

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1095 • 25 DE ABRIL DE 2003

## ECONOMÍA Y FINANZAS

Análisis Monetario de Argentina	1
¿A cuánto asciende el PIB de Argentina?	3
El balance de pagos de Argentina	3
Recursos mundiales de agua dulce	5

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Imperaron las razones técnicas detrás de la caída de la soja en Chicago	8
Trigo: el clima no sólo importa en EE.UU.	11
Maíz: récord de rinde para el cereal argentino	14

## ESTADÍSTICAS

NABSA: situación de buques en puertos del Up River del 22/4 al 15/5	29
SAGPyA: embarques de granos, aceites y subproductos por destino acumulado a febrero 2003	30

Continúa en página 2

## ANÁLISIS MONETARIO DE ARGENTINA

Según información del Banco Central, las reservas de divisas de la entidad llegaban el día 22 de abril a 10.541 millones de dólares. A un tipo de cambio de \$ 2,8953 = u\$s 1 esas reservas equivalían a 30.520 millones de pesos.

Los pasivos monetarios del BCRA llegaban a 32.595 millones de pesos y estaban constituidos por: a) la base monetaria por 31.055 millones, compuesta a su vez por una circulación monetaria de 19.993 millones de pesos y depósitos en cuenta corriente en pesos por 11.062 millones, y b) depósitos en otras monedas por 1.540 millones de pesos.

La mencionada circulación monetaria por 19.993 millones de pesos estaba constituida por:

- a) Circulación en poder del público por 17.522 millones de pesos.
- b) Efectivo en bancos por 2.471 millones de pesos.

En la planilla de seguimiento diario de las Metas del FMI se ofrece el dato de la Base Monetaria amplia que es igual a la Base Monetaria mencionada anteriormente (31.055 millones de pesos) más las cuasimonedas por 7.360 millones de pesos, es decir 38.415 millones. Si quisiéramos equilibrar los activos y los pasivos monetarios del Banco Central tendríamos que hablar de una cotización del dólar de 3,64 pesos (este número resulta de dividir 38.415 millones de pesos de la Base Monetaria amplia por 10.541 millones de dólares de las reservas).

Algunos analistas mencionan una cotización teórica del dólar mayor a la mencionada en el párrafo anterior porque incorporan en los pasivos o descuentan de los activos del BCRA a los LEBACs en pesos por 4.642 millones y en dólares por 196 millones. Es decir que ten-

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 destino acumulado  
ene/feb03 ..... 30NABSA: Situación de buques en puertos  
del Up River del 22/04 al 13/05/03 ..... 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***dríamos:**

Pasivos monetarios del BCRA: Base Monetaria amplia por 38.415 millones + LEBACs en pesos por 4.642 millones = 43.057 millones de pesos.

Activos del BCRA: reservas internacionales por 10.541 millones de dólares - LEBACs en dólares por 196 millones = 10.345 millones de dólares.

Si dividimos 43.057 millones de pesos por 10.345 millones de dólares tenemos un dólar de equilibrio de 4,16 pesos por dólar.

Pero hay que tener cuidado con este tipo de cálculo, pues la cotización de la divisa en el mercado tiene en cuenta otros parámetros que no resultan de la simple división que hemos hecho. Recordemos que la cotización de la divisa depende también del stock en dólares que tiene el público en lo que vulgarmente se denomina el colchón -cajas de seguridad, etc.- y que según manifestamos en un anterior Semanario puede llegar a una cifra importante, difícil de estimar con precisión. El portafolio de la gente en dólares, según un cálculo que tomamos de M&S Consultores, se habría incrementado durante el año pasado en 8.750 millones y se incrementaría en el corriente año en 3.700 millones más.

Con respecto a los depósitos en pesos en el sistema financiero (incluyendo el CER), llegan a 72.192 millones y se clasifican de la siguiente manera:

- a) Cuenta corriente por 13.301 millones
- b) Caja de ahorros por 8.532 millones
- c) Plazo fijo por 30.090 millones
- d) Otros depósitos por 6.006 millones
- e) Canjeados por BODEN (contabilizado) por 2.186 millones
- f) CEDROs incluyendo CER por 12.077 millones

Los CEDROs sin incluir CER llegan a 8.386 millones de pesos.

Los depósitos en dólares en el sistema financiero llegaban a 1.073 millones y el efectivo en dólares en los bancos a 504 millones.

Si tenemos en cuenta los distintos componentes anteriores, la oferta monetaria total (M3) estaría compuesta de la siguiente manera:

- a) Circulación en poder del público 17.522 millones de pesos
- b) Depósitos en las entidades financieras 72.192 millones de pesos
- c) Depósitos en dólares en las entidades financieras por 1.073 millones, equivalente a 3.107 millones de pesos
- d) Cuasimonedas por 7.360 millones de pesos
- e) Total por 98.147 millones de pesos

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

## ¿A CUÁNTO ASCIENDE EL PIB DE ARGENTINA?

**P**ara hacer comparativo el Producto Interno Bruto (PIB) de los distintos ejercicios, la estimación oficial se realiza a precios de 1993 (cuadro 4 de la publicación del INDEC sobre cuentas nacionales) y es la siguiente para el año pasado:

1° trimestre 02	216.849 millones
2° trimestre 02	246.315 millones
3° trimestre 02	236.631 millones
4° trimestre 02	239.902 millones
Año 2002	235.121 millones

La estimación oficial a precios corrientes (cuadro 5) es la siguiente:

1° trimestre 02	237.057 millones
2° trimestre 02	339.008 millones
3° trimestre 02	334.006 millones
4° trimestre 02	342.084 millones
Año 2002	313.039 millones

La diferencia entre la estimación a precios corrientes y la estimación a precios de 1993 nos determina el índice de precios implícito en el PIB. Para el 2002 fue de 133,1 tomando como base 1993 = 100.

El PIB en dólares se puede estimar en alrededor de 108.000 millones.

Partiendo de la estimación del PIB a precios de 1993 se puede calcular su evolución en los últimos años. Estos son los números:

1996	256.626 millones
1997	277.441 millones
1998	288.123 millones
1999	278.369 millones
2000	276.173 millones
2001	263.997 millones
2002	235.121 millones

La caída del PIB el año pasado fue de casi el 11%.

El PIB del año pasado se puede desglosar de la siguiente manera (cuadro 4) en millones de pesos a precios de 1993:

- a) El PIB a precios de mercado llegó a 235.121
- b) A la cifra anterior hay que deducirle el impuesto al valor agregado por 12.288 y el impuesto a las importaciones por 1.419, llegamos así al VAB (valor agregado bruto) a precios de productor por 221.413.
- c) La cifra anterior se desglosa en los sectores productores de bienes por 71.668 (35%) y en los sectores productores de servicios por 154.414 (65%). En los ítem siguientes vamos a desglosar a los distintos sectores.
  - d) Agricultura, ganadería, caza y silvicultura 14.372.
  - e) Pesca 433
  - f) Explotación de minas y canteras 4.914
  - g) Industria manufacturera 36.359
  - h) Suministro de electricidad, gas y agua 7.180
  - i) Construcción 8.410
  - j) Comercio mayorista y minorista y reparaciones 27.337
  - k) Hoteles y restaurantes 6.160

- l) Transporte, almacenamiento y comunicaciones 20.585

- m) Intermediación financiera 12.765

- n) Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler 37.232

- o) Administración pública, defensa y organizaciones extraterritoriales 14.004

- p) Enseñanza, servicios sociales y de salud 22.375

- q) Otras actividades de servicios: comunitarias, sociales, personales y servicio doméstico 13.955

r) A las cifras anteriores hay que restar el SIFMI (servicios de intermediación financiera medidos indirectamente, que recaen sobre las actividades productivas no financieras) por 4.668

s) Los sectores productores de bienes comprenden los ítem que van desde d hasta i. Los sectores productores de servicios los ítem que van desde j hasta q.

## EL BALANCE DE PAGOS DE ARGENTINA

**E**n la publicación de FIDE, "Coyuntura y Desarrollo", del mes de febrero del corriente año se publica una tabla con la evolución del balance de pagos de nuestro país en el período 1994-2002. Vamos a analizar esa evolución, haciendo hincapié, preferentemente, en los números del ejercicio pasado, pero antes vamos a reiterar una pequeña introducción teórica sobre el mencionado balance.

El balance de pagos de un país "resume sistemáticamente las transacciones económicas entre los residentes de un país y el resto del mundo. Las transacciones, que en su gran mayoría tienen

lugar entre residentes y no residentes, comprenden aquéllas que involucran bienes, servicios y renta, las que entrañan activos y pasivos frente al resto del mundo y las que se clasifican como transferencias (por ejemplo, regalos) con las que se efectúan asientos compensatorios para equilibrar, desde el punto de vista contable, las transacciones unilaterales" (**Indec Informa**, marzo de 2003, pág. 128).

El balance de pagos está compuesto de tres cuentas:

- a) la cuenta corriente
- b) la cuenta capital y financiera
- c) la cuenta de variación de reservas internacionales

La cuenta corriente está a su vez compuesta de la siguiente manera:

- 1) el balance de mercaderías, o balance comercial
- 2) el balance de servicios reales
- 3) el balance de rentas
- 4) las transferencias corrientes

La cuenta corriente "refleja el concepto de ahorro externo, o sea el endeudamiento neto de una economía con respecto al resto del mundo" (Ibidem, pág. 128).

A su vez, el balance comercial refleja las exportaciones e importaciones de mercaderías de un país. Las exportaciones se expresan en valores FOB y, normalmente, las importaciones en valores CIF, aunque desde hace varios años en nuestro país las importaciones se están volcando también en valores FOB.

El balance de servicios reales comprende las exportaciones e importaciones de servicios como el turismo, fletes, seguros, etc.

El balance de rentas está compuesto de la siguiente manera:

- a) Renta de la inversión, que a

su vez se divide en intereses (ganados o pagados) y utilidades y dividendos (ganados o pagados).

- b) Otras rentas.

La cuenta capital y financiera comprende la cuenta capital y la cuenta financiera. Esta última está compuesta de:

- a) Sector bancario
- b) Sector público no financiero
- c) Sector privado no financiero

La cuenta de variación de reservas internacionales ajusta a la cuenta corriente y a la cuenta capital y financiera. Teóricamente, el balance de pagos tiene que cerrar en cero (0), aunque en la práctica existe una cuenta de errores y omisiones netos que suele ser bastante abultada.

Comencemos entonces analizando el balance de pagos del año pasado (los datos son provisorios).

La cuenta corriente que había tenido un saldo negativo de 4.482 millones de dólares en el 2001, habría sido superavitaria durante el año pasado en 8.952 millones. Esta última cifra resulta de las siguientes cuentas:

a) El balance de mercancías fue superavitario en 16.883 millones de dólares, resultado de exportaciones por 25.352 millones e importaciones por 8.469 millones.

b) El balance de servicios reales fue deficitario en 1.503 millones de dólares, resultado de exportaciones por 2.901 millones e importaciones por 4.404 millones.

c) El balance de rentas fue deficitario en 6.823 millones de dólares, resultado de un déficit en la renta de inversión de 6.811 millones y de un déficit en otras rentas de 12 millones. Dentro de la renta de inversión hay que considerar que los intereses ganados llegaron a 2.822 millones y los intereses pagados a 9.740 millones. Las utilidades y los dividendos fueron superavitarios en 107 millones, resultado de ganancias por 295 millones y pagos por 188 millones.

d) Las transferencias corrientes fueron superavitarias en 395 millones.

La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 11.438 millones de dólares.

La variación de reservas internacionales refleja una salida de 4.516 millones. Durante el año anterior habían salido 12.084 millones.

La cuenta de errores y omisiones netas fue negativa en 2.031 millones.

En el análisis de la evolución del balance de pagos desde 1994 a 2002 notamos que fue el año pasado la primera vez que la cuenta corriente fue positiva. En 1998 se había logrado el mayor saldo negativo de esta cuenta, con 14.529 millones de dólares. La razón fundamental para este cambio en el saldo de cuenta corriente se debe a las restricciones que se ha producido en las importaciones. Estas, que habían llegado a un techo de 29.531 millones en 1998, fueron cayendo hasta 19.159 millones en el 2001 y a 8.469 millones en el 2002. El saldo de la balanza comercial que había sido negativo en 1998 en 3.097 millones, registró en el 2001 un saldo positivo de 7.451 millones y el año pasado de 16.883 millones. Por otra parte, al caer las importaciones de mercaderías a valor FOB, como muestran las cifras anteriores, también cayeron las importaciones de servicios reales, cuenta que entre otras cosas incluye a los fletes y seguros. También hay una caída en los intereses y utilidades pagados.

Con respecto a la cuenta capital y financiera, tuvo un saldo positivo desde 1994 hasta el 2000. En ese período ingresaron en forma neta 74.295 millones de dólares. Entre el 2001 y el año pasado el saldo de esta cuenta fue negativo en 16.005 millones de dólares. La fuga mayor se registró en el sector privado no financiero que tuvo un déficit de 24.914 millones.

En el período 1994 hasta 1999 las reservas internacionales aumentaron en 12.374 millones de dólares. En el período 2000-2002 esas reservas cayeron en 17.039 millones.

## RECURSOS MUNDIALES DE AGUA DULCE

Una de los mayores problemas que tendrá que enfrentar la población mundial en el futuro es la escasez de agua dulce. Como es un tema que se irá convirtiendo en una preocupación creciente en el futuro, creemos interesante el brindar algunos datos estadísticos que extraemos del "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2000/2001" publicado por el Banco Mundial. Los informes posteriores a esa fecha no suministran esta información.

La estadística de los recursos de agua dulce y su consumo para cada país está publicado en el cuadro N° 9 del mencionado Informe, y el dato se presenta en metros cúbicos de agua dulce per cápita para el año 1998.

