

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1098 • 16 DE MAYO DE 2003

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿A cuánto ascienden los dólares en el colchón? 1

El problema fiscal que generará el desastre hídrico santafecino 3

La evolución del sector público en los últimos doce meses 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

La producción de soja de Paraguay 5

La demanda afirma el precio del girasol 7

Trigo: el clima y el USDA sostuvieron los precios 9

Mucha demanda por el maíz argentino 11

ESTADÍSTICAS

Privados: Embarques del Up River de granos, aceites y subproductos (abril'03) 28

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (Mayo'03) 30

Continúa en página 2

¿A CUÁNTO ASCIENDEN LOS DÓLARES EN EL COLCHÓN?

En números anteriores de este Semanario hicimos algunas estimaciones sobre la cantidad de dólares que podría haber en lo que popularmente se llama el 'colchón', y que comprende fundamentalmente lo que se encuentra en 'cajas de seguridad'. Nuestra estimación era que esa suma llegaba, a fines de 2002, a aproximadamente 35.000 millones, pero era una mera estimación que no tenía un fundamento científico sino que era más bien una 'intuición'. Ahora, el Banco Central de la República Argentina, por intermedio de su gerente de operaciones, Juan Basco, confirmó la mencionada cifra. De todas maneras, el embajador de los Estados Unidos en Argentina, James Walsh, calculó que la estimación del Banco Central se queda corta y que en circulación en nuestro país hay aproximadamente 50.000 millones de dólares.

La diferencia entre ambas cifras, la que dio a conocer el Banco Central y la comentada por el Sr. Walsh, es muy importante, de todas maneras, las dos estimaciones muestran la importante tenencia de dólares que tiene la economía de nuestro país. Si tenemos en cuenta que en las reservas del Banco Central hay poco más de 11.000 millones de dólares y que el Producto Interno Bruto (PIB) de nuestro país se puede estimar en alrededor de 110.000/120.000 millones de dólares, cualquiera de las cifras anteriores muestra con claridad que la economía argentina sigue 'dolarizada' en una medida importante.

Antes de la estimación ofrecida por el Sr. Juan Basco, el último dato oficial que se había difundido había sido en el mes de agosto del año pasado. En esa oportunidad, funcionarios del INDEC habían estimado que en los 'colchones' de los argentinos a fines de 2001 había 28.000 millones de dólares. Teniendo en cuenta esos cálculos, podemos estimar la siguiente evolución de las tenencias en dólares de la población:

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

Situación hidrológica al 16/05/03 13

MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Noticias Nacionales e Internacionales 14

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 16

Mercado físico de Rosario 17

Mercado de futuros de

Rosario (ROFEX) 17

Mercado a Término de Buenos Aires 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 20

Precios internacionales 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación,

compras de la industria y embarques

semanales de granos 27

Privados: Embarques Up River de granos,

aceites y subproductos (abril'03) 28

USDA: Oferta y demanda mundial de

granos y derivados (mayo'03) 30

USDA: Oferta y demanda de Estados

Unidos (mayo'03) 32

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 29/04 al 29/05/03 34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 35

Fondos de inversión de Rosario 36

Reseña y detalle semanal de las

operaciones registradas en Rosario 37

Información sobre sociedades

con cotización regular 38

Servicios de renta y amortización de

títulos públicos 40

Viene de página 1

1991	11.000 millones
1992	13.000 millones
1993	15.000 millones
1994	16.000 millones
1995	20.000 millones
1996	20.300 millones
1997	21.600 millones
1998	22.000 millones
1999	22.600 millones
2000	21.500 millones
2001	28.000 millones
2002	35.000 millones

La mencionada cifra no incluye los dólares que los argentinos pueden tener depositados en cuentas en el sistema financiero interno y que, según cifras del BCRA, ascendía el 6/5 a 1.072 millones, como tampoco los depósitos que los argentinos tienen en el exterior, y que se estiman en alrededor de 100.000 millones.

Aquella cifra de US\$ 35.000 millones en los 'colchones' o cajas de seguridad no le rinden a sus propietarios ninguna renta y son un indicador de la desconfianza que puede existir sobre la política monetaria y financiera en la población. Según se puede deducir de la evolución de esas tenencias, se incrementaron fuertemente en la crisis de 1995 ('Tequila') y en la crisis de los años 2001 y 2002.

