que los precios locales se mantengan firmes en plena época de cosecha.

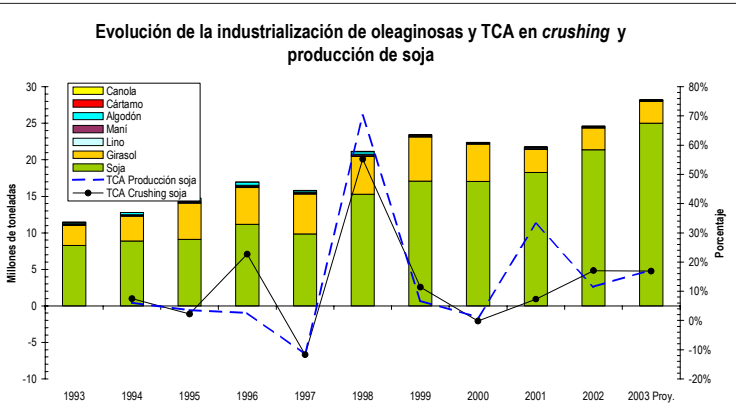
A este miércoles se hicieron negocios a \$475 con condición cámara con descarga desde el lunes; hubo lotes hechos a \$473 con descarga inmediata, \$ 470 con condición fábricas. En valor dólar, ello se traduce en más de 162 dólares, 1,9% por sobre el cierre del viernes pasado.

Se percibe un alto nivel de demanda. En las páginas 31 y 32 se publican los embarques de granos, harinas y aceites desde las terminales portuarias del Up River, que nos dan algún indicio en vista de que estos puertos tienen una participación del 79% sobre las exportaciones totales.

En este marzo del 2003 se despachó un 32% menos de granos que en marzo del 2002, un 1% más de aceites y un 22% más de harinas proteicas. En el global, la caída es del 15%.

Sin embargo, en el trimestre las exportaciones fueron 5% superiores a las de enero / marzo de 2002. Los que ganaron participación fueron las exportaciones de harinas proteicas y aceites vegetales que crecieron 36% y 39% en términos anualizados.

Los embarques de poroto de soja se más que duplicaron en el



trimestre enero/marzo, mientras que se despachó un 37% más de aceite de soja, unas 816.000 Tm, y un 34% más de harina y pellets de soja (3,76 millones Tm).

Por otro lado, tal como puede apreciarse en la página 33 de situación de buques, está programada la carga en buques por puertos del Up River de casi 800.000 Tm de soja, 805.000 Tm de harina y pellets de soja y 190.000 Tm de aceite de soja **en sólo 15 días** -de. 15 de abril al 4 de mayo.

Si bien es cierto que el saldo exportable en soja de este ciclo será considerable, también es cierto que salvo alguna excepción, la tasa de crecimiento anual de la industrialización en soja ha acompañado a la TCA de la producción de la misma oleaginosa. Particularmente proyectamos en 28,2 millones Tm la industrialización de los varios tipos de oleaginosas en este año 2003, perteneciendo 25 millones Tm exclusivamente a la soja.

## TRIGO

### El clima presiona al trigo americano

En el mercado de Chicago los precios del cereal tuvieron un comportamiento oscilante en atención a los cambios climáticos pronosticados para las Grandes Planicies americanas y dado que las exportaciones se mantienen estables y rutinarias.

Pocas noticias sobre el cereal mantiene a los valores futuros sin un rumbo definido, solo la confirmación de nuevos negocios podría darle el impulso necesario. En promedio tuvieron una baja del 1%.

Con una mejora climática por lluvias favorables los precios en Chicago se deprimen, mientras que con pronósticos más secos las cotizaciones suben por posibles daños a los cultivos.

Los operadores dijeron que los pronósticos que señalan precipitaciones en la región de los grandes llanos estadounidenses presionan los precios, pero en forma leve ya que no se espera que las precipitaciones lleguen a las zonas agrícolas más secas.

El efecto del clima era atenuado ante las expectativas de que el informe semanal sobre la condición de los cultivos de Estados Unidos revelaría que las nuevas plantaciones están deterioradas.

El estado de los trigos americanos sufrió un pequeño deterioro en esta semana. De acuerdo al reporte del USDA, los trigos siguen teniendo un 51% de bueno a excelente igual que la semana previa,

pero de este porcentaje un 1% bajó de excelente a bueno. Al mismo tiempo, otro 1% bajó de regular a pobre, con lo que el índice compuesto es el más bajo de los tres reportes de esta campaña.

Este ajuste se produjo debido al clima frío y seco en algunas áreas de las grandes planicies.

Sin embargo, si lo comparamos con el 34% obtenido a la misma fecha el año anterior, se observa que los trigos americanos se encuentran a nivel general en mejores condiciones.

Los ranking buenos a excelentes para Kansas también se mantuvieron sin variación en un 40% y el volumen de trigo la categoría regular bajó a un 39% con respecto al 42% de la semana anterior.

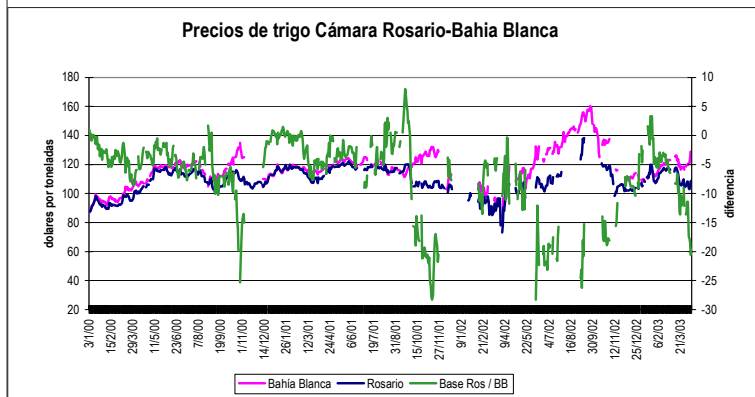
El deterioro se registró en plantaciones de Oklahoma, Texas y Colorado. Las plantaciones aún necesitan humedad en muchas áreas pero las lluvias comenzaron a partir del martes en la región de los grandes llanos donde se desarrollan cultivos de trigo rojo duro de invierno.

Para los próximos días se esperan buenas lluvias, tanto en las planicies trigueras americanas como en las canadienses, por lo que el estado de los cultivos debería mejorar.

De producirse las lluvias que mejoren los cultivos, se podría acentuar una tendencia bajista en los precios americanos.

El sostén de las cotizaciones podría venir de las ventas del cereal al exterior. Los recientes informes señalan que las mismas están deprimidas por la gran competencia desde otros orígenes que en el último informe del USDA se evidenciaron con el ajuste a la baja de las estimaciones de exportaciones.

El mayor comprador del cereal americano es Egipto, el que



estaría en tratativas con Rusia para firmar un acuerdo por cinco años para la importación de trigo desde ese país a cambio otros productos y efectivo. Se estiman compras de hasta 1,5 millones de tn por mes.

Un factor de soporte para el grano fue la aprobación por parte del Congreso americano de un paquete de ayuda alimentaria adicional a Irak por us\$ 300 millones, así como una partida de 69 millones para recomponer stocks. Este monto se repartiría entre trigo, harina y arroz

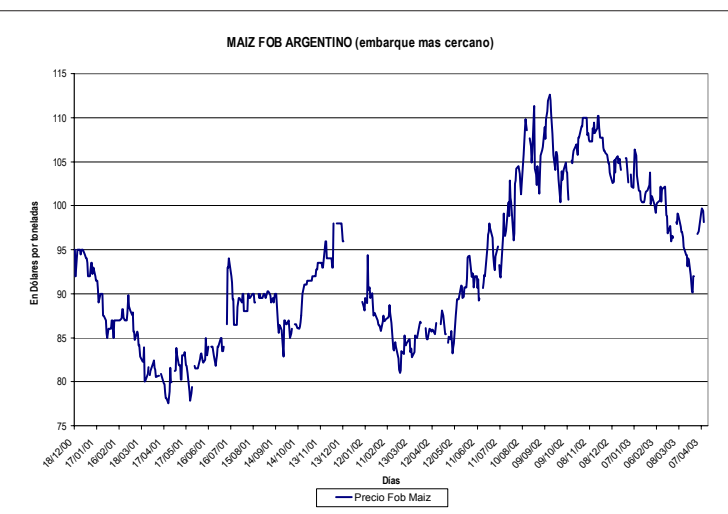
### Precios locales estables con pocos negocios

En nuestro mercado los precios del trigo se mantienen estables, la falta de demanda externa mantiene a los exportadores con escaso volumen de compras mientras que la oferta también ayuda ingresando poca mercadería para comercializar en el disponible.