A nivel mundial la cantidad de agua dulce per cápita llegaba a 8.354 metros cúbicos. Muchos países superan esta cifra y otros muchos están por debajo. Veamos algunos casos:

a) Países que superan el promedio: Argentina 27.865, Australia 18.772, Bolivia 38.625, Brasil 42.459, Canadá 92.142, Chile 32.007, República del Congo 298.963, Federación de Rusia 30.619, Finlandia 21.347, Indonesia 12.625, Malasia 21.046, Estados Unidos de Norteamérica 9.168, Noruega 88.673, Nueva Zelandia 86.053, Paraguay 61.750, Suecia 20.109, Uruguay 37.971, Venezuela 57.821 y otros muchos países.

b) Países que están por debajo del promedio: Alemania 2.169, Arabia Saudita 116, Bélgica 1.228, China 2.285, República de Corea 1.501, Dinamarca 2.460, España 2.847, Filipinas 4.393, Francia 3.246, India 1.947, República Islámica de Irán 1.339, Israel 184, Italia 2.909, Japón 3.402, México 4.779, Países Bajos 5.797, Perú 1.641, Polonia 1.629, Portugal 7.223, Reino Unido 2.489, Sudáfrica 1.208, Ucrania 2.776 y otros muchos países.

Como se puede ver de los listados anteriores la posición de nuestro país en cuanto a los recursos de agua dulce es óptima. También es más que óptima la posición de algunos de los principales países exportadores de granos, como Canadá, Federación de Rusia, Malasia, Paraguay, Uruguay, en menor medida Australia y en una posición casi en el límite del promedio mundial, EE.UU. de Norteamérica. Otros países, importantes productores mundiales de granos, enfrentan una escasez de agua dulce, como China, India, Sudáfrica, Francia, Alemania, Ucrania, Reino Unido y en general varios de los países de la Unión Europea. Otros países, netos importadores, como Japón y varios de los estados árabes tienen una gran restricción de agua dulce.

Pero como en todo problema de tipo económico, hay que considerar no sólo la oferta sino la demanda del bien que se está analizando. Es por ello que es interesante ver, para algunos de los países que hemos mencionado, cuál es su consumo de agua dulce. El dato, en miles de millones de metros cúbicos, es el consumo anual en cualquier año entre 1980 y 1998. El porcentaje es la relación entre el consumo anual y los recursos. Esta es la situación en el primer grupo de países:

a) Argentina tiene un consumo anual de 28,6 miles de millones de metros cúbicos, lo que representa alrededor de un 2,8% del total de recursos.

b) Australia tiene un consumo anual de 15,1 miles de millones, alrededor de un 4,3%.

c) Bolivia tiene un consumo anual de 1,4 miles de millones, alrededor de un 0,4%.

d) Brasil tiene un consumo de 54,9 miles de millones, alrededor de un 0,5%.

e) Canadá tiene un consumo de 45,1 miles de millones, alrededor de un 1,6%.

f) Chile tiene un consumo de 21,4 miles de millones, alrededor de un 3,6%.

g) Estados Unidos tiene un consumo de 477,7 miles de millones, alrededor de 18,1%.

h) Federación de Rusia tiene un consumo de 77,1 miles de millones, alrededor de 1,7%.

i) Finlandia tiene un consumo de 2,4 miles de millones, alrededor de 2,2%.

j) Indonesia tiene un consumo de 74,3 miles de millones, alrededor de 0,7%.

k) Noruega tiene un consumo de 2 mil millones, alrededor de 0,5%.

l) Nueva Zelandia tiene un consumo de 2 mil millones, alrededor de 0,6%.

m) Paraguay tiene un consumo

de 400 millones, alrededor de 0,1%.

n) Suecia tiene un consumo de 2,7 miles de millones, alrededor de 1,5%.

o) Uruguay tiene un consumo de 4,2 miles de millones, alrededor de 0,5%.

Como se puede observar en el listado anterior, la posición de EE.UU. es relativamente crítica.

Esta es la situación en los países más comprometidos:

a) Alemania tiene un consumo anual de 46,3 miles de millones de metros cúbicos, lo que representa alrededor de un 26% del total de recursos.

b) Arabia Saudita tiene un consumo anual de 17 millones, alrededor de un 708,3%.

c) Bélgica tiene un consumo anual de 9 mil millones, alrededor de 72,2%.

d) China tiene un consumo anual de 525,5 miles de millones, alrededor de 18,6%.

e) Francia tiene un consumo anual de 40,6 miles de millones, alrededor de 21,3%.

f) India tiene un consumo de 500 miles de millones, alrededor de 26,2%.

g) República Islámica de Irán tiene un consumo de 70 miles de millones, alrededor de 85,8%.

h) Israel tiene un consumo de 1,7 miles de millones, alrededor de 155,5%.

i) Italia tiene un consumo de 57,5 miles de millones, alrededor de 34,4%.

j) Japón tiene un consumo de 91,4 miles de millones, alrededor de 21,3%.

k) México tiene un consumo de 77,8 miles de millones, alrededor de 17%.

l) Perú tiene un consumo de 19 miles de millones, alrededor de 15,3%.

m) Polonia tiene un consumo de 12,1 miles de millones, alrededor de 19,2%.

n) Portugal tiene un consumo

de 7,3 miles de millones, alrededor de 10,1%.

o) Reino Unido tiene un consumo de 9,3 miles de millones, alrededor de un 6,4%.

p) Sudáfrica tiene un consumo de 13,3 miles de millones, alrededor de 26,6%.

q) Ucrania tiene un consumo de 26 miles de millones, alrededor de 18,6%. Este dato es anterior a 1980.

En la tabla N° 9 del Informe del Banco Mundial también se detalla para la mayor parte de los países, cuánto es el porcentaje del consumo que corresponde a la agricultura, a la industria y a usos generales. Consideremos algunos pocos países:

a) Para Argentina el 75% es utilizado por la agricultura, el 9% por la industria y el 16% para usos generales.

b) Para Australia el 33% es utilizado por la agricultura, el 2% por la industria y el 65% para usos generales.

c) Para Brasil el 61% es utilizado por la agricultura, el 18% por la industria y el 21% para usos generales.

d) Para China el 77% es utilizado por la agricultura, el 18% por la industria y el 5% para usos generales.

e) Para EE.UU. el 27% es utilizado por la agricultura, el 65% por la industria y el 8% para usos generales.

f) Para la Federación de Rusia el 20% es utilizado por la agricultura, el 62% por la industria y el 19% para otros usos.

g) Para la India el 92% es utilizado por la agricultura, el 3% por la industria y el 5% para usos generales.

h) Para Israel el 64% es utilizado por la agricultura, el 7% por la industria y 29% para usos generales.

i) Para Japón el 64% es utilizado por la agricultura, el 17% por la industria y el 19% para usos generales.

j) Para Malasia el 76% es utilizado por la agricultura, el 13% por la industria y el 11% para usos generales.

k) Para Paraguay el 78% es utilizado por la agricultura, el 7% por la industria y el 15% para usos generales.

l) Para Sudáfrica el 72% es utilizado por la agricultura, el 11% por la industria y el 17% para usos generales.

m) Para Suecia el 9% es utilizado por la agricultura, el 55% por la industria y el 36% para usos generales.

n) Para Ucrania el 30% es utilizado por la agricultura, el 52% por la industria y el 18% para usos generales.

o) Para Uruguay el 91% es utilizado por la agricultura, el 3% por la industria y el 6% para usos generales.

**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.

## SOJA

### Imperaron las razones técnicas detrás de la caída en Chicago

En la jornada del Jueves Santo, Chicago cerró con una fuerte alza de 2 a 5 dólares en los futuros de soja, liderada por las grandes compras hechas por los fondos de inversión. Tres factores dieron pie a este comportamiento en los precios: mayores registros de exportación a lo que esperaba el mercado; los rumores, luego desmentidos, de que Brasil retrasará los embarques a China por temor al SARS; y el pronóstico de calor para el fin de semana en el Medio Oeste y en las Grandes Llanuras.

Pero, a partir del lunes se inició un proceso de retroceso en los futuros del complejo soja, totalmente ligado a factores técni-

cos antes que a fundamentales y con clara evidencia de toma de ganancias. Además de la toma de ganancias, hubo roleo de posiciones y muchas liquidaciones del spread de vieja / nueva cosecha en los futuros de soja.

En definitiva, las cotizaciones acumularon pérdidas que fueron del 1,4% al 3,8% en poroto de soja, más acentuada la baja cuanto más cercana era la posición. En el caso de los futuros de harina de soja, las pérdidas estuvieron entre 2% al 3,8%, mientras que el aceite registraba una caída semanal cercana al 2,5%.

Sólo el jueves los futuros de harina de soja cerraron positivamente en un movimiento más técnico que fundamental.

Los fundamentalistas están tratando de dilucidar si no es el momento en el que la demanda externa, particularmente la proveniente de China, está virando hacia la oferta sudamericana. Ello estaría parcialmente justificando la caída que se produjo en las bases del FOB del Golfo a lo largo de la semana, producto de una menor demanda (la posición de embarque abril pasó de 28 a 25 centavos por bushel).

Los fundamentales de la demanda siguen siendo positivos para los precios, al igual que la situación de ajustados stocks en EE.UU. Por el lado de la oferta, la cosecha sudamericana actúa como un punto depresor, aunque reste por ver lo que queda por cosechar de la producción de soja argentina, ya que la de Brasil está casi por finalizar, y cuál será el comportamiento de venta de los productores. Podríamos decir que los factores fundamentales alcistas están en su mayor parte descontados, pero recordemos que queda por pasar el período de siembra y las fases evolutivas de la producción de soja estadounidense, como así también para la mayor parte del hemisferio norte. Y resultará importante que los rindes sean, al menos, similares al promedio para recomponer la situación de la oferta y la





**Oferta y demanda mundial de soja** (en millones de TM)

	03/04F	02/03F	01/02	00/01	99/00
Stock inicial	42.25*	40.99*	39.49	34.58	34.85
Producción	202.32*	194.17*	184.71	175.27	160.20
<b>Hemisferio Norte</b>	<b>107.27*</b>	<b>102.34*</b>	<b>106.42</b>	<b>103.34</b>	<b>100.28</b>
UE-15	1.00*	0.91	1.24	1.15	1.23
Canadá	2.38*	2.33	1.64	2.70	2.78
EE.UU.	76.75*	74.29	78.67	75.06	72.22
China	17.30*	16.40*	15.45	15.41	14.25
India	5.20*	4.00*	5.35	5.01	5.16
Otros Hem. Norte	4.64*	4.41*	4.07	4.01	4.64
<b>Hemisferio Sur</b>	<b>95.05*</b>	<b>91.83*</b>	<b>78.29</b>	<b>71.93</b>	<b>59.92</b>
Argentina	35.80*	35.00	30.10	27.40	21.20
Brasil	52.50*	50.30*	42.80	39.06	34.13
Paraguay	4.46*	4.40*	3.30	3.51	2.98
Otros Hem. Sur	2.29*	2.13*	2.09	1.96	1.61
<b>Oferta total</b>	<b>244.57*</b>	<b>235.16*</b>	<b>224.20</b>	<b>209.85</b>	<b>195.05</b>
Utilización	200.57*	192.91*	183.21*	170.36	160.47
Industrialización (oct/sep)	176.00*	169.12*	160.38	147.51	137.91
Otros usos	24.57*	23.79*	22.83*	22.85	22.56
Stock final	44.00*	42.25*	40.99*	39.49	34.58
Relación stocks/uso	21.9%	21.9%	22.4%	23.2%	21.5%

Fuente: Oil World. (\*) Proyecciones.

demanda. Por lo tanto, creemos que aún hay un camino de incertidumbre por transitar.

Fijémonos en el cuadro que se adjunta, en el cual Oil World hace una estimación preliminar de la campaña 2003/04, partiendo de que se cumplan unos cuantos items que todavía están en los papeles.

Entre los factores fundamentales que estuvieron presentes en la plaza de Chicago y que tuvieron su pequeña cuota de influencia sobre la actividad diaria, figuran:

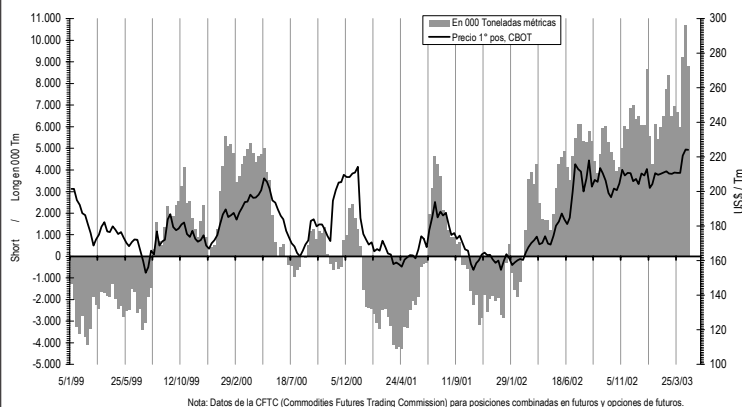
1) El SARS (síndrome respiratorio severo agudo o neumonía asiática) en China y Hong Kong, sus víctimas mortales y las posibilidades de contenerlo están afectando los mercados. Con la gran difusión que está teniendo esta crisis de salud, los agentes económicos están preocupados por la posibilidad de que haya una caída en el ingreso de la región y, por lo tanto, una caída en el comercio de productos agrícolas y de alimentos hacia las naciones de esa parte del globo. No obstante, resulta un poco difícil establecer una relación directa in-

mediata sobre la demanda por granos, harinas y aceites.