Según datos que podemos sacar de la publicación de Ricardo Arriazu y Asociados, '**Resumen Monetario al 9-5-03**', las reservas internacionales pasaron de casi US\$ 22.000 millones a principios de octubre de 2001 a casi 9.000 millones a mediados de julio del año pasado. Desde ese nivel ha habido una lenta recuperación, para encontrarse en los últimos días en alrededor de 11.300 millones.

Por otra parte, los préstamos del BCRA al sistema financiero pasaron de alrededor de 3.000 millones de pesos (dólares) a principios de octubre de 2001 a algo más de 21.000 millones de pesos a mediados de julio del año pasado. Desde entonces, esa última cifra se ha mantenido hasta ahora.

Los depósitos del sector privado en el sistema financiero pasaron de casi 68.000 millones de pesos (dólares) a principios de octubre de 2001, a alrededor de 60.000 millones a fines de diciembre de ese año. Luego, por la pesificación, se pasa a casi 78.000 millones de pesos y desde allí comienza una baja que encuentra su piso a mediados de julio del año pasado con alrededor de 57.500 millones. Desde ese piso comienza una suba lenta y progresiva hasta los 62.500 millo-

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.

nes en los últimos días.

Con respecto a los préstamos de los bancos al sector privado, digamos que a comienzos de octubre de 2001 llegaban a casi 54.000 millones de pesos (dólares). Desde ese nivel se produjo una baja sistemática hasta llegar a alrededor de 29.000 millones de pesos en la actualidad. Esta evolución de los préstamos es la que llama más la atención. Es cierto que a partir de la devaluación, gran parte de los préstamos se pesificaron y muchos se tienen que haber pagado, pero es sorprendente que hayan seguido cayendo. En este momento, el sector privado funciona con un monto de créditos de sólo 10.000 millones de dólares.

A pesar de que las autoridades gubernamentales que asumieron a principios de 2002 buscaron la pesificación de todas las actividades económicas domésticas del país, los números anteriores nos muestran que su objetivo no sólo no se ha cumplido sino que es de muy difícil cumplimiento, y esto es lo que estimábamos en este Semanario a principios del año pasado. Sin considerar el incremento que se puede haber producido en los depósitos en dólares en el exterior, dado que no tenemos a mano ningún estudio serio sobre su monto, los 35.000 millones de dólares que estarían en el 'colchón' y en las cajas de seguridad, más los 11.300 millones en poder del Banco Central en estos últimos días, nos determinan un monto en dólares de 46.300 millones. Esta cifra representa en pesos, al tipo de cambio de 2,80 pesos por dólar, 130.000 millones de pesos, un 60% más que todo el circulante en pesos más los depósitos del sector privado en el sistema financiero.

EL PROBLEMA FISCAL QUE GENERARÁ EL DESASTRE HÍDRICO SANTAFECINO

El desastre hídrico que afectó a la ciudad capital de la provincia de Santa Fe y a otros municipios y regiones en las últimas semanas tiene proporciones que van mucho más allá de lo meramente económico: en vidas humanas perdidas, desorganización de la vida familiar, enfermedades, problemas de seguridad, problemas psicológicos, etc., de ahí que el hecho de que se intente una evaluación económica no implica que se desconozcan esos otros problemas que son muchísimos más graves. Simplemente, apuntan a hacer notar que estamos ante un acontecimiento que no puede quedar aislado de una perspectiva de conjunto nacional. Es una señal de alerta no solo para los santafecinos, sino también para todos los argentinos. El acontecimiento hídrico tomó tales proporciones, que no puede ser abordado exclusivamente con la ayuda de los contribuyentes y recursos de los santafecinos, sino que requiere el auxilio concreto del gobierno de la Nación. Es por este motivo que nos ha parecido importante mostrar algunas cifras que sólo son estimaciones que probablemente serán corregidas en el futuro en más o menos.

Durante el 2001 los recursos totales del Presupuesto Consolidado de la provincia llegaron a 3.158 millones de pesos (que en ese mo-

mento eran equivalentes a dólares). Esos recursos alcanzaron durante el año pasado a 3.158 millones, con una caída nominal muy pequeña, pero de magnitud si corregimos las cifras utilizando un mix de precios al consumidor y mayoristas.

Los gastos totales alcanzaron en el 2001 a 3.256 millones de pesos y en el año 2002 a 3.176 millones. La baja en los gastos fue, nominalmente, de algo más de 79 millones de pesos. Si la consideramos a través de una moneda constante, esos gastos cayeron fuertemente.