En el sur los precios del trigo están más firmes, los valores negociados oscilan entre los \$ 350 y \$ 360 mientras que en Rosario los precios estuvieron entre \$ 295 y \$ 300, salvo una oferta puntual a \$ 340 con peso hectolítrico mínimo de 78.

Son pocos los exportadores de la zona que buscan en el cereal, las ofertas se concentran para Rosario y San Martín y lo observado que se negocia en el recinto oscila entre las 500 y 1.000 toneladas diarias.

Por el lado de los compromisos de exportación de trigo 2002/03, permanecieron en 4,13 millones tn en la semana al 11/4, sin cambios con respecto a la semana previa, según informó la SAGPyA. El gobierno informó ventas por 50.000 tn a Brasil pero recortó en igual volumen su estimación de las ventas a los destinos que no especifica. A igual fecha de la temporada pre-



cedente, los compromisos de exportación sumaban 9,1 millones tn.

Esta semana corta, según las declaraciones juradas de ventas al exterior, se registraron ventas por 51.750 toneladas, totalizando se acuerdo a este informe ventas por 3,99 millones de tn.

La diferencia entre ambos informes mencionados está dado porque los compromisos de ventas son una estimación del volumen comercializado al exterior realizada mediante un relevamiento entre las compañías agroexportadoras, mientras que el otro es sobre negocios ya concretados.

Como observamos, los exportadores tienen pocos negocios al exterior, más cuando la competencia continúa incrementándose y los precios no son atractivos.

Durante la semana los precios FOB de trigo argentinos mostraron una leve mejora desde los u\$s 138 negociados en up river la semana pasada, en la presente los negocios podían realizarse a u\$s 139,5. Para los puertos del sur la suba fue desde u\$s 149 a u\$s 152 para embarque más cercano.

## MAIZ

### Avanza la cosecha con precios firmes

El cereal argentino continúa siendo demandado en el exterior. Los compromisos argentinos de exportación de maíz 2002/03 alcanzaron las 5,985 millones de tn en la semana finalizada el 11 de abril contra las 5,938 millones de la semana anterior. A igual fecha del año pasado, los compromisos de maíz sumaban 4,8 millones de tn.

En la semana terminada el viernes pasado, Argentina informó ventas de maíz por 25.000 tn a España y otras tres operaciones de 20.000 toneladas cada una a Arabia Saudita, Corea del Sur y Sudáfrica. También el gobierno estimó que las colocaciones a destinos no especificados sumaron 2,075 millones de toneladas, tras realizar un ajuste negativo de 38.000 toneladas.

Los precios están acompañando la mejora de los negocios. En el disponible el maíz se operó a \$ 225 para la mercadería con descarga en los puertos de San Martín y Rosario, mostrando una suba de \$ 8 a

\$ 10 dependiendo de la fecha de entrega.

Los valores FOB del maíz local también tuvieron una suba cercana a u\$s 1 por los mejores precios en el mercado internacional y por la demanda activa de nuestro cereal.

A su vez, al circuito comercial esta ingresando gran cantidad de mercadería por el avance de cosecha y porque el productor prefiere retener la soja y desprenderse del maíz que está siendo demandado y con buenos precios.

La cosecha local del cereal continúa avanzando a buen ritmo, estimándose recolectada el 50% del área cosechable con un rendimiento promedio superior a otros años. El mejor clima en la región maicera permitió retomar las actividades luego que disminuyera la humedad de los suelos de algunos lotes.

En el centro norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba, la actividad progresó significativamente entregando altos rindes en lo sembrado temprano. En la región central santafecina culminó la actividad con valores medios cercanos a los 90 quintales. Similar escenario arroja la cosecha en el extremo sur provincial. Las excesivas lluvias en cambio, no permitieron su conclusión en el este de Córdoba, que sin embargo, no modificarán los rindes del casi 90 % cosechado zonal (100 qq/ha.). En el norte de Buenos Aires la trilla finalizó con resultados algo menores a los de la zona precedente, al igual que en el noroeste bonaerense, donde con menor progreso, la cosecha entrega cifras cercanas a los 85 quintales.

Como se observa, los buenos rindes que se están logrando permitirán que la cosecha del maíz 2002/03 supere ampliamente las expectativas que todos los participantes del mercado tenían cuando se comenzaba la siembra. La menor área sembrada no influirá en el resultado final obtenido por la mejora de los rindes.

En un informe de actualización de las perspectivas para la cosecha de maíz argentina realizada por la División de Estimaciones de Producción y Evaluación de Cosecha del Servicio Agrícola Exterior del USDA se señala que la Argentina tendrá rindes récord de maíz. Las excelentes condiciones climáticas han impulsado el ritmo de cosecha y rindes de maíz hasta niveles récord. La producción de maíz 2002/03 se estima en 15 millones de ton, 500.000 tn más o un 3% más con respecto al mes pasado y un 4% por arriba de la producción de la campaña pasada de 14,4 millones. El área cosechada se pronostica en 2,45 millones de tn con un rinde promedio récord de 61,2 qq/ha.

Por su parte, la Secretaría de Agricultura en su informe mensual de estimaciones de producción volvió a ratificar en 15 millones de tn la producción final para el maíz 2002/03, superior a las 14,7 millones de la campaña 2001/02.

#### **Comenzó la siembra en EE.UU. con buen clima**

El mercado americano continua reaccionando conforme a los pronósticos climáticos y a las ventas del cereal al exterior que son rutinarias.

No hay noticias importantes para este mercado. El único motivo que parecería haber para la relativa firmeza de Chicago son algunas compras por parte de fondos que todavía habían quedado vendidos.

Los pronósticos de lluvias para la semana próxima en el Medio Oeste presionan el mercado, aunque se necesita más humedad para la siembras de primavera en el oeste y norte del cordón productor, mientras que la humedad de los suelos es adecuada en el sudeste.

El clima de EEUU en general se está presentando casi ideal para la siembra. La implantación está avanzando normalmente y se esperan más lluvias en los próximos días, por lo que el mercado va perdiendo parte de la prima climática que habitualmente brinda la incertidumbre sobre la siembra.

De acuerdo a lo reportado por el USDA en su informe semanal del estado de los cultivos, se lleva sembrado el 5% del área, lo que representa un ligero adelanto sobre el 4% del año pasado, pero es lo mismo que el promedio de los últimos 5 años. Los operadores esperaban entre 3% y 5%.

Con el inicio de la siembra en EEUU, el clima comienza a ser uno de los principales factores del mercado y lo será por los próximos meses. Sin embargo, por ahora las lluvias pronosticadas son más que suficientes, no debiéndose esperar soporte por este lado en el corto plazo.

La presión también está dada por las escasas exportaciones. Los negocios que se reportan en el mercado mundial están siendo abastecidos por China. Corea del Sur licitó para la compra de un máximo de 18.500 tn de maíz chino, mientras que efectuó otra compra de 110.000 tn de maíz de origen opcional, que puede ser de China, Sudamérica y los EE.UU.

El agregado agrícola de EE.UU. en China recortó la estimación para la cosecha de maíz china 2003/04 a 122 millones de tn con respecto a los 125 millones de tn para el año 2002/03. China es un firme competidor en el mercado mundial de exportación. Mientras tanto la producción de trigo para el país asiático se estima en 88 millones de tn, debajo de los 91 millones de tn del 2002/03.

## Chile ofrece más libre comercio a la Argentina

"La Nación", 14/04/03

La Argentina estima que firmará en alrededor de 60 días un acuerdo de libre comercio con México, y otro, con Perú, en dos o tres meses. Además, negociará a partir de hoy con Chile una aceleración de reducción arancelaria para una serie de productos, según anunció ayer el vicecanciller, Martín Redrado.

El funcionario viajará mañana a Santiago, Chile, para negociar una ampliación del Acuerdo de Complementación Económica (ACE 35) entre ese país y cada uno de los socios del Mercosur. La iniciativa surgió del presidente chileno, Ricardo Lagos, que propone eliminar aranceles a la importación de una lista de productos aún no difundidos. Redrado discutirá sobre ella con su par, Christian Barros.