2) Empieza a trascender la importancia de los sacrificios de aves de corral que están realizando las autoridades sanitarias de Holanda, el mayor productor y exportador de pollos de Europa, para tratar de controlar la enfermedad viral que está diezmando su población e industria aviar. Desde fines de febrero, Holanda ha sacrificado 18 millones de pollos (la décima parte de su stock) y las autoridades estiman que deberán sacrificar otros 6 millones, a la vez que tendrá que ampliar la zona de cuarentena establecida inicialmente. También se confirman nuevos casos, aunque aislados por ahora, en Bélgica (en este país, el sacrificio de aves asciende a 700.000 pollos desde que se descubrió el primer lote la semana pasada, cerca de la frontera con Holanda). Esta matanza significa la reducción del stock aviar y, por lo tanto, repercutiría en la demanda de productos destinados a la elaboración de alimentos balanceados; en otras palabras sobre la harina de soja. De hecho, pese a la debilidad del dólar o los precios en baja de la harina de soja de Chicago, los operadores de los mercados europeos de forrajeros no tomaban posiciones definidas en sus respectivas plazas y permanecían expectantes a mayores novedades sobre este tema.

3) **Clima.** Desde el inicio de la semana los pronósticos climáticos estadounidenses prevén tiempo más lluvioso para el oeste del Medio Oeste, lo que contribuiría a reducir el déficit de humedad del subsuelo de esa zona, previo a la siembra de la oleaginosa. Sin embargo, hay pronósticos de 3 a 5 días y de 6 a 10 días que anticipan temperaturas por sobre a muy por so-

**Soja CBOT: Posición neta de non-commercials al 22/04/03**



bre de lo normal, combinadas con precipitaciones entre normales y por debajo de lo normal.

Téngase en cuenta que en un año en el que impera el fenómeno La Niña, así sea leve, los rendimientos en EE.UU. tienden a ser inferiores al promedio.

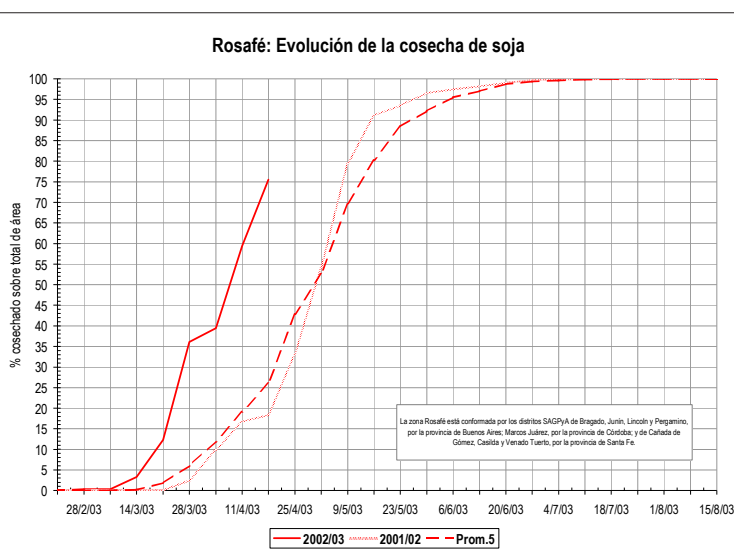
Para Sudamérica los pronósticos anunciaban tiempo seco hasta este fin de semana en Brasil, exceptuando bien al sur, lo que permitiría acelerar las labores de cosecha.

En el caso de Argentina, hay probabilidad de precipitaciones hasta el sábado y los pronósticos de más largo plazo apuntan a nuevas lluvias la semana entrante, lo cual obstaculizaría las tareas de recolección de la soja. Ya durante esta semana se produjeron precipitaciones que habría demorado las labores.

4) En el país vecino a EE.UU., **Canadá**, se conocieron nuevos informes sobre intención de **siembra**. Hay una estimación oficial de que se llegarían a cubrir 4,43 millones de ha con **canola o colza**, lo cual sería superior entre un 4% y 8% a las intenciones iniciales de los productores y, por supuesto, muy por sobre los 3,89 millones de ha sembrados en el 2002. El crecimiento de la oleaginosa sería a expensas de granos forrajeros, tales como la cebada y la avena.

5) **Frente exportador**. Rusia derogó el arancel del 5% que pesaba sobre las importaciones de poroto de soja, pero comenzó a cobrar un 5% sobre las importaciones de harina de soja, lo cual puede actuar como depresor del mercado de este último producto.

En lo que respecta a la evolución de las ventas externas de EE.UU., el informe semanal del USDA mostró que las ventas netas al 17/4 ascendieron a 172.200 tn, dentro del rango esperado por los analistas que iba



de 100.000 a 250.000 tn.

## Sin mayores obstáculos avanza la cosecha de Brasil

El tiempo ha permitido que la recolección avance rápidamente en la mayoría de las regiones productoras de soja de Brasil, pero muy especialmente en el sur del país. Según Safras & Mercado, al 25/04, estaba cosechado el 89% del área sojera, frente al 87% de la campaña pasada y el 88% de la media de 5 años.

Muy avanzadas estaban las labores en los estados del sur -Rio Grande do Sul y Parana-, observándose rindes superiores a los 23 qq/ha en el primero, con algunos lotes de 30 qq. La media pronosticada

De los estados del Centro-Oeste, que habían tenido inconvenientes en sus labores por el exceso de humedad, Mato Grosso había mostrado una buena recuperación, mientras que Goiás seguía retrasado:

Mato Grosso tenía 97% cosechado, frente a 98% y 99% del año pasado y el promedio histórico.

Goiás llevaba un 89% recolectado, contra 97% y 95% para cada uno de los parámetros de comparación ya mencionados.

Con respecto a los daños posibles por el hongo en Brasil, los rumores ubicarían la cosecha de soja más cerca de los 50 millones de tn. Por lo pronto, Oil World la estima en 50,3 millones tn.

La recolección de soja en nuestro país había avanzado hasta superar el 53% de acuerdo con el informe de la Secretaría de Agricultura al 18/04. Comparativamente, a la misma fecha del año pasado se había cosechado el 16% y el 20% era la media histórica de las últimas cinco temporadas para esta época. De la soja de 1° estaba levantado más del 63% de la superficie global, mientras que de la soja de 2° correspondía más del 16%.

Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, más del 75% de la cosecha del área Rosafé (41% del total nacional) estaba levantada a ese sábado; esto es casi 3,9 millones de ha.

Los rendimientos que se conocen siguen siendo muy buenos, en

derredor de los 30 qq/ha en muchas áreas, lo que sostiene los números más optimistas de producción.

General López, un departamento tradicional del sur santafecino, mostraba rindes medios de 35 qq/ha para soja de 1°, mientras que los de 2° promediaban los 30 qq/ha.

Sin embargo, habrá que ver el desempeño del resto de las labores en la medida que se produjeron lluvias durante esta semana y los pronósticos anuncian tiempo inestable con probabilidad de chaparrones y tormentas hasta el sábado inclusive sobre la mayor parte de la región pampeana.

Por lo pronto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó en su último informe que los rendimientos obtenidos permiten estimar la cosecha global en 35,2 millones de tn siempre que retorne el tiempo seco.

## Los precios locales vuelven a descolgarse de Chicago

Los precios en el mercado interno siguen desconectados de lo que pasa en Chicago. Al iniciarse la semana, los vendedores pretendieron que los precios convalidaran la suba producida en la rueda del jueves 17 en Chicago. Y, a lo largo de esta semana, tuvieron un desempeño dispar, pero, generalmente, tendiendo a afirmarse con respecto al cierre del período anterior. En la última rueda semanal las pretensiones de compradores y vendedores se mantenían distantes; cuando los vendedores se acercaron a los ofrecimientos iniciales de la demanda, sólo quedaron un par de empresas comprando y el resto se retiró, haciéndose muy bajo volumen.

El último precio hecho por soja disponible fue de \$ 465, cuando la el miércoles 16 los precios estuvieron entre 5 y 7 pesos más altos.

Si consideramos que nuestra moneda continúa afirmándose con respecto al dólar, los precios en términos de dólares habrían transitado casi siempre por sobre la última cotización de la semana pasada.

Cierta actitud de reticencia a vender se nota en los volúmenes negociados, que resultaron casi iguales a los del período precedente, cuando sólo hubo tres días de operaciones. La retracción del productor está sustentada no sólo en una situación financiera más cómoda, sino también en el hecho de que los precios en caída de esta semana y un tipo de cambio local más firme potencian la pérdida de rentabilidad.

### ¿Cuánto llevan vendido los productores?

En el caso de Brasil, un informe de Safras & Mercado estimaba que ya se había negociado el 53% de una cosecha calculada en 50,7 millones de toneladas, esto es 26,69 millones de Tm. En el 2001/02 lo negociado ascendía al 51%, e igual porcentaje se registraba para la media de 5 temporadas.

En nuestro caso, los productores podrían tener comprado unos 12,5 millones Tm, lo cual representaría el 36% de la estimación de producción de la actual cosecha. El año pasado se tenía comercializado el 19% de la producción, aunque fue un año atípico. En las dos campañas anteriores a la pasada, esa relación ha sido del 37% y 38%, respectivamente.

## TRIGO

### El clima no sólo importa en EE.UU.

En el mercado de Chicago los precios del cereal tuvieron una semana oscilante ante los cam-

### LEY 21453

#### DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

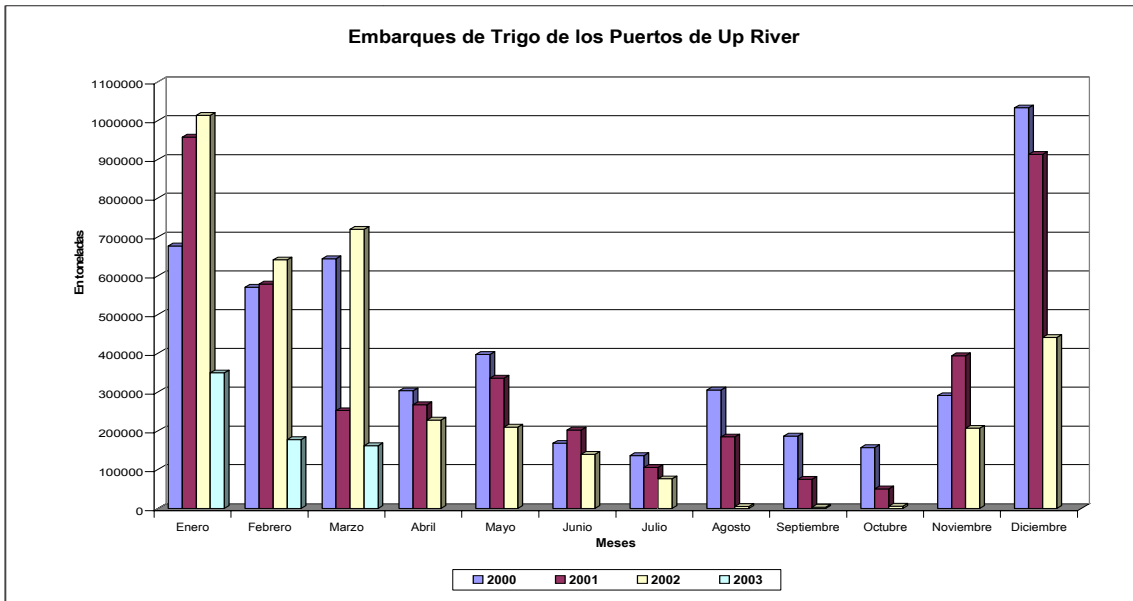
Volúmenes expresados en toneladas

Fecha registro: 24/04/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	24,544	4,057,486
	2001/02		7,677,466
MAIZ	2002/03	63,032	6,050,675
	2001/02		9,327,264
SORGO	2002/03		542,660
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2002/03	132,000	4,048,826
	2001/02		5,356,204
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	1,188	203,832
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003	29,522	447,145
	2002		849,438
ACEITE DE SOJA	2003	6,012	802,180
	2002		3,448,570
PELLETS DE GIRASOL	2003	68,640	494,560
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	445,600	4,248,602
	2002		14,943,982

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

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



bios de los pronósticos climáticos para las regiones productoras americanas.

El clima es actualmente el factor que mayor peso ejerce sobre las cotizaciones futuras. La semana cerró con una baja promedio de 1,3% en las cotizaciones futuras.

La corrección del mercado comenzó luego de la firme suba del jueves, el último día de operación antes del fin de semana de Pascuas, impulsada también por una suba en la soja.

Las lluvias en las principales áreas productoras de trigo de invierno de las Grandes Planicies llevaron a perspectivas de mejores condiciones para la producción de este año.

El reporte semanal sobre el estado de los cultivos americanos mostró un aumento del 2% en la categoría bueno a excelente alcanzando el 53%. En Kansas, el mayor estado productor de trigo de invierno, un 47 por ciento de los cultivos estaba en un estado de bueno a excelente, desde el 40 por ciento registrado la semana pasada.

A su vez, las siembras de trigo de primavera están adelantadas.

Se lleva sembrada el 25% del área, lo que está por encima del 14% del año pasado y del 10% del promedio de los últimos cinco años.

Con las lluvias de los últimos días se esperan nuevas mejoras en los próximos reportes.

El clima seco imperante durante el invierno generó preocupaciones sobre el futuro de las plantaciones de trigo duro, pero las lluvias recientes ayudaron a mejorar las perspectivas de los cultivos. Si bien todavía es temprano para definir la cosecha, las lluvias en esta época reducen drásticamente el riesgo climático del trigo de invierno, que ya salió de dormancia, y permiten un rápido avance de las siembras del de primavera. Por este motivo las primas climáticas están tendiendo a achicarse en los mercados de futuros.

Por parte de la demanda, las exportaciones americanas siguen siendo pobres. Las inspecciones llegaron solo a 234.000 tn., lo que no solo estuvo muy por debajo de lo esperado, sino que también fue apenas la mitad de lo embarcado la semana pasada. Ahora solo les quedan seis semanas en el año comercial y llevan embarcado un 14% menos que el año pasado.

Si bien los volúmenes de trigo vendidos en los últimos tiempos no han variado mucho, se ve un incremento en la cantidad de países que están queriendo comprar trigo en el mercado. Taiwán, Corea del Sur, Japón, Méjico y Jordania estarían buscando trigo, al tiempo que el CCC (Commodity Credit Corp.) anunció que está buscando otras 72.000 tn, luego de haber comprado 100.000 tn esta semana.

A pesar de este aumento en la demanda, se esperaba que el reporte semanal de ventas de la exportación sea bajo esta semana a causa de que los feriados de Semana Santa redujeron la semana comercial.

El USDA totalizó ventas semanales de trigo por 333.600 tn, cerca del rango máximo esperado por el mercado de entre 200.000 a 350.000 tn. Aunque fue inferior a las 465.600 tn de la semana anterior.

La mayor parte de esas ventas fue a Japón que compró 92.000. Quedan 6 semanas en el año comercial americano y todavía lleva vendido un 12% menos que a esta altura del año pasado. Ahora

necesitan vender 462.000 semanales para cumplir con la proyección de exportaciones del USDA.

En el resto del mundo, el clima también está siendo un factor de cuidado para los cultivos de trigo. Contrariamente a lo que ocurre en EEUU y Canadá donde el clima está siendo más benigno, en la UE el clima se está presentando más seco de lo normal. Ante este escenario y la posibilidad de pérdidas de rindes, los productores europeos no venden trigo, dando soporte a los precios.

En Australia el tiempo también está seco. Si bien todavía es temprano, ya que la siembra recién se inicia en mayo y se extiende hasta fin de junio; es necesario comenzar a monitorear el clima en las zonas productoras considerando lo escasas que son las reservas luego de la sequía del año pasado.

Las áreas productoras de trigo de Australia necesitan más lluvias en las próximas semanas para que la producción exceda los récords anteriores como algunos pronosticaron, según informó el Consejo de Granos de Australia.

La mayoría de los productores desea sembrar trigo en Mayo, pero algunos ya comenzaron su siembra anual ante las buenas lluvias registradas a principios del mes de abril y otras lluvias en Marzo.

El sudoeste de Australia Occidental y áreas del norte de Nueva Gales del Sur, usualmente los dos principales productores de granos, han tenido lluvias suficientes en abril como para comenzar las siembras. Pero las áreas productoras del sur en Australia del Sur, Victoria y los distritos sur y oeste de Nueva Gales del sur tuvieron lluvias muy inferiores a lo necesario y los niveles de humedad son mínimos.

Al inicio de esta semana, pronosticadores australianos de Trigo estimaron la producción nacional de trigo en 26,2 millones de tn, superando el récord de 24,85 millones de tn en 1999/2000 y casi tres veces más que la producción actual de 9,39 millones de tn durante el último año de cosecha finalizado el 31 de marzo.

Por otra parte, Statistics Canadá publicó su estimación de siembras de trigo en Canadá. La calculó en 10,5 millones de ha, lo que representa un aumento del 0,5% con respecto al año pasado. Esto fue menos de lo esperado por los operadores que estimaban un incremento del 2 al 3%.

#### **Continúan lentas las ventas de trigo argentino**

En nuestro país los precios del cereal no mostraron cambios; continúa negociándose en el mercado disponible de Rosario a \$ 300.

En el recinto las operaciones no se pueden confirmar mientras que al día siguiente se publica en la pizarra los precios informados por las partes a la Cámara Arbitral.

Los negocios que se están realizando sobre el cereal son escasos, los productores retienen gran parte del grano a espera de la mejora de los precios. En el circuito comercial al 20/4 se estima ingresado un 48% de la cosecha 2002/02, estimada en 12,5 millones, mientras que a la misma fecha de la campaña pasada se había negociado el 71% de la cosecha de trigo.

Mientras que el ritmo de las compras de la industria se mantiene estable en las distintas campañas, la exportación está más lenta ante la falta de ventas del grano al exterior.

Según la Secretaría de Agricultura, los compromisos de exportación de trigo argentino 2002/03 registrados al 21 de abril llegaron a 4,23 millones de toneladas, desde las 4,13 millones del informe pre-

vio.

El gobierno reportó ventas por 100.000 toneladas a Brasil e indicó que a igual fecha de la temporada precedente los compromisos de exportación sumaban 9,5 millones de toneladas.

El organismo oficial motiva la abrupta caída en la menor producción local, la competencia de los países de Europa Oriental y la merma de las ventas a Oriente Medio. Sin embargo, la decisión de los productores de retener sus granos a la espera de que los precios suban también afecta a las exportaciones.

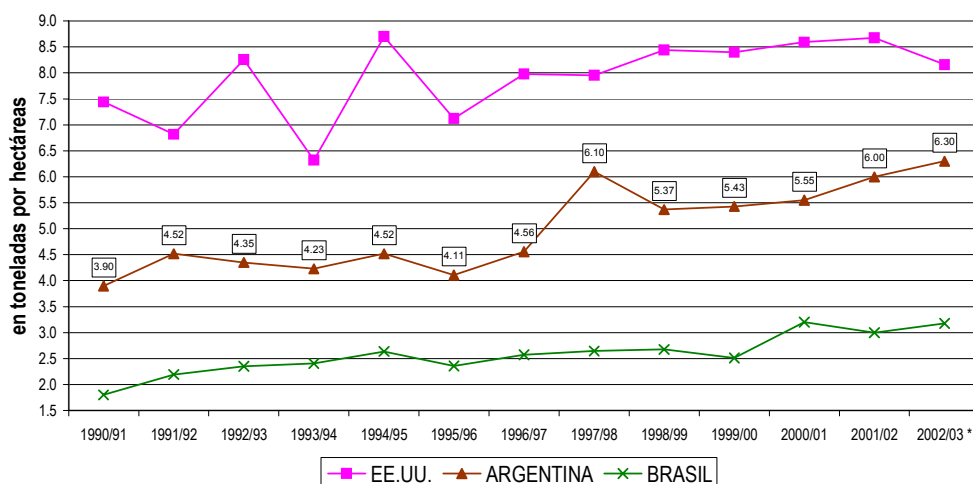
No sólo cambió el volumen vendido al exterior sino que también se alteró el porcentaje de participación en las ventas desde los puertos de up river. Si hacemos una comparación de los embarques realizados en lo que va del año calendario (ene-feb) se observa que los puertos de up river tenían una participación en las ventas que oscilaban entre el 40 y 47% de lo exportado de trigo en las campañas pasadas, mientras que en el 2003 esa participación se redujo al 31%.

El importante ajuste obedece a que en la actualidad el principal comprador del trigo argentino es Brasil, llevándose hasta el momento 3,7 millones de tn mayormente proveniente de los puertos del sur. Y los destinos habituales de los puertos de up river perdieron interés en comprar trigo argentino.

La competencia de los trigos de Europa Oriental hizo que ante precios más baratos la demanda mundial por el cereal se traslade a esas procedencias. No sólo Argentina está siendo perjudicada por este evento, sino que también EE.UU. vio disminuidas sus exportaciones de la última campaña.

Para ganar mercados el precio es el principal elemento pero para mantenerlo se debe consi-

## Evolución de rindes de maíz desde 1990



derar los requerimientos de calidad y el cumplimiento oportuno de las obligaciones.

Si Brasil, nuestro principal comprador, se vuelca masivamente a la compra de trigos más barato de otros orígenes la situación local futura para el grano se tornaría preocupante.

## MAIZ

### Récord de rinde para el cereal argentino

Con el avance de la cosecha en Argentina se observa mayor fluidez en las operaciones sobre el cereal, sea tanto en el mercado interno como en el externo.

Los negocios realizados en el mercado disponible de Rosario continúan a buen ritmo, los vendedores tienen mucha mercadería para negociar y los exportadores continúan demandándola ante el aumento de los

compromisos al exterior que deben cumplir.

El volumen negociado diariamente se estima entre 10.000 y 20.000 toneladas y los precios fueron variando con relación a la cotización del dólar y a las posibilidades de descarga de la mercadería.

La semana comenzó con los mismos valores que el cierre previo, \$ 225 para la exportación con descarga en San Martín y San Lorenzo, pero registraron una suba de \$ 1 al cierre, negociándose durante la última jornada a \$ 226. Para entrega en mayo la oferta estuvo en u\$s 79.

La exportación toda está presente en este mercado. Las compras declaradas alcanzan las 5,3 millones de toneladas al 23/04, superando en un 5,5% el volumen de la campaña 2001/02 a la misma fecha.

Este aumento está en línea con los mayores compromisos argentinos de exportación de maíz 2002/03. Según el informe de la Secretaría de Agricultura al 21 de abril se reportaron ventas por 6,035 millones de toneladas contra las 5,985 millones de la semana anterior y por arriba de los 4,925 millones a igual fecha del año pasado.

La suba responde a los mejores precios de nuestros granos a nivel mundial y al buen volumen de producción que esperamos obtener que nos permitiría exportar potencialmente unas 10,2 millones de tn.

La producción final para la campaña 2002/03 se continúa estimando en 15 millones de tn por el organismo oficial, mientras que los privados esperan superar ese tonelaje.

Los mejores rindes que se están observando a medida que avanza la cosecha es lo que permite ser optimista con respecto al cereal. A su vez, la evolución histórica de los mismos nos permite prever que la tendencia en alza puede continuar.

Mientras que en EE.UU. los rindes que se obtienen son inferiores a la campaña pasada y en Brasil la pendiente creciente es menor que en Argentina, las proyecciones locales pueden potenciarse con las sucesivas campañas en la medida que se pueda acceder a los avances tecnológicos y científicos.

Las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo del maíz argentino es lo que permite hoy estar hablando de rindes récord para la campaña 2002/03 estimados en 63 qq/ha. Las precipitaciones durante la floración, especialmente en el área maicera núcleo, optimizaron los rindes potenciales.

La recolección al 23/04 se estima en el 65% del área cosechable con un rendimiento promedio a nivel nacional que va declinando a medida que se avanza en las regiones donde los cultivos no tuvieron las óptimas condiciones para el desarrollo.

La recolección casi finalizada en la región núcleo maicera del centro sur de Santa Fe, este de Córdoba, norte de Buenos Aires y este de Entre Ríos, dio excelentes rendimientos con una media de 80 quintales por hectárea. Estas zonas concentran el 30 % del área cosechable.

En el sudoeste y sudeste de Córdoba, norte de La Pampa, en el noroeste y oeste de Buenos Aires (con el 50 % de la superficie cosechable) la productividad unitaria es menor que en la anterior, debido a la irregularidad climática durante el desarrollo del cultivo, expresada en períodos con escasa humedad y elevadas temperaturas, especialmente en el sudoeste de Córdoba y en el noroeste de La Pampa.

En tanto la recolección en el nordeste de Córdoba continúa con elevados rindes (por encima de los 80 quintales), siendo menores en el área central de la provincia como así también en el extremo norte de Santa Fe. Probablemente la trilla de los maíces de segunda siembra mantenga los niveles productivos zonales en el centro norte provincial.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la elevada productividad en las áreas de mayor concentración del cultivo apoyan un incremento del rendimiento medio nacional que estiman cercano a los 65 qq/ha, obteniendo una proyección de la producción del grano entre 15,2 a 15,3 millones de toneladas suponiendo cosechadas unas 2,36 millones de hectáreas.

## Buen clima en EE.UU. presiona los valores

En Chicago no está pasando nada muy interesante en el mercado del maíz, por lo que los especuladores pierden el interés y el volumen operado se ve reducido.

El clima en EEUU sigue siendo bueno y la siembra avanza sin inconvenientes. De acuerdo a lo reportado por el USDA esta semana, se lleva sembrado el 12% del área estimada, aumentando respecto del 5% de la semana pasada. Este guarismo estuvo por debajo de lo esperado por los operadores (de 16 a 20%), pero en línea con el 12% que se llevaba plantado a esta altura del año pasado y el 10% del promedio de los últimos 5 años.

El mercado estuvo presionado por lluvias beneficiosas en el Medio Oeste de EE.UU. durante la semana y se pronostican nuevos chaparrones para el fin de semana, lo que elimina parte de la prima climática de las cotizaciones en Chicago.

Las lluvias de esta semana en el Medio Oeste fueron bajistas dado que restablecerán los niveles de humedad de los suelos y darán un impulso a la cosecha que recién se comienza a sembrar.

Los pronósticos sobre lluvias en el cordón maicero en los próximos 10 días causan alguna preocupación sobre demoras en las siembras, pero por ahora no es grave si recordamos la velocidad a la que

los farmers han sembrado maíz en las campañas anteriores. Con tener el suelo en condiciones de ser trabajado unos pocos días es suficiente y el período óptimo de siembra llega casi hasta fin de mayo.

A las buenas condiciones climáticas para el maíz se le suma las escasas operaciones de exportación para mantener presionados a los precios.

Según el USDA, las ventas semanales de maíz totalizaron 585.400 tn, cuando el mercado esperaba de 500.000 a 800.000 tn. El informe fue un 15% menor que la semana anterior y un 10% por debajo del promedio de las últimas cuatro semanas.

Estas bajas exportaciones aumentan la idea de que el USDA se verá obligado a bajar sus estimaciones de exportaciones para este año o necesitarán vender 736.000 tn por semana para cumplir con las expectativas actuales de exportación.

Hay algunos rumores que indican que China cortaría el soporte financiero del gobierno a las exportaciones de maíz. Si esto fuese cierto, sería alcista para Chicago ya que China es un importante competidor de EEUU por las ventas de maíz a los países de medio Oriente.