La ampliación del ACE 35 comenzará a hacerse efectiva en los próximos dos meses, según prometió el vicecanciller argentino. En esa fecha se realizará un último intercambio de ofertas con el gobierno de Vicente Fox.

El acuerdo está comprendido dentro de un convenio global México-Mercosur que conducirá al libre comercio en 12 o 15 años. El Gobierno intenta recuperar la participación del 1% en las importaciones mexicanas que tenía la Argentina en los años ochenta. En la actualidad alcanza el 0,3%, lo que supone unos US\$ 700 millones.

El convenio abarcará todo el universo arancelario. Redrado mencionó a los sectores químico, petroquímico, plásticos, cueros y sus manufacturas, madera, textil y software. En cuanto a la agricultura, el vicecanciller reconoció que "habrá más inconvenientes", pero habrá "énfasis en productos agroelaborados".

El pacto con Perú está negociándose en forma conjunta con Brasil. También abarcará todos los productos. Redrado dijo que tendrá especial incidencia en los bienes primarios y en las Pyme. Las negociaciones con Perú están comprendidas en el acuerdo marco firmado el 6 de diciembre pasado en Brasilia entre el Mercosur y la Comunidad Andina de Naciones (CAN), que debería convenir antes de fines de año una zona de libre comercio.

En dos semanas se retomarán en Paraguay -que ejerce la presidencia semestral del Mercosur- las negociaciones del bloque con India para la obtención de preferencias arancelarias recíprocas. Los sectores alimentario y biotecnológico estarán en la agenda.

## UE ratificó aranceles para productos locales

"Clarín", 14/04/03

La Unión Europea acordó ayer en Luxemburgo no reducir la preferencia arancelaria a una serie de productos argentinos, que ingresan sin pagar costos aduaneros o abonando menos que otros países. De esta forma, la Argentina podrá seguir exportando con ventajas productos valorados en u\$s 600 millones anuales, y esto se debe a que los países de la UE eximirán de subas aduaneras a las naciones que durante el último año sufrieron una caída del PBI de al menos un 3%.

Tal medida está vinculada a la introducción en el Sistema de Preferencias Generalizadas (SPG) de una cláusula de crisis financieras que protege de eventuales subas arancelarias a los países que sufran descalabros económicos.

La Argentina, cuyo PIB cayó 10,9% el año pasado, se beneficiará de una rebaja para ciertos alimentos de origen animal, preparaciones de carne y pescado, así como también de bebidas que exporta a la UE.

El Centro de Economía Internacional (CEI), organismo que depende de la Cancillería, explicó que la Argentina no pagará aranceles para algunos productos, mientras que para otros pagará 3,5 puntos menos que los países donde el PIB cayó menos de 3%. Otro país que se verá beneficiado por esta medida es Uruguay, manteniéndose el arancel cero para las exportaciones de pieles y cueros por valor de u\$s 58 millones anuales.

A mitad de camino entre la Argentina y Uruguay, Brasil verá incrementar los derechos de aduana para sus exportaciones de madera, mientras que las de material de transporte bajarán. México estará afectado por una suba de aranceles para el cristal y cerámica, productos químicos excepto abonos, preparados alimenticios a base de carne o pescado, y bebidas; en tanto que las tarifas descenderán para comestibles animales, vegetales y flores.

Venezuela no verá cambios en sus aranceles y con la medida tomada el miércoles último por los embajadores de los Quince en Bruselas, estará protegida en adelante de eventuales subas. En cambio, para países como Colombia y Costa Rica esta innovación implica íntegramente un aumento de aranceles para sus exportaciones tradicionales.

Así, la UE acordó aplicar a partir del 1º de noviembre la mitad de las subas previstas de derechos de aduana a flores y frutas de Colombia y Costa Rica.



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	11/04/03	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		300,00	300,00	(**)		300,00	410,03	-26,8%
Maíz duro	216,50	218,00	224,50			219,67	279,01	-21,3%
Girasol	440,00	440,00	440,00			440,00	536,60	-18,0%
Soja	455,80	456,50	467,60			459,97	520,09	-11,6%
Mijo								
Sorgo		140,00	140,00			140,00	204,00	-31,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	360,00	355,00	360,00			358,33	421,02	-14,9%
Maíz duro	223,50	222,00	225,00			223,50	280,98	-20,5%
Girasol	440,00	440,00	440,00			440,00	536,38	-18,0%
Soja	460,00	465,00	475,00			466,67		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	313,30	316,00	317,90			315,73	417,03	-24,3%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo							193,01	
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							444,36	
Maíz duro	215,00	212,60	215,00			214,20	274,07	-21,8%
Girasol	435,40	436,30	438,20			436,63	537,86	-18,8%
Soja	451,00	450,20	461,30			454,17		
Trigo Art. 12	371,90	372,30	371,80			372,00	457,25	-18,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	353,40	354,00	359,80			355,73	419,54	-15,2%
Maíz duro	218,00		220,00			219,00		
Girasol	440,00	440,00	440,00			440,00	536,38	-18,0%
Soja		459,60	469,80			464,70		

\* Precios ajustados por el IPIM (Índices de Precios Internos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (\*\*) Se fijan el Lunes 21/4

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	761,0	761,0	761,0		feriado	761,0	
"000"	596,0	596,0	596,0			596,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	120,0	120,0	120,0			120,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.250,0	1.250,0	1.250,0			1.256,0	-0,48%
Girasol refinado	1.450,0	1.450,0	1.450,0			1.460,0	-0,68%
Lino							
Soja refinado	1.380,0	1.380,0	1.380,0			1.402,0	-1,57%
Soja crudo	1.200,0	1.200,0	1.200,0			1.212,0	-0,99%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	210,0	210,0			210,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	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	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03
<b>Trigo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	295,00	300,00	300,00		feriado
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	295,00	300,00	300,00		
Exp/Ros	Desde21/4	Cdo.1	ph minimo78			340,00		
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	215,00	220,00	225,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	215,00	220,00	225,00		
Exp/Ros	Desde17/4	Cdo.1	M/E	217,00				
Exp/SL	Desde17/4	Cdo.1	M/E	217,00				
Exp/Ros	Desde21/4	Cdo.1	M/E	220,00	225,00			
Exp/SL	Desde21/4	Cdo.1	M/E	220,00	225,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	222,00	228,00	227,00		
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	76 u\$s	77 u\$s	78 u\$s		
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	Desde 21/4	Cdo.1	M/E		140,00	140,00		
Exp/SL	Desde 21/4	Cdo.1	M/E	140,00	140,00	140,00		
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	50u\$s	50u\$s	50u\$s		
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E		50u\$s	50u\$s		
Exp/PA	Mayo	Cdo.1	M/E	50u\$s	50u\$s	50u\$s		
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	157u\$s		162u\$s		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	458,00	468,00			
Exp/SM	Desde21/4	Cdo.1	M/E	460,00	470,00	473,00		
Exp/AS	Desde21/4	Cdo.1	M/E	460,00	470,00	473,00		
Exp/Ros	Desde21/4	Cdo.1	M/E	460,00	470,00	475,00		
Exp/SP	Desde17/4	Cdo.1	M/E	458,00				
Exp/SN	Desde19/4	Cdo.1	M/E				472,00	
Exp/SP	Desde19/4	Cdo.1	M/E				472,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	455,00	465,00	470,00		
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	455,00	465,00	470,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	455,00	465,00	470,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	455,00	465,00	470,00		
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	460,00	465,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E		470,00	475,00		
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	160u\$s	160u\$s	161u\$s		
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	160u\$s	160u\$s	161u\$s		
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	161u\$s	161u\$s	162u\$s		
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E	162u\$s	162u\$s	162u\$s		
Exp/SP	Mayo	Cdo.1	M/E	161u\$s	161u\$s	161u\$s		
<b>Girasol</b>								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	445,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	445,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	440,00	440,00	445,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	435,00		
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	435,00		
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	435,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	435,00		

(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 dólares por tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	variacion.seman.
-------------------	--------------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	------------------

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

TRIGO								
Julio		37	110,5	110,5	110,5		feriado	-1,07%

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

Abril		271	76,0	76,5	76,5			-0,65%
-------	--	-----	------	------	------	--	--	--------