## Pollos: la OMC aceptó una posición argentina

"El Litoral", 24/04/03

La Organización Mundial de Comercio (OMC) aprobó el procedimiento de los "derechos mínimos de exportación" aplicado por la Argentina como práctica comercial de antidumping ante los pollos provenientes de Brasil, informó esta tarde la Cancillería.

La aceptación del sistema utilizado por la Argentina para neutralizar la práctica de dumping del vecino país se ajusta a las normas de la OMC y adquiere significación como antecedente para la resolución de disputas similares con otros países.

La Cancillería puntualizó que el informe final del organismo internacional recogió 20 de los 41 reclamos presentados por Brasil respecto de los derechos antidumping aplicados a las importaciones de pollos por la Argentina.

De cualquier modo, los "derechos fueron dejados sin efecto luego de un acuerdo bilateral entre las partes el 26 de febrero pasado", señaló el informe. Pero "el panel de la OMC concluyó específicamente que la Argentina, en 8 reclamos presentados por Brasil, actuó en forma consistente con sus obligaciones bajo el Acuerdo Antidumping" y que "el sistema argentino utilizado para la aplicación y cobro de derechos antidumping está en conformidad con nuestros compromisos OMC". Explicó, además, que "la defensa de este punto revestía particular importancia, ya que una conclusión negativa hubiera afectado otras investigaciones en curso, y la potencial aplicación de otras medidas". Finalmente, destacó que "a través del trabajo conjunto de la Cancillería con la Comisión Nacional de Comercio Exterior (CNCE), la Dirección de Competencia Desleal (DCD) y el Ministerio de la Producción, Argentina obtuvo un valioso precedente que le otorga a la autoridad de aplicación y a los productores nacionales certeza respecto de la aplicación de medidas de defensa de la competencia".

## Argentina pide el rango de país libre de aftosa con vacunación

"Infobae.", 25/04/03

El gobierno y las máximas autoridades sanitarias

de la Argentina solicitarán a la Organización Internacional de Epizootias (OIE) la recuperación para Argentina del rango de país "libre de aftosa con vacunación", según se informó ayer en forma oficial, dice el diario La Capital de Rosario.

La petición oficial se presentará en mayo próximo, durante la reunión anual de la OIE, que se realizará en París en la sede central del organismo sanitario mundial.

El pedido de las autoridades argentinas tendrá lugar en momentos en que cumple la quinta campaña de vacunación contra la erradicación y control del virus y 16 meses después de que no se registrara ningún foco de aftosa en los rodeos bovinos nacionales. Desde el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa) se indicó que ese pedido, aunque se conceda a la Argentina, no representará la reapertura de nuevas plazas externas demandantes de carne vacuna, por lo menos en el corto plazo.

En cuanto al pedido a la Organización Internacional de Epizootias, será presentado formalmente por el presidente del Senasa, Bernardo Cané, en la asamblea anual del mayor ente sanitario internacional. Aunque la respuesta resulte positiva para la Argentina y no conlleve inmediatamente a la reapertura de nuevos mercados mundiales para las carnes de producción nacional, la decisión del organismo sanitario internacional tendrá valor de "símbolo y comercial", precisaron desde el Senasa.

En ese contexto, voceros calificados del organismo subrayaron que el rango de país libre de aftosa con vacunación representará un reconocimiento respecto de que la Argentina estuvo en condiciones de controlar los focos de aftosa que se habían presentado en los vacunos argentinos, así como lograr que en 16 meses no reaparecieran rebrotes de la enfermedad viral.

Además, las autoridades del Senasa recordaron que la solicitud que elevará Argentina se hará luego de cumplirse cinco campañas de vacunación antiaftosa en más de 51 millones de cabezas bovinas en todo el país, desde que Bernardo Cané se hizo cargo del tema al reasumir como presidente del ente sanitario nacional.

Los voceros del Senasa destacaron que la región patagónica, al sur del Paralelo 42, "cuenta ya con rango de zona libre de aftosa sin vacunación", un status que se espera para dentro de dos años para la totalidad de la ganadería bovina nacional. En ese plazo se cumplirán cuatro años sin que se registren brotes de la enfermedad y se suspenda la aplicación de vacunas, previa autorización de la OIE.



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	16/04/03	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	300,00	300,00	300,00	300,00		300,00	410,03	-26,8%
Maíz duro	226,30	225,30	223,50	225,00	226,70	225,36	279,01	-19,2%
Girasol	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00	536,60	-17,1%
Soja	471,70	473,20	464,00	460,90	470,00	467,96	520,09	-10,0%
Mijo								
Sorgo	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	204,00	-31,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	360,00	358,00	355,00	355,00	355,00	356,60	421,02	-15,3%
Maíz duro	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	280,98	-18,1%
Girasol	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00	536,38	-17,0%
Soja	476,00	478,00	468,00	465,00	470,00	471,40		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		316,60	319,90	351,00		329,17	417,03	-21,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo							193,01	
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							444,36	
Maíz duro	220,00	222,00	220,00	222,00	222,00	221,20	274,07	-19,3%
Girasol	438,00	438,50	437,60	438,00	436,50	437,72	537,86	-18,6%
Soja	465,50	465,00	455,00	451,10	462,00	459,72		
Trigo Art. 12	373,10	378,60	378,00	378,00	379,00	377,34	457,25	-17,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	358,25	358,90	355,00	355,00	355,00	356,43	419,54	-15,0%
Maíz duro	225,00	220,00	220,50	225,00	226,00	223,30		
Girasol	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00	536,38	-17,0%
Soja	470,00	473,30	463,90	458,50	468,50	466,84		

\* Precios ajustados por el IPIM (Índices de Precios Internos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	761,0	761,0	761,0	761,0	761,0	761,0	
"000"	596,0	596,0	596,0	596,0	596,0	596,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.275,0	1.275,0	1.275,0	1.235,0	1.235,0	1.250,0	-1,20%
Girasol refinado	1.480,0	1.480,0	1.480,0	1.420,0	1.420,0	1.450,0	-2,07%
Lino							
Soja refinado	1.380,0	1.380,0	1.380,0	1.335,0	1.335,0	1.380,0	-3,26%
Soja crudo	1.216,0	1.216,0	1.216,0	1.150,0	1.150,0	1.200,0	-4,17%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	210,0	-2,38%
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	440,0	440,0	440,0	440,0	440,0	

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03
<b>Trigo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00
<b>Maíz</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	222,00	222,00	227,00	225,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	222,00	225,00	227,00	226,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	225,00		
Exp/SN	S/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00				
Exp/SP	S/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00				
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		80 u\$s	79 u\$s	79 u\$s	79 u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	140,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E			140,00	140,00	140,00
Exp/AS	desc. 29/30/4	Cdo.1	M/E				140,00	140,00
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s	50u\$s
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	164u\$s	163u\$s	162u\$s		162u\$s
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	465,00	460,00	470,00	465,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			460,00	470,00	465,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	465,00	460,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	465,00	460,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	473,00	463,00	458,00	468,00	463,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	473,00	463,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	460,00	455,00	470,00	460,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	460,00	455,00	470,00	460,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	460,00	455,00	470,00	465,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	460,00	455,00	465,00	
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	467,00	457,00	452,00	465,00	457,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	465,00	460,00	470,00	
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	164u\$s	163u\$s	162u\$s	164u\$s	163u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	164u\$s	163u\$s	162u\$s	162u\$s	162u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	165u\$s	164u\$s	162u\$s	164u\$s	163u\$s
Exp/Ros	Mayo	Cdo.1	M/E	165u\$s	164u\$s	163u\$s	164u\$s	163u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00
Fca/Trenque Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	435,00	435,00	435,00	435,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	435,00	435,00	435,00	435,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	435,00	435,00	435,00	435,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	435,00	435,00	435,00	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 Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	variacion.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - U\$S</b>								
<b>TRIGO</b>								
Julio	8	36	111,5	111,0	109,0	110,0	110,0	-0,45%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Abril			77,7	77,8				
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Mayo	273	3662	164,0	162,5	160,5	162,1	161,8	-0,12%
Julio	44	56	166,0	163,5	162,1	163,1	163,1	-0,24%
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Abril	15.213	14.083	2,900	2,840	2,845	2,860	2,865	-2,55%
Mayo	12.864	16.161	2,930	2,870	2,870	2,885	2,890	-3,02%
Junio	4.991	3.276	2,980	2,920	2,915	2,930	2,925	-3,62%
Julio	6.146	3.089	3,030	2,980	2,965	2,970	2,965	-3,89%
Agosto	3.919	2.122	3,080	3,040	3,020	3,015	3,010	-3,99%
Septiembre	974	750	3,145	3,100	3,080	3,075	3,060	-3,77%
Octubre	115	138	3,180	3,140	3,130	3,130	3,120	-2,80%
Noviembre		5	3,230	3,200	3,180	3,180	3,155	-3,22%
Diciembre	40						3,185	
Enero'4	335	377	3,320	3,290	3,265	3,270	3,220	-3,88%
<b>EURO (FUTUROS DE EURO) - \$</b>								
Abril		10	3,160	3,150	3,130	3,145	3,160	-1,25%
<b>REAL (FUTUROS DE REAL) - \$</b>								
Abril			0,950	0,950	0,940	0,945	0,950	
<b>Total</b>	<b>44.922</b>	<b>43.765</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo opción	estimado	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03
	ejercicio	opción							
<b>DLR - abr.03</b>	2,90	put	40		0,031	0,065			0,050
<b>DLR - may.03</b>	2,90	put	40				0,040		
<b>ISR - may.03</b>	156	call	48	8,30				5,70	
	162	call	20						1,60
<b>DLR - abr.03</b>	2,90	call	80		0,010				0,010
<b>DLR - jun.03</b>	3,00	call	20				0,050		
	3,20	call	10	0,020					
<b>DLR - jul.03</b>	3,00	call	10				0,070		
	open interest		<b>ISR</b>	<b>Puts</b>	112	<b>ISR</b>	<b>Calls</b>	312	
			<b>DLR</b>	<b>Puts</b>	130	<b>DLR</b>	<b>Calls</b>	450	

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.	21/04/03			22/04/03			23/04/03			24/04/03			25/04/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Julio										110,0	109,5	110,0				
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo	164,0	164,0	164,0	163,5	162,5	162,5	160,8	160,5	160,6	162,1	161,2	162,1	162,4	161,8	161,8	-0,12%
Julio				164,5	163,5	163,5	162,1	162,1	162,1							
<b>DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Abril	2,92	2,89	2,90	2,88	2,84	2,84	2,85	2,84	2,85	2,88	2,85	2,86	2,88	2,86	2,87	-2,55%
Mayo	2,96	2,93	2,93	2,92	2,87	2,87	2,88	2,87	2,87	2,90	2,88	2,89	2,91	2,89	2,89	-3,02%
Junio	2,99	2,97	2,98	2,95	2,92	2,92	2,93	2,92	2,92	2,94	2,93	2,93	2,95	2,92	2,93	-3,62%
Julio	3,03	3,02	3,03	3,00	2,98	2,99	2,98	2,97	2,97	2,98	2,96	2,97	2,99	2,96	2,97	-3,89%
Agosto	3,09	3,07	3,08	3,07	3,04	3,04	3,04	3,02	3,02	3,02	3,01	3,02	3,03	3,01	3,02	
Septiembre	3,15	3,13	3,15	3,11	3,10	3,10	3,09	33,08	3,08	3,10	3,08	3,08	3,09	3,06	3,06	
Octubre										3,13	3,13	3,13	3,14	3,12	3,13	
Diciembre													3,26	3,12	3,18	
Enero'4	3,30	3,30	3,32	3,29	3,29	3,29	3,27	3,27	3,27	3,29	3,27	3,27	3,30	3,21	3,22	-4,03%

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	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			126,00	127,00	127,00	127,00	127,00	0,79%
Mayo	99	115	122,00	123,50	125,80	125,20	125,00	3,48%
Julio	87	386	124,00	124,00	125,40	125,70	125,00	1,54%
Setiembre	47	80	125,00	125,00	126,50	126,50	126,00	1,78%
Enero'04	41	173	101,00	101,10	102,00	101,50	100,60	-1,37%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,50	77,00	77,00	77,00	77,00	0,65%
Abril	15		77,50	78,50	82,50			
Mayo		1	77,50	78,50	78,50	79,00	79,00	1,94%
Junio	9	92	78,30	78,80	79,00	79,50	79,50	1,27%
Agosto	47	115	79,50	80,00	81,00	81,50	81,50	2,52%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			154,00	154,00	154,00	154,00	154,00	-1,28%
Mayo			159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	-1,55%
<b>Rosario</b>								
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			76,50	77,00	77,00	77,00	77,00	0,65%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			164,50	162,00	161,50	162,80	162,80	1,75%
Abril	9		164,50	162,00	161,50			
Mayo	839	1.586	164,10	162,50	162,20	162,80	162,80	0,99%
Julio	86	92	164,80	162,90	162,00	162,80	162,80	0,18%
Agosto		1	165,80	164,30	162,50	162,70	162,70	-1,27%
Septiembre	6	7	166,50	163,80	162,80	163,00	163,00	-1,81%
Mayo'04	1	1	141,00	141,00	141,00	145,00	145,00	3,57%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			154,00	154,00	154,00	154,00	154,00	-1,28%
Abril			154,00	154,00	154,00			
Mayo		2	160,50	160,50	160,50	160,50	160,50	-1,53%
Julio		2	165,50	165,50	165,50	165,50	165,50	-1,49%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	
Mayo		2	122,00	122,00	122,00	124,50	124,50	2,05%

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	21/04/03			22/04/03			23/04/03			24/04/03			25/04/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Mayo	122,1	121,8	122,0	123,5	122,0	123,5	125,6	124,5	125,6	126,0	125,0	125,2	125,0	125,0	125,0	3,48%
Julio	124,5	124,0	124,0	124,0	124,0	124,0	125,6	124,5	125,4	126,5	125,7	125,7	125,0	125,0	125,0	1,54%
Setiembre	125,0	124,8	125,0	125,0	125,0	125,0	126,2	125,5	126,2	126,5	126,5	126,5	126,0	126,0	126,0	1,78%
Enero'04				101,1	101,0	101,1	102,0	101,3	102,0	101,5	101,5	101,5	100,6	100,5	100,6	-1,37%
MAIZ																
Abril							82,5	82,0	82,5							
Junio							79,0	79,0	79,0							
Agosto	79,5	79,5	79,5	80,0	80,0	80,0	81,0	81,0	81,0							
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Abril				162,0	162,0	162,0	161,5	161,0	161,5							
Mayo	164,1	163,0	164,1	163,2	162,5	162,5	162,4	161,0	162,2	163,0	162,0	162,8	163,0	162,0	162,8	0,99%
Julio				163,0	162,9	162,9	162,0	161,5	162,0	162,8	161,0	162,8	162,8	161,0	162,8	
Septiembre	167,5	167,5	167,5							163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	

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

	embarque	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03						140,50	
Precio FAS							100,12	
Precio FOB	mayo'03	144,50	144,50	147,00	147,00	c 147,00		
Precio FAS		103,23	103,23	105,16	105,16	105,16		
Precio FOB	junio'03							
Precio FAS								
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'03	153,50	153,50	157,00	154,50	v 155,50		
Precio FAS		112,37	112,37	115,13	113,22	114,04		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 99,90	v 99,90	v 99,90	v 99,31	v 98,32	v 99,70	-1,38%
Precio FAS		72,91	72,97	72,96	72,49	71,67	72,92	-1,71%
Precio FOB	mayo'03	99,50	v 101,08	v 101,08	v 100,49	98,72	100,09	-1,37%
Precio FAS		72,61	73,88	73,86	73,39	71,97	73,22	-1,71%
Precio FOB	junio'03	101,47	101,77	101,28	100,19	99,60	100,88	-1,27%
Precio FAS		74,11	74,40	74,01	73,16	72,64	73,82	-1,60%
Precio FOB	julio'03						c 100,29	
Precio FAS							73,37	
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'03	102,46	105,51	c 104,62			102,65	
Precio FAS		73,48	75,87	75,17			73,80	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 80,21	v 80,21	79,23	v 79,62	v 78,64	79,82	-1,48%
Precio FAS		58,99	58,99	58,19	58,50	57,72	58,69	-1,65%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	mayo'03	218,26	215,87	213,30	214,04	v 212,75	214,86	-0,98%
Precio FAS		157,86	156,09	154,19	154,76	153,77	155,56	-1,15%
Precio FOB	junio'03	219,36	217,53	215,41	216,24	214,95	216,79	-0,85%
Precio FAS		158,68	157,31	155,75	156,38	155,40	156,98	-1,01%
Precio FOB	junio'03						v 220,10	
Precio FAS							159,43	
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00	
Precio FAS		155,40	155,40	155,25	155,25	155,25	155,86	-0,39%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,790	2,750	2,740	2,760	2,760	-2,47%
	vendedor	2,890	2,850	2,840	2,860	2,860	-2,39%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,2320	2,2000	2,1920	2,2080	-2,47%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1344	2,1038	2,0961	2,1114	-2,47%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3073	2,2743	2,2660	2,2825	-2,47%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2766	2,2440	2,2358	2,2522	-2,47%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2320	2,2000	2,1920	2,2080	-2,47%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2641	2,2316	2,2235	2,2397	-2,47%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2515	2,2193	2,2112	2,2273	-2,47%

\* 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	149,00	140,50		153,00		144,59	143,12	138,62	137,88
21/04	151,00		144,50		153,50	143,58	141,19	138,62	137,88
22/04	151,00		144,50		153,50	143,41	141,65	138,16	137,42
23/04	151,00		147,00		157,00	144,19	143,30	139,08	138,34
24/04	152,00		147,00		154,50	144,28	144,50	138,53	137,79
25/04	153,00		147,00		155,50		143,85		
Variación semanal	2,68%						0,51%		

**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		105,09	106,47	108,95	112,62	114,64	113,54	110,60	
21/04		106,65	107,75	109,59	113,26	115,38	113,54	110,60	
22/04		105,92	106,47	108,21	111,89	114,28	113,17	110,23	
23/04		108,12	107,66	108,95	112,53	114,64	113,17	110,23	
24/04		107,57	106,74	108,12	112,16	114,28	113,17	110,23	
25/04		107,48	106,38	107,39	111,15	112,99	111,52	109,68	
Variación semanal		2,27%	-0,09%	-1,43%	-1,31%	-1,44%	-1,78%	-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		117,40	112,16	114,28	116,76	118,32	118,13	115,74	
21/04		117,31	112,16	114,09	117,03	118,50	118,13	115,74	
22/04		117,77	111,70	113,54	116,57	118,68	118,13	115,74	
23/04		119,42	112,62	114,46	117,40	119,05	119,05	115,74	
24/04		119,60	112,25	113,72	116,94	118,50	119,05	115,74	
25/04		118,87	111,52	113,08	116,11	118,13	117,95	115,38	
Variación semanal		1,25%	-0,57%	-1,05%	-0,55%	-0,16%	-0,16%	-0,32%	

(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		79,82			106,33	106,33		96,71
21/04	82,00		v 80,21			105,80	105,80		96,16
22/04	81,00		v 80,21			105,80	105,80		96,06
23/04	81,00		79,23			105,80	105,80		95,96
24/04	81,00		v 79,62			105,21	105,21		95,07
25/04	81,00		v 78,64		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-1,22%		-1,48%			-1,05%	-1,05%		-1,70%

**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	99,00	99,70	100,09	100,88	108,13	107,57	106,89	106,89	106,89
21/04	100,00	99,90	99,50	101,47	107,38	106,79	106,00	106,00	106,12
22/04	100,00	99,90	101,08	101,77	107,38	106,79	106,30	106,30	106,14
23/04	99,00	99,90	101,08	101,28	107,38	106,79	106,20	106,20	106,10
24/04	99,00	99,31	100,49	100,19	106,79	105,61	104,92	105,31	105,70
25/04	99,00	98,32	98,72	99,60		104,43	104,33	103,93	104,92
Variación semanal	0,00%	-1,38%	-1,37%	-1,27%		-2,92%	-2,39%	-2,77%	-1,84%

**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	94,78	95,07	94,48	94,68	96,75	97,73	90,65	95,76	95,47
21/04	93,99	94,19	93,60	93,80	95,96	97,14	97,93	95,76	95,07
22/04	93,99	94,09	93,70	93,70	96,06	97,34	98,03	96,16	95,86
23/04	93,99	93,99	93,50	93,50	95,86	97,14	97,93	96,06	95,67
24/04	93,40	93,11	92,71	92,71	95,07	96,55	97,34	95,96	95,86
25/04	92,42	92,12	91,93	92,12	94,48	95,96	96,65	95,67	96,06
Variación semanal	-2,49%	-3,11%	-2,71%	-2,70%	-2,34%	-1,81%	6,62%	-0,10%	0,62%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla			Pellets		Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Mar-03	Abr-03	único emb.	May-03	único emb.	Abr-03	Ab/My.03	May-03
Promedio Enero	251,30	253,25		71,96	69,57	555,71	557,25		
Promedio Febrero	247,20	246,94	241,88	70,65	70,10	543,20	534,88		
Promedio Marzo	233,55	233,87	225,00	69,35	69,86	518,70	515,15	518,38	526,25
Semana anterior	228,00		325,00	64,00	65,00	518,00	525,00	532,50	
21/04	231,00		235,00	65,00	65,00	530,00	526,25		530,00
22/04	231,00		235,00	65,00	67,00	530,00	521,25		526,25
23/04	233,00		235,00	65,00	68,00	530,00	521,25		526,25
24/04	233,00		235,00	67,00	68,00	530,00	521,25		524,50
25/04	233,00		235,00	67,00	68,00	525,00	518,50		522,25
Var.semanal	2,19%		-27,69%	4,69%	4,62%	1,35%	-1,24%		

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Abr-03	my/jn03	jl/st.03	oc/dc.03	en/mr.04	May-03	Jun-03	jl/st.03	Oc/Dc.03
Promedio Enero			97,73	101,77				622,73	619,25
Promedio Febrero			97,95	101,50				600,88	586,88
Promedio Marzo	91,00		95,90	99,52		567,27		578,45	565,83
Semana anterior	91,00	94,00	96,00	100,00	102,00	585,00	590,00	595,00	580,00
21/04	92,00	96,00	98,00	101,00	102,00	585,00	590,00	600,00	580,00
22/04	96,00	99,00	100,00	103,00	106,00	580,00	587,50	592,50	575,00
23/04	97,00	100,00	101,00	105,00	107,00	575,00	580,00	590,00	570,00
24/04	97,00	99,00	101,00	104,00	106,00		577,50	587,50	562,50
25/04	97,00	99,00	101,00	104,00	106,00	580,00	580,00	590,00	565,00
Var.semanal	6,59%	5,32%	5,21%	4,00%	3,92%	-0,85%	-1,69%	-0,84%	-2,59%

**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	214,86	216,79	220,10	239,54	239,94	241,14	241,14	241,23
21/04	216,00		218,26	219,36	237,37	237,37	238,66	238,66	238,93
22/04	218,00		215,87	217,53	234,72	234,43	235,90	236,27	236,82
23/04	217,00		213,30	215,41	232,00	231,86	233,79	234,52	234,34
24/04	215,00		214,04	216,24	231,82	232,04	233,69	234,80	235,26
25/04	215,00		212,75	214,95		230,76	232,41	233,51	233,88
Var.semanal	-0,46%		-1,86%	-2,34%		-3,83%	-3,62%	-3,16%	-3,05%

(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	ab/my	May-03	Jun-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			205,73	
Semana anterior		223,59	223,68	225,89	225,89	227,82	223,96	224,05	
21/04		221,57	221,57	223,77	223,77	225,52	221,94	221,94	
22/04		219,18	220,10	221,02	222,12	223,22	219,55	219,92	
23/04			218,17	218,72	217,07	208,62		217,99	218,35
24/04			218,08	218,63	217,25	208,25		217,89	218,26
25/04			217,71	218,26	215,87	208,62	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			-2,67%	-3,38%	-4,43%	-8,43%		-2,75%	

**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	228,55	228,64	223,96	210,36	197,87	198,42	198,79	198,60	188,50
21/04	226,53	226,53	221,66	208,52	196,95	197,87	198,60	198,05	187,40
22/04	224,14	224,51	220,65	208,25	197,87	198,88	199,89	199,34	187,03
23/04	221,57	222,40	218,91	207,15	197,04	198,33	199,34	198,60	187,03
24/04	221,39	222,30	219,09	206,78	196,58	197,69	198,79	198,05	187,40
25/04	220,10	221,02	217,71	205,31	195,02	196,03	197,32	196,77	185,93
Variación semanal	-3,70%	-3,33%	-2,79%	-2,40%	-1,44%	-1,20%	-0,74%	-0,93%	-1,36%

**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	282,46	270,35	269,85	267,03	253,76	281,13	285,28	286,94	286,52
21/04	278,85	263,18	265,58	265,33	252,98	278,43	280,09	286,23	284,57
22/04	274,54	267,94	269,28	269,70	256,93	273,95	282,21	288,89	289,05
23/04	270,49	268,08	268,24	269,91	257,62	270,65	278,95	287,67	287,67
24/04	272,26	268,58	269,08	270,25	257,55	270,92	276,77	284,63	282,37
25/04		267,67	267,67	267,84	254,79		272,91	278,97	280,64
Variación semanal		-0,99%	-0,81%	0,30%	0,41%		-4,34%	-2,78%	-2,05%

(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	209,00	200,00	197,00	186,00	196,00	191,00	185,00	173,00	179,00
21/04	211,00	200,00	196,00	186,50	195,00	190,00	184,00	173,00	178,00
22/04		202,00	200,00	189,00	202,00	195,00	188,00	175,00	179,00
23/04		200,00	198,50	190,00	200,00	193,00	187,00	176,00	180,00
24/04		196,00	195,00	188,00	195,00	189,00	183,00	175,00	178,00
25/04		198,00	196,00	188,00	196,00	190,00	183,00	173,00	177,00
Variación semanal		-1,00%	-0,51%	1,08%	0,00%	-0,52%	-1,08%	0,00%	-1,12%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	May-03	Jn/Jl.03	Ag/St03	oc/dc.03	Unico Emb	Ab/My03	May-03	Jun-03	1° Posic.
Promedio Enero		139,38			163,00	163,74	160,89		174,74
Promedio Febrero	154,08	142,16			169,55	172,63	166,35	164,34	184,65
Promedio Marzo	151,12	141,19			166,80	175,79	168,81	165,79	165,93
Semana anterior	162,75	162,92	149,47	147,82	161,00	183,09	183,09	182,26	178,13
21/04	167,16	167,66	152,34	149,69	163,00	180,67	180,67	180,61	175,71
22/04	164,79	164,90	152,34	150,35	169,00	178,02	178,02	177,85	173,06
23/04	162,59	161,93	152,67	150,46	166,00	171,68	171,68	173,23	168,65
24/04	163,30	161,93	151,57	149,47	162,00	173,23	173,23	174,33	170,19
25/04	163,03	160,82	150,90	148,92	162,00	171,85	171,85	172,95	f/i
Var.semanal	0,17%	-1,29%	0,96%	0,75%	0,62%		-6,14%	-5,11%	-4,46%