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

Mayo	366	3878	159,0	159,8	162,0			1,57%
Julio		20	162,0	162,5	163,5			0,62%

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

Abril		14.978	2,945	2,965	2,940			1,20%
Mayo	13.345	14.660	2,990	3,010	2,980			1,36%
Junio	14.367	2.537	3,040	3,060	3,035			1,51%
Julio	1.770	1.878	3,100	3,110	3,085			1,48%
Agosto	925	1.571	3,145	3,160	3,135			1,95%
Septiembre	195	545	3,205	3,190	3,180			1,44%
Octubre	45	138	3,230	3,240	3,210			1,42%
Noviembre	15	5		3,280	3,260			
Enero'4	140	302	3,350	3,360	3,350			2,13%

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

Abril		10	3,170	3,210	3,200			2,07%
-------	--	----	-------	-------	-------	--	--	-------

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

Abril			0,910	0,920	0,950			3,26%
-------	--	--	-------	-------	-------	--	--	-------

**Total** 31.168 40.830

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03
<b>DLR - may.03</b>	2,90	call	50			0,052		
		open interest	<b>ISR</b>	Puts	112	<b>ISR</b>	Calls	320
			<b>DLR</b>	Puts	100	<b>DLR</b>	Calls	340
			<b>IMR</b>	Puts	14	<b>IMR</b>	Calls	342

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

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	14/04/03			15/04/03			16/04/03			17/04/03			18/04/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

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

Mayo	161,0	159,0	159,0	159,8	159,3	159,8	162,0	159,6	162,0			feriado		1,25%
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	---------	--	-------

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

Abril	2,96	2,93	2,95	2,99	2,97	2,97	2,97	2,94	2,94					1,20%
Mayo	3,00	2,99	2,99	3,03	3,01	3,01	3,00	2,98	2,98					1,36%
Junio	3,06	3,04	3,04	3,09	3,05	3,06	3,04	3,03	3,04					1,51%
Julio	3,12	3,10	3,10	3,12	3,11	3,11	3,09	3,09	3,09					1,65%
Agosto	3,18	3,15	3,15	3,18	3,17	3,17								
Septiembre	3,21	3,18	3,21	3,20	3,19	3,19								
Octubre	3,23	3,23	3,23	3,24	3,24	3,24								
Noviembre				3,30	3,30	3,30								
Enero'4	3,35	3,33	3,35	3,41	3,36	3,36	3,35	3,34	3,35					2,29%

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

Abril				3,41	3,36	3,36								
-------	--	--	--	------	------	------	--	--	--	--	--	--	--	--

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 31.238 - Posiciones abiertas (al día jueves): 42.058

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	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inmediata			122,00	122,00	126,00		feriado	5,00%
Mayo	44	184	118,70	119,90	120,80			2,37%
Julio	39	383	120,60	121,90	123,10			2,58%
Setiembre	38	37	121,00	122,60	123,80			2,31%
Enero'04	14	136	103,00	102,90	102,00			-2,21%
MAIZ								
Entrega Inmediata			76,50	76,50	76,50			-0,65%
Abril	5	50	76,00	76,50	77,00			-0,65%
Mayo		1	77,50	77,50	77,50			-0,64%
Junio		101	78,50	78,50	78,50			
Agosto	10	76	79,50	79,80	79,50			-0,38%
GIRASOL								
Entrega Inmediata			156,00	156,00	156,00			
Mayo			161,50	161,50	161,50			
<b>Rosario</b>								
MAIZ								
Disponible			76,50	76,50	76,50			-0,65%
SOJA								
Entrega Inmediata			159,00	160,00	160,00			0,63%
Disponible			159,00	160,00	160,00			0,63%
Abril			159,00	160,00	160,00			0,63%
Mayo	23	1.587	161,30	161,10	161,20			0,25%
Julio	202	10	163,50	163,30	162,50			-0,18%
Agosto		1	166,00	165,80	164,80			0,18%
Septiembre		1	167,00	166,80	166,00			0,30%
Mayo'04					140,00			
GIRASOL								
Entrega Inmediata			156,00	156,00	156,00			
Abril			156,00	156,00	156,00			
Mayo		2	163,00	163,00	163,00			
Julio		2	168,00	168,00	168,00			
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Entrega Inmediata			121,00	121,00	122,00			2,52%
Mayo		2	121,00	121,00	122,00			1,67%

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	14/04/03			15/04/03			16/04/03			17/04/03			18/04/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Mayo	118,5	118,0	118,5	119,9	119,5	119,9	120,8	120,0	120,8					feriado	2,37%	
Julio	120,6	120,6	120,6	122,0	121,5	121,9	123,1	123,1	123,1						2,58%	
Setiembre	121,3	121,0	121,0	122,6	122,0	122,6	123,8	123,0	123,8						2,31%	
Enero'04	103,0	103,0	103,0	103,0	102,9	102,9	102,0	102,0	102,0							
MAIZ																
Abril	76,0	76,0	76,0	76,0	76,0	76,0	77,0	77,0	77,0							
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Abril				160,0	158,5	160,0										
Mayo	162,0	161,3	161,3	161,3	160,0	161,1	161,2	159,4	161,2						0,25%	
Mayo'04							140,0	140,0	140,0							

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

	embarque	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 139,50	139,50	140,50		feriado	138,00	1,81%
Precio FAS		99,44	99,68	100,12			98,16	2,00%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	abril'03	152,00	152,00	153,00			149,50	2,34%
Precio FAS		111,35	111,50	112,06			109,43	2,40%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 100,09	v 100,69	v 99,70			v 99,31	0,39%
Precio FAS		73,29	73,85	72,92			72,54	0,52%
Precio FOB	mayo'03	100,29	101,08	100,09			99,50	0,59%
Precio FAS		73,44	74,15	73,22			72,69	0,73%
Precio FOB	junio'03	101,08	102,16	100,88			101,48	-0,59%
Precio FAS		74,04	74,98	73,82			74,19	-0,50%
Precio FOB	julio'03	c 101,08		c 100,29			c 101,28	-0,98%
Precio FAS		474,04		73,37			74,04	-0,90%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'03	c 101,47	103,74	102,65			c 101,67	0,96%
Precio FAS		72,97	74,83	73,80			72,98	1,12%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	78,84	80,80	v 79,82			78,84	1,24%
Precio FAS		57,91	59,54	58,69			57,86	1,43%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	mayo'03	215,05	215,14	214,86			214,13	0,34%
Precio FAS		155,76	155,98	155,56			154,93	0,41%
Precio FOB	junio'03	216,70	216,79	216,79			213,67	1,46%
Precio FAS		156,99	157,20	156,98			154,59	1,55%
Precio FOB	junio'03	v 219,46	v 220,47	v 220,10				
Precio FAS		159,02	159,92	159,43				
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	230,00	230,00	v 235,00			230,00	2,17%
Precio FAS		152,10	152,66	155,86			151,89	2,61%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,830	2,850	2,830		feriado	1,07%
	vendedor	2,930	2,950	2,930			1,03%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,2640	2,2800	2,2640		1,07%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1650	2,1803	2,1650		1,07%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3404	2,3570	2,3404		1,07%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3093	2,3256	2,3093		1,07%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2640	2,2800	2,2640		1,07%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2965	2,3128	2,2965		1,07%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2838	2,3000	2,2838		1,07%

\* 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	138,00		149,50		144,96	143,49	139,81	139,08
14/04	149,00	139,50		152,00		144,04	143,12	140,64	139,90
15/04	149,00	139,50		152,00		145,32	143,85	140,36	139,63
16/04	149,00	140,50		153,00		f/i	f/i	f/i	f/i
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	1,36%	1,81%		2,34%		0,25%	0,26%	0,39%	0,40%

**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		104,45	106,10	107,48	111,52	113,36	113,36	110,78	
14/04		103,16	104,81	106,74	110,60	112,25	111,70	110,23	
15/04		105,09	107,02	108,76	112,71	114,28	113,17	110,60	
16/04		103,53	105,00	106,83	110,69	112,62	111,89	109,87	
17/04									
18/04		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
Variación semanal		-0,88%	-1,04%	-0,60%	-0,74%	-0,65%	-1,30%	-0,83%	

**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		117,77	113,36	115,19	118,04	120,15	120,15	117,95	
14/04		116,85	112,16	114,18	116,85	119,05	119,05	116,48	
15/04		118,13	113,91	115,38	118,32	120,15	119,05	116,48	
16/04		116,48	111,70	113,72	116,48	118,50	119,05	116,48	
17/04									
18/04		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
Variación semanal		-1,09%	-1,46%	-1,28%	-1,32%	-1,38%	-0,92%	-1,25%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	82,00		78,84			106,00	106,00		96,55
14/04	82,00		78,84			106,00	106,00		96,35
15/04	82,00		80,80			106,98	106,98		97,44
16/04	82,00		79,82		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%		1,24%			0,92%	0,92%		0,92%

**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	98,00	99,31	99,50	101,47	108,09	106,59	106,39	106,00	105,82
14/04	98,00	100,09	100,29	101,08	109,15	107,77	108,07	107,67	107,18
15/04	98,00	100,69	101,08	102,16	108,76	107,57	107,28	106,89	106,30
16/04	99,00	99,70	100,09	100,88	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	1,02%	0,39%	0,59%	-0,58%	0,62%	0,92%	0,83%	0,84%	0,45%

**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	94,19	94,58	94,29	94,39	96,55	97,63	98,52	95,76	95,27
14/04	94,19	94,39	93,89	93,70	95,76	96,75	97,63	95,76	94,98
15/04	95,17	95,47	94,88	94,98	97,04	98,22	98,91	96,06	95,67
16/04	94,19	94,39	93,89	93,99	96,16	97,24	98,03	95,67	95,27
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	0,00%	-0,21%	-0,42%	-0,42%	-0,41%	-0,40%	-0,50%	-0,10%	0,00%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.	Abr-03	único emb.	Ab/My03	May-04	único emb.	Abr-03	Ab/My.03	May-03
Promedio Enero	251,30	253,25	71,96			555,71	557,25		
Promedio Febrero	247,20	246,94	70,65			543,20	534,88		
Promedio Marzo	233,55	233,87	69,35			518,70	515,15		518,38
Semana anterior	225,00	230,00	64,00	65,00		510,00	515,00		524,00
14/04	225,00	230,00	64,00	65,00		515,00	515,00	518,50	525,00
15/04	226,00	230,00	64,00		65,00	518,00	518,75	525,00	
16/04	228,00	325,00	64,00		65,00	518,00	525,00	532,50	
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	1,33%	41,30%	0,00%			1,57%	1,94%		

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Abr-03	my/jn03	jl/st.03	oc/dc.03	en/mr.04	Abr-03	May-03	jl/st.03	Oc/Dc.03
Promedio Enero			97,73	101,77				622,73	619,25
Promedio Febrero			97,95	101,50		568,13		600,88	586,88
Promedio Marzo	91,00		95,90	99,52		561,97	567,27	578,45	565,83
Semana anterior	92,00		96,00	100,00	102,00		590,00	597,50	577,50
14/04	91,00	93,50	96,00	99,00	101,00	590,00	590,00	600,00	577,50
15/04	91,00	94,00	96,00	100,00	102,00	587,50	587,50	600,00	575,00
16/04	91,00		96,00	100,00	102,00		585,00	595,00	580,00
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-1,09%		0,00%	0,00%	0,00%		-0,85%	-0,42%	0,43%

**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	216,00	215,05	214,13	213,67	232,87	232,68	232,96	232,96	232,78
14/04	214,00	215,05	216,70	219,46	234,15	232,50	232,68	232,68	232,13
15/04	216,00	215,14	216,79	220,47	235,94	235,72	236,63	236,63	236,27
16/04	216,00	214,86	216,79	220,10	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	0,00%	-0,09%	1,24%	3,01%	1,32%	1,30%	1,58%	1,58%	1,50%

(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		217,44	216,98	217,16	218,26	219,36		216,24	216,24
14/04		220,19	219,82	220,19	221,29	221,94		220,56	220,37
15/04		221,20	221,20	221,39	222,30	222,86		221,57	221,39
16/04			219,92	220,28	221,75	222,49		f/i	f/i
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.
Variación semanal			1,35%	1,44%	1,60%	1,42%		2,46%	2,38%

**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	220,56	220,10	215,51	203,93	194,29	195,11	196,22	195,85	186,48
14/04	223,31	223,13	218,08	205,95	195,76	196,40	197,32	196,95	187,03
15/04	224,32	224,14	219,00	206,87	196,31	197,41	197,96	197,50	187,76
16/04	223,87	223,77	218,81	206,50	195,76	196,77	197,50	197,04	185,84
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	1,50%	1,67%	1,53%	1,26%	0,76%	0,85%	0,66%	0,61%	-0,34%

**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	272,89	256,85	258,02	257,69	249,54	274,63	267,24	276,29	279,78
14/04	274,30	258,27	258,76	259,43	251,45	280,03	271,56	278,78	281,69
15/04	282,45	262,88	261,55	261,72	253,47	283,12	275,54	282,12	282,95
16/04	281,05	264,62	263,79	263,63	253,34	281,79	281,30	284,03	284,03
17/04									
18/04									
Variación semanal	2,99%	3,02%	2,24%	2,31%	1,52%	2,61%	5,26%	2,80%	1,52%

(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	203,00	195,00	188,50	182,00	189,00	185,00	178,00	169,00	174,00
14/04	204,00	195,00	190,00	183,00	190,00	185,00	178,00	170,00	174,00
15/04	208,00	199,00	194,00	185,00	194,00	189,00	179,00	171,00	175,00
16/04	209,00	200,00	197,00	186,00	196,00	191,00	185,00	173,00	179,00
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal	2,96%	2,56%	4,51%	2,20%	3,70%	3,24%	3,93%	2,37%	2,87%

	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	158,95	158,40	143,08	159,00	156,00	170,25	170,36	170,52	167,77
14/04	163,03	162,20		159,00	154,00	174,88	174,88	175,60	172,40
15/04	164,57	163,47		161,00	156,00	177,80	177,80	177,36	174,49
16/04	163,03	162,75		161,00	156,00	176,26	174,88	176,70	ffi
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	2,57%	2,75%		1,26%	0,00%	3,53%	2,65%	3,62%	4,01%

**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	196,43	195,33	189,81	181,11	171,74	170,52	170,41	171,74	173,06
14/04	201,06	199,85	194,11	184,30	174,38	172,95	173,06	174,27	175,26
15/04	203,15	202,16	195,77	185,74	174,93	173,83	174,16	175,26	176,37
16/04	202,71	202,05	195,33	185,30	174,93	173,72	173,61	175,04	176,37
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	3,20%	3,44%	2,90%	2,31%	1,86%	1,87%	1,88%	1,93%	1,91%

(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 dele 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	496,00					523,91	519,61	514,23	513,16
14/04	493,00					523,52	520,29	514,90	514,90
15/04	495,00					527,43	524,19	518,78	518,78
16/04	495,00					532,21	526,76	521,31	523,49
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-0,20%					1,58%	1,38%	1,38%	2,01%

	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	494,27	494,27	495,81		499,78	501,98	498,02	498,02	499,78
14/04	494,49	495,59	495,81		498,90	500,00	499,12	499,12	498,90
15/04		496,47	494,27	483,25	498,68	501,98	500,88	500,88	498,68
16/04		491,18	490,30	481,04		498,90	493,61	493,61	f/i
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal		-0,62%	-1,11%			-0,61%	-0,89%	-0,89%	-0,22%