**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	209,55	208,44	200,84	190,15	178,68	177,58	177,47	179,12	179,67
21/04	207,12	206,79	199,07	188,16	176,70	175,60	175,82	176,92	177,47
22/04	204,48	204,03	198,19	188,16	177,14	176,26	176,92	178,35	179,89
23/04	200,62	199,96	194,78	186,29	176,26	175,26	175,26	177,47	177,69
24/04	202,16	201,06	195,77	186,29	175,82	174,27	174,16	175,82	176,37
25/04	201,61	200,51	195,22	186,18	175,15	173,72	173,61	175,60	176,37
Var.semanal	-3,79%	-3,81%	-2,80%	-2,09%	-1,97%	-2,17%	-2,17%	-1,97%	-1,84%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPYA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se dale y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	ag/mr.03	ab/jl.03	Mar-03	Abr-03	May-03	my/jl.03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04
Promedio Enero	495,39	478,00				521,61	520,10		
Promedio Febrero	494,25	483,90				503,90	506,96	505,48	
Promedio Marzo	488,05	481,30	519,76	515,44		505,76	510,27	518,14	
Semana anterior	495,00					532,02	526,57	521,12	523,30
21/04	495,00					525,33	518,82	515,57	515,57
22/04	490,00					526,27	518,60	518,60	518,60
23/04	485,00					524,13	520,84	515,36	515,36
24/04	488,00					525,36	526,46	518,74	518,74
25/04	485,00					526,27	521,86	515,24	515,24
Var.semanal	-2,02%					-1,08%	-0,89%	-1,13%	-1,54%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	May-04	jn/jl.03	ag/st.03	Ene-00	Ab/My03	May-03	Jun-03	Jul-03	1° Posic.
Promedio Enero	476,52	475,94				475,43			496,49
Promedio Febrero	481,64	477,26	470,79			483,63	478,76	482,23	494,12
Promedio Marzo	481,17	476,72	467,33			484,32	478,54	478,54	491,70
Semana anterior	491,18	490,30	481,04		509,92	509,92	505,51	505,51	509,92
21/04	486,77	486,55	479,94		502,20	502,20	497,57	497,57	502,20
22/04	481,70	482,58	474,43		498,24	498,24	494,71	494,71	498,24
23/04	486,88	487,65	479,50			490,74	486,55	486,55	490,74
24/04	480,05	479,06	472,44			486,11	482,36	482,36	486,11
25/04	473,77	473,32	468,69			475,97	473,32	473,32	f/i
Var.semanal	-3,55%	-3,46%	-2,57%			-6,66%	-6,37%	-6,37%	-4,67%

	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	484,57	487,87	486,77	481,92	470,90	463,62	462,08	458,55	455,25
21/04	476,85	479,94	479,50	475,53	466,05	460,10	458,55	455,47	453,04
22/04	472,88	477,07	476,85	472,22	465,17	459,44	458,55	454,81	453,04
23/04	479,72	483,25	482,36	477,29	467,37	461,86	460,32	456,35	453,04
24/04	475,09	479,06	478,62	473,54	464,73	457,45	457,01	453,04	451,94
25/04	472,66	475,53	475,09	470,90	462,52	454,14	453,04	449,74	449,29
Var.semanal	-2,46%	-2,53%	-2,40%	-2,29%	-1,78%	-2,04%	-1,96%	-1,92%	-1,31%

(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	4.260,0	55,0	3.903,8	1.227,2	566,2	3.096,9
		(10.500,0)	(9.025,0)		(8.647,1)	(884,5)	(817,7)	(6.456,4)
	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	6.050,0	142,7	5.339,9	2.275,3	453,7	2569,6
		(7000,0)	(4.925,0)		(5.064,6)	(1.049,1)	(292,7)	(2.766,3)
	01/02	10.700,0	10.700,0	2,2	11.059,0	2.313,9	2.054,8	10.650,5
		(10000,0)	(9.650,0)		(9.723,3)	(1.826,3)	(1.752,9)	(9.631,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	700,0	542,7	1,3	501,7	38,4		141
		(500,0)	(350,0)		(299,8)	(24,8)	(3,6)	(181,3)
	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	4.048,8	258,4	4.903,2	1.924,3	152	1329,2
		(7500,0)	(2.100,0)		(2.626,6)	(1.068,7)	(69,9)	(247,2)
	01/02	6.500,0	6.300,0		6.365,9	1.291,3	1.154,9	6.222,5
		(7600,0)	(7.500,0)		(6.987,2)	(1.879,7)	(1.758,0)	(7.473,5)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	400,0	203,6	6,2	144,9	16,0	2,4	143,2
		(300,0)	(280,0)		(197,3)	(45,5)	(14,5)	(229,5)
	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 FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

AI		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
26/03/03	<b>Trigo pan</b>	02/03	2.252,0	2.139,4	864,4	312,4
			(2.061,5)	(1.958,4)	(619,4)	(342,7)
		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)	
02/03	<b>Soja</b>	02/03	5.542,2	5.542,2	2.605,3	100,3
			(2.265,8)	(2.265,8)	(962,6)	(73,0)
		01/02	22.230,0	22.230,0	7.352,7	6.969,9
		(21.115,0)	(21.115,0)	(5.056,0)	(4.785,8)	
02/03	<b>Girasol</b>	02/03	1.694,3	1.694,3	785,8	146,8
			(1.377,7)	(1.377,7)	(356,5)	(84,4)
		01/02	3.203,4	3.203,4	1.037,7	919,4
		(2.818,4)	(2.818,4)	(1.148,3)	(1.061,2)	
05/03/03	<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)	
02/03	<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. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Situación en puertos argentinos al 22/04/03. Vapores cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITES VEGET.	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 22/04/03 Hasta: 13/05/03												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)						63.000							63.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	31.350	542.950	422.100		123.900	741.770	273.250	100.000	42.100	21.600			2.299.020
Terminal 6 (T6 S.A.)		185.000	15.000		51.900	308.570	94.250	6.500					661.220
Resinfor (T6 S.A.)								10.500					10.500
Quebracho (Cargill SACI)		91.500	110.500		72.000	22.500	150.000	28.000					446.500
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								6.000	18.100				28.000
Nidera (Nidera S.A.)		143.450	66.000			109.700	7.000						350.250
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.100	32.000	183.000			64.500							284.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						43.000				7.600			43.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													7.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250	16.000				193.500	22.000	49.000	2.000	14.000			64.250
Vicentin (Vicentin SAC)		75.000	47.600										338.100
Duperlal													65.000
<b>ROSARIO</b>	15.000	182.390	77.200				157.700	27.000			20.000		479.290
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazolela (Puerto Rosario)													
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)													
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	42.890	33.700					21.600						98.190
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.000	119.500	43.500				136.100	27.000					341.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000											40.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	15.000												15.000
<b>SAN NICOLAS</b>	41.500		128.500										170.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)			111.000										111.000
Puerto Nuevo	41.500		17.500										59.000
<b>SAN PEDRO</b>			46.700										46.700
<b>LIMA</b>			45.000										45.000
<b>ESCOBAR</b>			10.000										10.000
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		25.000	42.000										67.000
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>		25.100											25.100
<b>BAHÍA BLANCA</b>	76.000	146.900	92.000				34.000	25.000					373.900
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	15.000	47.000										87.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	15.000	63.900	45.000										123.900
Galvan Terminal (OMHSA)	21.000							15.000					36.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000	68.000					34.000	10.000					127.000
<b>TOTAL</b>	122.350	978.840	926.500		123.900	741.770	464.950	152.000	42.100	21.600	20.000		3.594.010
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	46.350	781.840	627.800		123.900	741.770	430.950	127.000	42.100	21.600	20.000		2.963.310

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

www.nabsa.com.ar

**Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/febrero)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Tr.Candeal	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste
<b>Unión Europea</b>	<b>29%</b>	<b>200</b>		<b>165.207</b>				<b>34</b>	<b>16.881</b>	
Alemania				24						
Bélgica		200		10.439				34		
Dinamarca										
España				65.676						
Finlandia										
Francia										
Grecia				94						
Irlanda				48						
Italia				264						
Países Bajos				694					15.683	
Portugal				66.259						
Reino Unido				21.709					1.198	
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>			<b>330</b>						
Albania										
Bulgaria				69						
Croacia										
Eslovenia				24						
Hungría				44						
Noruega				24						
Polonia				24						
República Checa										
Rumania				145						
Suiza										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>								<b>11</b>	
Estonia									1	
Rusia									10	
Tadjikistán										
Uzbekistán										
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>						<b>16.800</b>		<b>4.152</b>	
Canadá									4.152	
EE.UU.							16.800			
México										
<b>Mercosur</b>	<b>21%</b>	<b>1.461.874</b>		<b>24.402</b>			<b>26.785</b>		<b>26.836</b>	
Brasil		1.410.416		16.874			26.785		26.836	
Paraguay										
Uruguay		51.458		7.528						
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>9%</b>	<b>162.911</b>		<b>316.453</b>					<b>1.074</b>	
Antigua y Barbuda										
Bolivia		2.008							687	
Colombia				20.554						
Costa Rica				42						
Cuba				22						
Chile		78.203		189.521					387	
Ecuador		15.000		36.487						
El Salvador				24						
Haití										
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua				48						
Panamá										
Perú		67.700		60.647						
Puerto Rico				8.800						
Rep.Dominicana				72						
Surinam				23						
Trinidad y Tobago				24						
Venezuela				189						

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Ttl.Cereal	Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
<b>182.322</b>	<b>1.267</b>	<b>5.155</b>	<b>771</b>	<b>60</b>		<b>34</b>		<b>7.287</b>	<b>1.898.889</b>	<b>153.041</b>	<b>2.241.539</b>
24		498						498	30.664		31.186
10.673	1.065	831				34		1.930	112.619		125.222
			248					248	222.203		222.451
65.676		711	391					1.102	298.885		365.663
		1.137						1.137	213.448	55.191	269.776
94		108						108	34.170		34.372
48									83.402		83.450
264		759						759	317.751		318.774
16.377			63	60				123	517.652	97.850	632.002
66.259									43.642		109.901
22.907	68	1.111	69					1.248	24.453		48.608
	134								134		134
<b>330</b>		<b>2.633</b>	<b>248</b>					<b>2.881</b>	<b>100.231</b>	<b>104</b>	<b>103.546</b>
										99	99
69		200						200	12.472	5	12.746
									8.750		8.774
24											819
44		775						775			272
24			248					248			64.479
24		1.092						1.092	63.363		350
		350						350			16.007
145		216						216	15.646		
<b>11</b>		<b>450</b>						<b>450</b>		<b>11.974</b>	<b>12.435</b>
1											1
10		450						450		11.926	12.386
										48	48
<b>20.952</b>		<b>471</b>		<b>220</b>				<b>691</b>	<b>12.739</b>	<b>8.233</b>	<b>42.615</b>
4.152											4.152
16.800				220				220	12.739	8.233	37.992
		471						471			471
<b>1.539.897</b>		<b>392</b>						<b>392</b>	<b>41.991</b>	<b>17.622</b>	<b>1.599.902</b>
1.480.911		392						392	40.326	16.553	1.538.182
									1.665	1.069	61.720
<b>480.438</b>	<b>26.978</b>	<b>1.326</b>						<b>28.304</b>	<b>111.382</b>	<b>49.877</b>	<b>670.001</b>
2.695											2.695
20.554	5.500	109						5.609	23.500	15.424	65.087
42										244	286
22										844	866
268.111	6.903	769						7.672	44.665	1.167	321.615
51.487									14.300	6.800	72.587
24											24
										476	476
										24	24
48											48
										249	249
128.347	14.575							14.575	26.917	23.830	193.669
8.800									2.000	251	11.051
72										24	96
23										121	144
24		448						448		278	750
189										145	334

**Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/febrero)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Tr.Candeal	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste
Transporte		1.624.985		506.392			43.585	34	48.954	
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>									
Australia										
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	<b>17%</b>			<b>982.292</b>						
Afganistán										
Arabia Saudita				76.147						
Bahrein										
Chipre				22						
Egipto				396.295						
Emiratos Arabes				247.671						
Irán				8.800						
Israel				58.859						
Jordania				30.476						
Kuwait				32.249						
Libano				216						
Libia				24.122						
Malta				13.637						
Omán				21.420						
Quatar										
Siria				54.439						
Turquía				387						
Yemen				17.552						
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>7%</b>	<b>27.500</b>		<b>309</b>						
Corea del Sur				104						
Filipinas		27.500		110						
Indonesia				95						
Malasia										
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	<b>7%</b>			<b>255</b>						
Bangladesh										
China				24						
India				72						
Japón				86						
Nepal										
Pakistán										
Sri-Lanka										
Taiwán 2/				73						
Vietnam										
<b>África</b>	<b>9%</b>	<b>43.975</b>		<b>377.313</b>	<b>6.825</b>					
Angola										
Argelia				96.583						
Congo		19.328								
Costa de Marfil				97						
Gabón				48						
Is.Mauricio				12.100						
Is.Reunión										
Madagascar										
Marruecos				117.165						
Mauritania										
Mozambique		11.147		31.344						
Namibia										
Nigeria				97						
Senegal										
Sudáfrica		13.500		89.008	6.825					
Túnez				30.871						
<b>Total mundial</b>		<b>1.696.460</b>		<b>1.866.561</b>	<b>6.825</b>		<b>43.585</b>	<b>34</b>	<b>48.954</b>	

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ Corresponden 4500 tn aceite de soja paraguayo



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Ttl.Cereal	Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
2.223.950	28.245	10.427	1.019	280		34		40.005	2.165.232	240.851	4.670.038
		<b>536</b>						<b>536</b>		<b>70</b>	<b>606</b>
		536						536		36	572
										34	34
<b>982.292</b>	<b>5.170</b>	<b>432</b>	<b>207</b>					<b>5.809</b>	<b>277.991</b>	<b>43.411</b>	<b>1.309.503</b>
										149	149
76.147										24	76.147
											24
22									19.405		19.427
396.295									127.527		523.822
247.671		432						432		16.538	264.641
8.800									7.350	11.500	27.650
58.859										604	59.463
30.476			61					61	18.591		49.128
32.249										48	32.297
216			146					146	12.284		12.646
24.122											24.122
13.637											23.270
21.420	5.170							5.170	22.600	24	49.214
										24	24
54.439									47.599		102.038
387									16.917	14.500	31.804
17.552									5.718		23.270
<b>27.809</b>									<b>416.915</b>	<b>64.240</b>	<b>508.964</b>
104										16.110	16.214
27.610									46.120		73.730
95									41.000		41.095
									86.894	48.130	135.024
									242.901		242.901
<b>255</b>			<b>15.479</b>					<b>15.479</b>	<b>107.498</b>	<b>428.001</b>	<b>551.233</b>
										85.400	85.400
24										125.404	125.428
72										195.734	195.806
86										24	110
										24	24
			15.479					15.479		14.000	29.479
										7.391	7.464
									107.498	24	107.522
<b>428.113</b>	<b>3.719</b>		<b>162</b>					<b>3.881</b>	<b>231.913</b>	<b>65.731</b>	<b>729.638</b>
										3.887	3.887
96.583			82					82	43.001		139.666
19.328											19.328
97											97
48											48
12.100									4.950	8.500	25.550
									16.660	1.200	17.860
										3.000	3.000
117.165			80					80		25.000	142.245
42.491										1.066	43.557
97									6.510		6.607
										9.600	9.600
109.333	3.719							3.719	106.978	13.478	233.508
30.871									53.814		84.685
<b>3.662.419</b>	<b>37.134</b>	<b>12.088</b>	<b>16.867</b>	<b>280</b>		<b>34</b>		<b>66.403</b>	<b>3.199.549</b>	<b>842.304</b>	<b>7.770.675</b>

\* En el total figuran 693 tn de maní con destino desconocido.