	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	484,35	486,99	484,57	479,06	469,58	463,40	461,42	457,45	454,14
14/04	484,57	486,99	485,67	479,06	470,02	463,18	460,98	457,45	454,14
15/04	484,35	486,55	485,01	478,84	469,58	462,08	460,76	458,55	454,14
16/04	482,36	484,79	483,25	477,73	468,47	462,30	460,76	456,79	454,14
17/04									
18/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal	-0,41%	-0,45%	-0,27%	-0,28%	-0,23%	-0,24%	-0,14%	-0,14%	0,00%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03	7.500,0	4.130,0	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)
<b>Maíz</b> (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)
<b>Sorgo</b> (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)
<b>Soja</b> (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)
<b>Girasol</b> (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					
<b>Trigo pan</b>	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)
<b>Soja</b>	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)
<b>Girasol</b>	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					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas													
Por puerto durante FEBRERO de 2003													
salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA-BLANCA	294.523	95.632	4.200								42.720	35.480	472.555
Terminal	136.768										20.000		156.768
Glenc.Topeh.UTE	33.350	45.612										6.980	78.962
Pto. Galván	73.305												80.285
Cargill	51.100	50.020	4.200								22.720	28.500	156.540
QUEQUEN	293.321	13.515									22.028	15.500	344.364
Term.quequén	170.871	13.515											184.386
ACA SCL	122.450										22.028	15.500	122.450
Emb.Directo													37.528
MAR DEL PLATA													
Pos marítimos	76%	10%	16%								5%	12%	
BUENOS AIRES	208	4.312		143	34		391	180		34		17.290	22.592
Terbasa													
Emb.Directo	208	4.312		143	34		391	180		34		17.290	22.592
Tenanco													
C-DEL URUGUAY													
DIAMANTE		62.150											62.150
Terminal		62.150											62.150
RAMALLO													
SANTA FE													
ROSARIO	54.080	355.529		15.479							272.243	117.630	814.961
Serv. Port. U. VI y VII	33.000	48.956											81.956
Serv.Port. U III		25.244											25.244
Gral. Lagos		82.940									263.400	42.600	388.940
Guide												75.030	75.030
Arroyo Seco	21.080	100.920									8.843	240.832	146.322
Punta Alvear	121.996	529.497					5.500				1.045.554	1.800	1.943.379
S-LORIS-MARTIN													
ACA													
Vicentín		31.750									195.632	88.970	316.352
Dempa												22.000	22.000
Pampa	64.806	84.558									66.200	42.300	215.564
Ilmsa	23.690	103.956									76.931	41.600	246.877
Quebracho /I	17.000	54.945					5.500				244.185	39.149	363.230
Terminal VI	16.500	115.937									458.872	5.013	630.458
Tránsito		138.351									3.734		147.098
SAN NICOLAS		43.628											43.628
Emb.Oficial		43.628											43.628
SAN PEDRO	1.800		22.585										24.385
Terminal	1.616												1.616
V.CONSTITUCION	1.616												1.616
Serv. Portuarios	8.198												8.198
LIMA - Delta Dock													
Pos fluviales	24%	90%	84%	100%	100%		100%	100%		100%	95%	88%	
Total	775.742	1.104.263	26.785	15.622	34		5.891	180		34	1.382.545	426.732	3.763.871

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. En el total se incluyen 20.092 tn de arroz y 5.951 tn de mandi. 1/ Se incluyen 4.500 tn aceite soja paraguayo.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

salidas	Cifras en toneladas											Total
	trigo pan	maíz	cebada	girasol	maíz	soja	lino	colza	moña	subprod.	aceites	
<b>BAHIA BLANCA</b>	537.711	178.440	21.000							128.946	65.980	932.077
Terminal	269.956	17.990								29.486		317.432
Glenc.Topeh.UJE	67.550	74.340										141.890
Pto. Galván	73.305											151.235
Cargill	126.900	86.110	21.000									321.520
Term. Quequén	580.812	29.332										690.827
ACA	296.725	13.515										310.240
Emb.Directo	284.087	15.817										299.904
<b>MAR DEL PLATA</b>												80.683
<b>Pos marítimos</b>	66%	11%	48%							6%	12%	
<b>BUENOS AIRES</b>	208	55.292	21.000	1.388	34	1.267	280	34			24.981	83.484
Terbasa		47.627										47.627
Emcym												
Emb.Directo	208	7.665		1.388	34	1.267	280	34			24.981	35.857
<b>C-DEL URUGUAY</b>												
DIAMANTE	24.620	62.150										86.770
SANTA FE	24.620	62.150										86.770
<b>ROSARIO</b>	114.917	622.359		15.479		12.073				579.597	247.961	1.599.211
Serv. Port. U. VI y VII	33.000	173.183										206.183
Serv.Port. U III		25.244										25.244
Gral. Lagos	55.300	94.761										815.156
Guide												75.030
Arroyo Seco	26.617	177.990				2.323						227.408
PuntaAlvear	409.370	762.291				6.825						250.190
<b>S-LOR'S/MARTIN</b>												4.094.585
ACA	38.500	31.750				9.219						1.800
Vicentin												1.800
Dempa												657.719
Pampa	176.532	98.276				3.719						32.000
Imsa	74.123	174.908										538.678
Quebracho	71.263	65.445				5.500						450.527
Terminal VI	16.500	201.255										756.419
Tránsito	32.452	190.657										1.417.409
SAN NICOLAS												240.033
Emb.Oficial		67.443				14.575						82.018
Term. S.Nicolás		67.443				14.575						82.018
<b>SAN PEDRO-Terminal</b>	16.438		22.585									39.023
Terminal	16.438		22.585									39.023
<b>V.CONSTITUCION-SP</b>	3.116	25.500										28.616
Serv. Portuarias	3.116	25.500										28.616
<b>LIMA - Delta Dock</b>	8.198	64.824										73.022
<b>Pos fluviales</b>	34%	89%	52%	100%	100%	100%	100%	100%	94%	88%		
<b>Total</b>	<b>1.695.390</b>	<b>1.867.631</b>	<b>43.585</b>	<b>16.867</b>	<b>34</b>	<b>37.134</b>	<b>280</b>	<b>34</b>	<b>3.199.549</b>	<b>842.304</b>		<b>7.770.675</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 48.954 tn de arroz y 12.088 tn de maíz. 1/Corresponden adicional 1070 tn de maíz de enero. 2/ Se pasaron 25500 y 1500 tn de maíz y trigo respectivamente de San Pedro a Villa Constituiden

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**

<b>Mes de MARZO de 2003</b>												
	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Canola	Subtotal	Subproductos	Total
Terminal de embarque	191.349									191.349	362.018	622.150
Terminal 6	90.385		23.760	37.571						151.716	40.900	386.292
Quebracho	234.845		35.050							269.895	16.600	366.844
Nidera	71.900	17.238	4.482	9.298		3.506				106.424		106.424
Tránsito	134.942		26.381	26.640						187.963	37.010	356.317
Dempa/Pampa												
ACA												
Vicentín				9.796						9.796	31.100	277.180
Serv.Portuarios-Term.3	32.000									32.000		32.000
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	192.851	34.444	7.200							234.495		234.495
Planta Guide											27.700	27.700
Punta Alvear	100.943	29.838	26.330		506		887			158.504	14.113	172.617
Gral.Lagos	134.540		36.750							171.290	196.511	440.666
Arroyo Seco	65.971									65.971		65.971
Va. Constitución-Term. 1 y 2			2.027							2.027		2.027
Terminal San Nicolás	81.301									81.301		81.301
Terminal San Pedro				46.800						46.800		46.800
<b>Total</b>	<b>1.331.027</b>	<b>81.520</b>	<b>161.980</b>	<b>130.105</b>	<b>506</b>	<b>3.506</b>	<b>887</b>			<b>1.709.531</b>	<b>294.957</b>	<b>3.218.784</b>
<b>Acumulado 2003 (enero / marzo)</b>												
Terminal de embarque	392.605		16.500							409.105	1.449.945	2.041.129
Terminal 6	155.830		95.023	43.071						293.924	149.150	1.142.617
Quebracho	409.753		109.158							518.911	74.100	823.957
Nidera	262.557	17.238	36.934	9.298		3.506				329.533	5.014	346.458
Tránsito	233.218		202.913	30.359						466.490	91.695	926.994
Dempa/Pampa											8.200	8.200
ACA												
Vicentín	31.750		38.500	9.796						80.046	157.792	937.410
Serv.Portuarios-Term.3	93.300									93.300		93.300
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	356.779	34.444	42.000							433.223		433.223
Planta Guide											176.594	176.594
Punta Alvear	278.893	36.663	52.948		506	15.480	887			385.376	37.433	422.809
Gral.Lagos	229.301		92.050	9.749						331.100	171.932	1.255.821
Arroyo Seco	163.440									163.440		163.440
Va. Constitución-Term. 1 y 2	25.500		5.143							30.643		30.643
Terminal San Nicolás	147.674		16.438	46.800						162.174		162.174
Terminal San Pedro					506	18.986	887	22.585		85.823		85.823
<b>Total</b>	<b>2.780.600</b>	<b>88.345</b>	<b>707.607</b>	<b>163.573</b>	<b>506</b>	<b>18.986</b>	<b>887</b>	<b>22.585</b>		<b>3.783.088</b>	<b>1.016.555</b>	<b>9.050.592</b>

Elaborado sobre la base de datos proporcionados por las empresas dueñas de las terminales.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de MARZO de 2003**

Terminal de embarq	Aceite algo-dón			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites	Pellets			Subprod uctos			/2 Otros uctos			Total Subprod uctos
	girazol	soja	carúamo	maiz	mani	aceites		soja	Harina soja	Pellets girazol	Pellets mani	Pellets maiz	Subprod uctos sorgo	Subprod uctos Lino	Subprod uctos Trigo	Subprod uctos	
Terminal 6		68.782				68.782			143.258	12.923				26.382		362.018	
Quebracho		40.900				40.900			169.395	13.005				8.272		193.676	
Nidera	8.080	8.520				16.600			22.675	18.218						80.349	
Tránsito																	
Dempa/Pampa		37.010				37.010			131.344							131.344	
ACA																	
Vicentín	11.150	19.950				31.100			41.615	42.758			2.203	22.709		236.284	
Planta Guide		16.000		4.500	7.200	27.700											
Punta Alvear										14.113						14.113	
Gral.Lagos		72.865				72.865			51.420	7.851						196.511	
San Nicolás																	
<b>Total</b>	<b>19.230</b>	<b>264.027</b>	<b>4.500</b>	<b>7.200</b>	<b>7.200</b>	<b>294.957</b>		<b>428.363</b>	<b>617.498</b>	<b>108.868</b>	<b>2.203</b>	<b>22.709</b>	<b>34.654</b>	<b>1.214.296</b>			

**Acumulado 2003 (enero / marzo)**

Terminal de embarq	Aceite algo-dón			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites	Pellets			Subprod uctos			/2 Otros uctos			Total Subprod uctos
	girazol	soja	carúamo	maiz	mani	aceites		soja	Harina soja	Pellets girazol	Pellets mani	Pellets maiz	Subprod uctos sorgo	Subprod uctos Lino	Subprod uctos Trigo	Subprod uctos	
Terminal 6		182.079				182.079			510.001	81.462	11.869			57.444		1.449.945	
Quebracho		149.150				149.150			562.750	37.009				2.910		699.543	
Nidera	48.580	25.520				74.100			27.200	30.750				5.496		230.946	
Tránsito	2.000			3.014		5.014					2.374	3.537		6.000		11.911	
Dempa/Pampa	3.313	83.382				91.695			368.809							368.809	
ACA	2.000	4.400		1.800		8.200											
Vicentín	2.500	81.085		19.515	7.200	157.792			108.393	88.736		14.400	2.203	26.909	27.576	699.572	
Planta Guide	25.329	118.050				176.594											
Punta Alvear										28.968				6.280		37.433	
Gral.Lagos		171.932				171.932			301.812	25.601						752.789	
San Nicolás																	
<b>Total</b>	<b>5.813</b>	<b>157.116</b>	<b>815.597</b>	<b>6.500</b>	<b>21.315</b>	<b>7.200</b>	<b>1.016.555</b>	<b>1.510.156</b>	<b>2.248.153</b>	<b>292.526</b>	<b>11.869</b>	<b>17.937</b>	<b>2.203</b>	<b>41.596</b>	<b>124.135</b>	<b>4.250.949</b>	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y oleína. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets de cáscara y algodón, gluten de maíz.



## Situación en puertos argentinos al 15/04/03. Vapores cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITES VEGET.	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 15/04/03 Hasta: 04/05/03												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)		16.000				79.000							95.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	39.000	531.800	444.150		191.250	511.700	86.700	161.700	13.700	21.600			2.001.600
Terminal 6 (T6 S.A.)		79.500	13.000		24.600	226.100	42.700						386.900
Resinfor (T6 S.A.)								41.200					41.200
Quebracho (Cargill SACI)		84.000	110.000		166.650	36.650	8.000						406.300
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								76.800	6.700				76.800
Nidera (Nidera S.A.)		159.300	108.000			42.300	7.000	8.200					331.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	3.500	32.000	105.000										140.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	10.500	23.500	108.150			96.150							238.300
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000									21.600			46.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)		153.500				110.500	29.000						293.000
Duperial									7.000				42.500
<b>ROSARIO</b>	11.000	261.040	208.750		62.000	40.030	38.850	28.000	16.000		41.150		706.820
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		15.000											15.000
Plazolela (Puerto Rosano)									16.000				16.000
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		53.150	42.000										136.300
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		113.890	22.000										135.890
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	11.000	40.000	60.750		62.000	40.030	38.850	28.000					280.630
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		39.000	84.000										123.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		41.500	129.100										170.600
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		111.600											111.600
Puerto Nuevo		41.500	17.500										59.000
<b>SAN PEDRO</b>													
LIMA		41.250	45.000										41.250
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Teribasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		25.000											25.000
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	55.940	37.100		33.900			45.800		3.075				175.815
<b>BAHIA BLANCA</b>	129.000	48.600	60.300	42.000			34.000						313.900
Terminal Bahía Blanca S.A.	79.000		15.000	30.000									124.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	15.000	28.600	45.300	12.000									100.900
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	35.000	20.000					34.000						89.000
<b>TOTAL</b>	234.940	1.029.020	976.300	75.900	253.250	551.730	205.350	189.700	32.775	21.600	41.150		3.611.715
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	50.000	834.340	782.000		253.250	551.730	125.550	189.700	29.700	21.600	41.150		2.879.020

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

www.nabsa.com.ar

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Autores: *Smith Pussetto, Cintia*  
Título: **La política comercial de Estados Unidos. Una contradicción entre comercio libre y comercio justo.**  
En: Comercio Exterior, v. 53, n. 3, marzo 2003, pp. 271-283  
➔ Solicitar a/por: H339.5 N° 3/03
- Título: **El combustible vegetal específico para el agro: biodiesel.**  
En: IDIA XXI: revista de información sobre investigación y desarrollo agropecuario, año 2, n. 3, diciembre 2002, pp. 178-183  
➔ Solicitar a/por: INTA
- Autores: *Bragachini, Mario; Martini, Axel von; Méndez, Andrés*  
Título: **Influencia de la cosecha sobre la calidad de los granos.**  
En: Granos: de la semilla al consumo, año 7, n. 37, febrero 2003, pp. 15-19  
➔ Solicitar a/por: H633.1 Y78 N° 37
- Autor: *Gualtieri, Orlando A.*  
Título: **Contratos agropecuarios.**  
En: Impuestos, v. 41, n. 7, abril 2003, pp. 47-57  
➔ Solicitar a/por:
- Título: **Mercado mundial de carnes bovinas: pronóstico para el año 2003.**  
En: Informe Ganadero, v. 21, n. 548, 4 de abril 2003, pp. 26-28  
➔ Solicitar a/por: H636.03 I52 N° 548
- Autor: *Rodríguez Penelas, Horacio*  
Título: **20 respuestas sobre el fideicomiso.**  
En: Alimentos Argentinos, n° 21, diciembre 2002, pp. 10-13  
➔ Solicitar a/por: H664 SAGPyA N° 21

## Resumen Semanal

Acciones		177.896.037	
Renta Fija		91.693.942	
Cau/Pases		657.991.673	
Opciones		4.716.502	
Plazo		12.541.490	
Rueda Continua		120.863.624	
		Var. Sem	Var. Mens.
MERVAL	600.62	5.78%	6.03%
GRAL	28,141.10	4.99%	4.53%
BURCAP	1,628.43	2.94%	2.38%

Faltando menos de 15 días para las elecciones presidenciales, el país vive una incertidumbre jamás repetida: la poca certeza que brindan las encuestas, el enorme porcentaje de indecisos y votos en blanco sumado a la casi nula diferencia entre los tres principales referentes justicialistas, hace que nadie quiera arriesgar nada.

Ni los políticos, ni los empresarios, ni los particulares se animan a dar un paso más y demoran toda resolución importante para después de las elecciones. Claro que a primera vista, no habrá Presidente por lo menos hasta después de la segunda vuelta, con lo cual el país estará paralizado por un mes más. Sin embargo, muchos arriesgan un resultado a favor de uno u otro candidato y esto puede ser definitivo para la economía. Tal vez el período de tres semanas entre la primera y segunda vuelta permita vislumbrar un poco mejor el país que vamos a tener en los próximos cuatro años.

Por el momento lo que se sabe es que, gane quien gane, no habrá fuerza parlamentaria hasta las elecciones para diputados y senadores. En este contexto, el próximo presidente tendrá que ser muy hábil políticamente, muy inteligente para tejer alianzas y cohesión y, sobre todo, debe conocer muy bien el terreno puesto que de otra forma se corre el riesgo de desperdiciar lo más importante de una elección presidencial que es la fuerza del voto popular.