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

- Título: **Retenciones de IVA en la venta de granos.**  
En: Revista de los Crea , año 36, nº 270, abril 2003, pp. 51-53  
➔ Solicitar a/por: H631 CREA/REV Nº 270
- Título: **Ganadero.**  
En: Buenos Aires: abril 2003. 31 p.  
(Agromercado: Cuadernillo, n. 74)  
➔ Solicitar a/por: H631 N36 Nº74
- Título: **El arándano: salud y oportunidad de negocios.**  
En: Prensa Económica, v. 28, n. 258, marzo 2003, pp. 106  
➔ Solicitar a/por: H338.4 A52 Nº 258
- Autores: *Tapia, Gustavo; Ariganello, Ana M.*  
Título: **La valuación de bonos en el mercado de capitales.**  
En: DyG: Profesional y Empresa, v. 4, n. 43, abril 2003, pp. 413-419  
➔ Solicitar a/por: H658 ERREPAR Nº 43
- Título: **Valoración de intangibles: la asignatura pendiente de la comunicación financiera.**  
En: Bolsa de Madrid, n. 117, febrero 2003, pp. 10-17  
➔ Solicitar a/por: H336.76 MADRID Nº117
- Autor: *Vítolo, Daniel R.*  
Título: **Nominalismo, valorismo y emisión de pagaré con clausula de ajuste CER.**  
En: Doctrina Societaria, tomo 15, n. 185, abril 2003, pp. 334-348  
➔ Solicitar a/por: H347.72 ERREPAR Nº185

---

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs  
[bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

---

## Resumen Semanal

Acciones		339.799.462	
Renta Fija		211.378.332	
Cau/Pases		1.179.933.813	
Opciones		14.348.844	
Plazo		17.960.553	
Rueda Continua		316.696.783	
		<b>Var. Sem</b>	<b>Var. Mens.</b>
MERVAL	665,97	10,88%	17,57%
GRAL	30.372,90	7,93%	12,82%
BURCAP	1,654,62	1,61%	4,03%

La Bolsa local se movió al ritmo de las encuestas sobre las elecciones del próximo domingo. El liderazgo de Menem en las encuestas de opinión, que lo ubican casi con certeza en una previsible segunda vuelta el 18 de mayo, y la arremetida final de López Murphy, a quien algunos sondeos sitúan en una segunda votación, llevaron a un "rally" alcista en acciones y bonos en las últimas ruedas.

Además el peso mantuvo su revalorización y se espera que la onda positiva continúe si ambos candidatos pasan a la segunda vuelta.

Las acciones están ahora en los mismos niveles de 1998 y la moneda local en sus máximos en 12 meses. El peso acumula una apreciación del 3,5 por ciento en abril a 2,90 por dólar y acumula una mejora del 16,5 por ciento en el año.

Los inversores creen que las políticas de sus candidatos preferidos ayudarán al mercado a recuperar el brillo perdido en cuatro años de recesión, que según datos oficiales llegó a su fin, y luego de una caída del 70 por ciento en el peso durante el 2002 bajo la presidencia de Eduardo Duhalde.

El optimismo es evidente entre las variables financieras, incluido un aumento de volumen operado en acciones y bonos, atribuido a la llegada - aún en pequeñas dosis- de capitales externos que ven una posibilidad de rápida rentabilidad.

El entusiasmo por bonos y acciones tiene detrás la tranquilidad que ofrece a los inversores la estabilidad de la moneda local y del sistema financiero, luego de que una salida de depósitos en el 2001 y un congelamiento de fondos en el 2002 alentara temores de un cie-

rrer masivo de entidades financieras.

El ímpetu inversor tiene además el aval de una actividad en recuperación, con una estimación de crecimiento de la economía superior al 4,0 por ciento para el 2003, según cálculos privados y oficiales, tras caer un 20 por ciento desde 1998.

La actividad económica en Estados Unidos continuó sin dar señales favorables en marzo y en lo que va de abril, perjudicada por la guerra en Irak y la neumonía atípica, informó la Reserva Federal (FED).

En su informe económico conocido como el "Libro Beige", el organismo que conduce Alan Greenspan indicó que "el ritmo de la actividad económica siguió siendo anodino durante marzo y las dos primeras semanas de abril", sin apenas síntomas de mejoría.

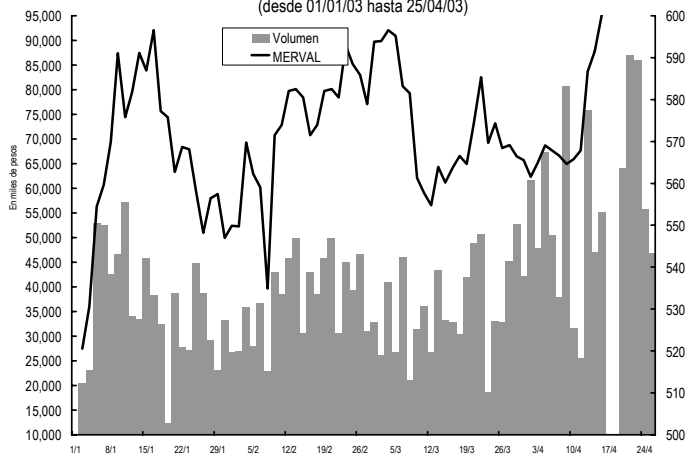
En Wall Street se espera que el fin de la guerra conduzca a la tan esperada reactivación económica. Mientras tanto, se informó que el PBI estadounidense creció a un ritmo del 1,6 por ciento entre enero y marzo pasado, por debajo de las expectativas de los analistas.

Este dato relegó otros indicadores que se mostraron positivos, como la mejora en el sentimiento de los consumidores y la suba del 7,3 por ciento que evidenció la construcción de nuevas casas durante marzo.

El malestar de los inversores tampoco pudo ser compensado por los buenos balances conocidos en las últimas horas, como la reducción de pérdidas anotada por Amazon en el primer trimestre.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 25/04/03)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.					1.000.000,00	1.000.000,00	71533,24%
Valor Efvo. (\$)					785.000,00	785.000,00	117050,19%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	3.000,00	57,00	3.670,00	3.700,00	12,00	10.439,00	-61,76%
Valor Efvo. (\$)	4.200,00	452,85	5.481,80	13.260,00	97,80	23.492,45	-2,42%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		1.021.697,30	37.000,00		511.635,00	1.570.332,30	248,81%
Valor Efvo. (\$)		620.517,04	17.088,18		143.883,85	781.489,07	59,92%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.200,00	620.969,89	22.569,98	13.260,00	928.981,65	1.589.981,52	209,68%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	844,365	845,700	841,701	834,779	825,458	816,328	1,12%
Independien.	3.086,795	3.099,889	3.084,370	3.056,969	3.037,577	2.963,953	2,48%
Univalor	1,821	1,835	1,880	1,829	f/i	1,742	4,99%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	21/04/03	22/04/03	23/04/03	24/04/03	25/04/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

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

Títulos Valores coizaciones	21/04/03		22/04/03		23/04/03		24/04/03		25/04/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonex Globales 2020 12%							78,50	1.000,000		785.000
<b>Títulos Privados</b>										
Alpargatas			2,050	1,00						
Banco del Sud					1,780	1.790,00	1,800	2.700,00		4.860,00
Siderar			8,050	56,00			8,400	1.000,00		8.400,00
Juan Minetti	1,400	3.000,00							8,150	12,00
Pérez Companc Holdings					1,220	1.880,00				97,80

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	21/04/03		22/04/03		23/04/03		24/04/03		25/04/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento			1	10	7				26	
Tasa prom. Anual %			23-abr	02-may	30-abr				21-may	
Cantidad Operaciones			61,51	10,87	8,00				27,71	
Monto contado			40.608,10	9.063,00	17.062,00				141.099,09	
Monto futuro			40.676,53	9.090,00	17.088,18				143.883,85	

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	1,620	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	3,250	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	1,940	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,520	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	1,780	30/06	3ro.	151.249.000	-98.412.000	64.410.000	1.114.414.000
Banco Hipotecario	2,150	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	1,220	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	1,570	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,370	30/04	2do.	-45.886.039	-233.042.184	47.947.275	224.507.872
Celulosa Argentina *	2,540	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	3,000	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	1,020	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	0,505	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	0,960	31/12	3ro.	-82.650.270	-36.906.989	71.118.396	162.218.738
Cinba	1,450	30/09	1ro.	-709.077	-9.997.009	25.092.701	50.482.331
Telefónica Holding de Arg.	3,200	31/12	2do.	-23.389.907	13.711.400	500.000.000	902.940.425
Colorín *	2,300	31/03	3ro.	-3.020.000	-3.286.000	1.458.000	7.742.000
Comercial del Plata	0,630	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	2,430	30/06	2do.	30.558.632	-12.867.341	122.745.539	370.597.635
Della Penna	1,250	30/06	2do.	5.139.254	-10.748.451	18.480.055	36.909.694
Domec	1,290	30/04	2do.	-4.195.985	-9.355.223	15.000.000	27.931.378
Dycasa	1,890	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	1,850	30/06	1ro.	2.197.708	13.779.104	12.000.000	58.291.788
Bco. Francés	5,650	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.	2,300	30/06	3ro.	1.472.914.000	-814.381.000	1.938.998.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	1,080	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.	0,940	30/06	2do.	-14.450.746	-127.038.760	42.593.230	-2.968.889
Grafex	0,520	30/04	2do.	-249.492	-5.176.626	6.952.370	6.944.749
Grimoldi	1,800	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	8,500	30/06	1ro.	34.487.653	201.791.303	23.000.000	328.955.792
Inalruco	0,400	31/12	1ro.	-24.547	-5.936.612	5.000.000	163.900
Ind.Sid.Grassi **	0,120	30/06	1ro.	-1.514.208	-27.171.612	10.478.387	-6.355.644
Solvay Indupa	1,830	30/06	3ro.	262.101.000	31.741.000	269.284.000	805.189.000
Cía. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-62.911.579	-175.005.762	31.291.825	195.598.920
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,450	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	2,850	30/06	2do.	127.049.000	-426.789.000	212.000.000	640.627.000
Minetti, Juan	1,460	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,710	31/03	3ro.	33.289.303	-9.277.073	440.000.000	1.023.589.651
Longvie	0,902	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	24,400	31/12	1ro.	247.892.000	319.880.000	35.500.000	410.991.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	1,430	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	0,939	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	2,050	31/05	2do.	89.237	437.937	12.000.000	47.121.954
Molinos Río	4,750	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	6,150	31/12	3ro.	-1.099.000.000	436.000.000	2.132.000.000	4.953.000.000
Perkins	0,250	30/06	1ro.	2.282.962	10.714.203	7.000.000	30.400.373
Plavinil **	0,400	30/06	2do.	-830.827	-5.421.605	1.126.844	-5.125.588
Polledo	0,645	30/06	2do.	39.709.366	82.086.289	125.048.204	371.407.871
Química Estrella	1,450	31/03	3ro.	183.325	-70.010.884	70.500.000	136.292.807
Renault Argentina (exCiadea)	1,390	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,720	30/11	B.G.	4.314.314	7.689.285	24.178.244	71.052.007
Banco Río de la Plata	2,400	31/12	3ro.	885.842.000	-873.645.000	346.742.000	1.499.386.000
S.A. San Miguel	9,500	31/12	3ro.	-86.765.637	8.036.597	7.625.000	162.031.735
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	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	1,600	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,715	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	3,130	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	2,100	30/09	3ro.	-3.774.000.000	-3.825.000.000	1.746.052.429	2.139.000.000
Transp.Gas del Sur	1,710	31/12	3ro.	-623.402.000	-285.070.000	794.495.000	1.816.018.000
Vassalli **	12,500	30/06	B.G.	4.141.003	-23.600.918	491	4.185.987
YPF	54,100	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	
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: riocuarto@grimaldigrassi.com.ar

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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