A pesar de ello el indicador de las acciones líderes logró seguir en la tendencia positiva de la semana anterior y ganar varios puntos hasta superar los 600, aunque con un moderado giro de negocios, influenciado por la particularidad de una semana que contó con dos

jornadas menos por la celebración de Semana Santa.

Los inversores continuaron posicionándose de cara a las elecciones, sobre todo hacia empresas que están en proceso de renegociar sus deudas con los acreedores, como Telecom y TGS.

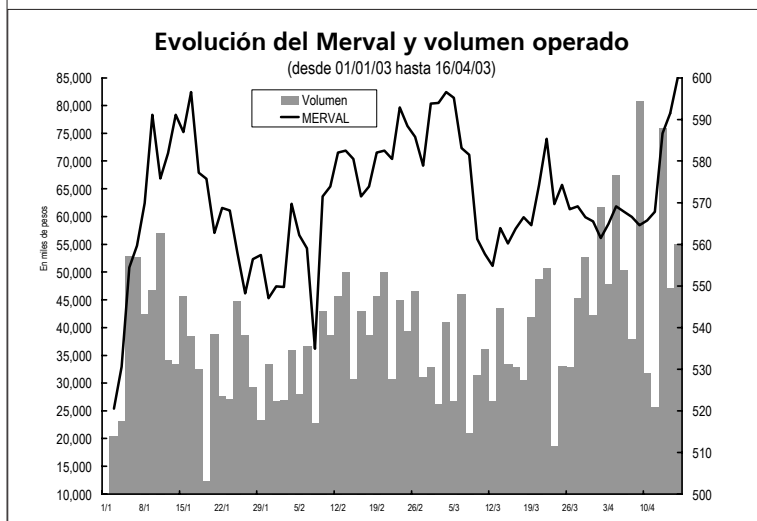
A su vez la noticia de que el FMI va a estar en forma activa en la renegociación de la deuda argentina y la posibilidad de un acuerdo de facilidades extendidas con el país en el mediano plazo crearon un mejor clima.

Los mercados de Nueva York reflejaron principalmente el impacto en los inversores de los últimos balances y sus proyecciones para los próximos trimestres.

El sector tecnológico fue el más favorecido gracias a los buenos resultados de dos de las más grandes empresas del sector, Microsoft e Intel. La compañía de Bill Gates reportó beneficios superiores a los de hace un año e incluso superó las proyecciones de los expertos, mientras que el gigante de los semiconductores también mostró ganancias mayores a las previstas.

Sin embargo, en el mercado tradicional el panorama fue más negativo y pesó el balance de Coca Cola, que informó resultados en línea con las expectativas. También hubo datos más positivos como los beneficios de Ford, Caterpillar y JP Morgan que llegaron por encima de las estimaciones de los expertos.

A pesar de ello, algunos analistas recomendaron cautela porque recién comenzó una semana de anuncios de resultados trimestrales que pueden ser particularmente decepcionantes en el sector tecnológico.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		1.396,00		feriado		1.396,00	-82,21%
Valor Efvo. (\$)		670,08				670,08	-83,67%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		7.300,00	20.000,00			27.300,00	
Valor Efvo. (\$)		10.074,00	14.000,00			24.074,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	45.595,00	367.600,00	37.000,00			450.195,00	-30,33%
Valor Efvo. (\$)	68.381,37	402.118,59	18.181,33			488.681,29	-8,67%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	68.381,37	412.862,67	32.181,33			513.425,37	-5,70%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	821,602	818,674	816,328		feriado	810,973	0,66%
Independien.	2.970,160	2.960,426	2.963,953			2.931,037	1,12%
Univalor	1,701	f/i	f/i			1,664	2,22%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	14/04/03	15/04/03	16/04/03	17/04/03	18/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0		feriado	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7			34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	f/i	f/i			41.019.000,0	

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

Títulos Valores coizaciones	14/04/03		15/04/03		16/04/03		17/04/03		18/04/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonos Prev. Santa Fe S.3.\$	48.000	1.396,00	670,08				feriado			feriado
<b>Títulos Privados</b>										
Acindar Grupo Financiero Galicia	1,380	7.300,00	10.074,00		0,700	20.000,00	14.000,00			

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	14/04/03		15/04/03		16/04/03		17/04/03		18/04/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
	30		14		7		feriado		feriado	
	14-may		29-abr		23-abr					
	10,00		9,00		9,00					
	7		9		1					
	67.823,90		400.735,44		18.150,00					
	68.381,37		402.118,59		18.181,33					

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	1,420	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	3,100	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	2,000	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,400	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	5,050	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	1,660	30/06	3ro.	151.249.000	-98.412.000	64.410.000	1.114.414.000
Banco Hipotecario	2,050	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	1,170	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	1,400	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 *	2,400	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,720	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,940	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	1,400	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	3ro.	-3.020.000	-3.286.000	1.458.000	7.742.000
Comercial del Plata	0,528	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	2,400	30/06	2do.	30.558.632	-12.867.341	122.745.539	370.597.635
Della Penna	1,130	30/06	2do.	5.139.254	-10.748.451	18.480.055	36.909.694
Domec	1,180	30/04	2do.	-4.195.985	-9.355.223	15.000.000	27.931.378
Dycasa	1,850	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	1,900	30/06	1ro.	2.197.708	13.779.104	12.000.000	58.291.788
Bco. Francés	4,790	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.	2,000	30/06	3ro.	1.472.914.000	-814.381.000	1.938.998.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	1,000	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.	0,910	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	8,000	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	1,740	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	5,350	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,660	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,740	30/06	1ro.	67.610.000	-493.807.000	207.412.000	588.216.000
Minetti, Juan	1,320	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,650	31/03	3ro.	33.289.303	-9.277.073	440.000.000	1.023.589.651
Longvie	0,710	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	21,750	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 *	1,300	30/06	2do.	21.800.806	21.958.944	84.151.905	189.869.329
Merc.Valores BsAs	1.850.000,00	30/06	2do.	1.951.444	-58.954.938	15.921.000	235.558.014
Merc.Valores Rosario	370.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,810	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	2,010	31/05	2do.	89.237	437.937	12.000.000	47.121.954
Molinos Río	4,740	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	5,300	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	5,650	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	0,650	30/06	2do.	39.709.366	82.086.289	125.048.204	371.407.871
Química Estrella	1,450	31/03	2do.	547.650	-70.091.752	70.500.000	137.520.380
Renault Argentina (exCiadea)	1,340	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,580	30/11	B.G.	4.314.314	7.689.285	24.178.244	71.052.007
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	8,900	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	0,640	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	2,600	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	1,650	30/09	3ro.	-3.774.000.000	-3.825.000.000	1.746.052.429	2.139.000.000
Transp.Gas del Sur	1,510	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	51,700	31/12	B.G.	819.000.000	2.713.000.000	3.933.000.000	8.482.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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



**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>								
<b>PARD</b>				% 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
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% 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
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% 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
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% 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
<b>PRO3</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO4</b>			% 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
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	05/08/02		1,030		1		100	100
	03/02/03	03/08/05	0,930	12,50	2		100	100
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/02	04/08/03	1,280	12,50	1		100	100
	03/02/03		1,410		2		100	100
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	04/11/02		1,550		1		100	100
	03/05/03	03/05/03	0,810	30	2	1	70	70
<b>TS27</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	19/03/01	19/09/27	49,69	100	5		1.000	100
	19/09/01		49,69		6		1.000	100
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/03	5,875	100	3		1	100
	21/11/01		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/01	24/05/04	5,625	100	4		1	100
	26/11/01		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/01	21/05/05	0,06063	100	3		1	100
	21/11/01		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/01	15/05/06	0,02742	100	1		1	100
	15/11/01		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/01/02	01/01/02		0,84	57	57	52,12	52,12
	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	51,28	51,28
	01/06/02	01/06/02		0,84	59	59	50,44	50,44
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires	d 01/04/02	01/04/02		0,84	59	59	50,44	50,44
	d 02/05/02	02/05/02		0,84	60	60	49,60	49,60
Moneda Nacional - Ley 11.192	d 03/06/02	03/06/02		0,84	61	61	48,76	48,76

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



# CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

## TRIGO

### CAMPAÑA 2002/2003

#### REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

##### ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

##### CONTENIDO PROTEICO

#### SERVICIOS ADICIONALES

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

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

#### CONTACTO

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

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

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

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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