Durante el año 2001 el déficit fue de algo más de 97 millones de pesos y el año pasado de casi 19 millones de pesos. Tengamos en cuenta que el déficit de 2001 está expresado en pesos equivalentes a dólares y el del año pasado en pesos.

Por otra parte se han elaborado algunas estimaciones sobre el monto al que ascendería cubrir las dos etapas que ha implicado el desastre: a) para salvar la crisis inmediata y b) para la reconstrucción de todo aquello que ha sufrido daños. Estos cálculos pueden ser objetados dado que no hay aún datos concretos sobre los alcances económicos del evento. De todas maneras, si partimos de la cifra de US\$ 1.500 millones que manejan algunas entidades o la de medio a un presupuesto provincial que maneja el Sr. Juan Carlos Mercier, ex Ministro de Hacienda de la provincia y llamado por el Sr. Gobernador, Carlos Reutemann, para organizar un 'comité de crisis y reconstrucción', advertimos que la 'magnitud' del problema es tal que no puede quedar al solo manejo de la provincia. Se exige la participación de toda la Nación.

Como dijimos más arriba, existen dos aspectos o etapas a considerar. La primera es la de sal-

var la crisis, y en este sentido, la solidaridad de los mismos santafesinos y de los habitantes de otras provincias y otros países, como así también del propio gobierno provincial y nacional, ha sido muy importante. Pero salvada esa primer etapa, deberá comenzar la segunda y es ésta, probablemente, la más difícil de llevar adelante con los solos recursos de orden provincial. En este sentido, es importante tener en cuenta algunos 'créditos' de nuestra provincia con respecto al resto del país y especialmente del gobierno nacional. Para esto nos basamos en un estudio elaborado por el Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Libertad.

a) *Monedas secundarias*: la cantidad de moneda secundaria pasó de \$2.721 millones en diciembre de 2001 a 7.270 millones en la actualidad. Estos totales incluyen las cuasi monedas emitidas por los gobiernos provinciales (1.671 millones a diciembre de 2001 y 3.970 millones en la actualidad) y los Lecop emitidos por el Gobierno Nacional (1.050 millones en diciembre de 2001 y 3.300 millones en la actualidad). Todo este dinero secundario se retirará de circulación tomando como base créditos blandos a ser otorgados por organismos internacionales. La provincia de Santa Fe es una de las pocas que no ha emitido moneda secundaria y por ello no recibiría dicho crédito, tal como lo harán otras provincias. Es por ello que cabe el reclamo de nuestra provincia en la participación de ese crédito, ya que en caso contrario se estaría castigando a aquellos que han actuado con más eficiencia fiscal.

b) *Redescuentos a bancos públicos*: éste es también un aspecto que debe ser considerado. "El total de redescuentos al sistema financiero asciende a 17.000 mi-

llones de pesos, de los cuales las dos terceras partes fueron entregadas a bancos públicos. Por ende, el monto entregado a entidades como Banco Nación, Banco Provincia de Buenos Aires, Banco Ciudad de Buenos Aires y Banco Provincia de Córdoba asciende a 11.334 millones de pesos". Como Santa Fe privatizó su banco oficial, quedó al margen del crédito preferencial que tuvieron otras provincias y el Estado Nacional y, por lo tanto, tendría que recibir una compensación en este sentido.

c) *Retenciones*: la producción de cereales y oleaginosas de nuestra provincia asciende a alrededor de US\$ 2.300 millones, exportándose de esa producción alrededor de 2.040 millones. Tomando una retención promedio de 22%, tenemos que el sector agrícola santafesino aporta al erario nacional alrededor de US\$450 millones. A esto hay que agregar, que gran parte de la trituration de la soja se realiza en instalaciones aledañas a la ciudad de Rosario y se exporta casi en su totalidad por puertos locales. Recordemos que las retenciones no son coparticipables por la Nación. El actual Ministro de Economía, Dr. Roberto Lavagna, ha sostenido en una reunión en esta Bolsa de Comercio que no existe ninguna posibilidad desde el punto de vista jurídico de asimilar la coparticipación de las retenciones a las regalías que reciben otras provincias por la explotación de recursos agotables del subsuelo, como el petróleo y el gas, dado que en el caso de la producción de soja y otros cultivos la propiedad del suelo no es de ninguno de los estados (nacional o provincial) sino de los particulares, y las producciones se renuevan anualmente. Pero hay que hacer notar que estamos en presencia de cultivos que de hecho producen el agotamiento de las tierras y que pueden tener alguna participación en la predisposición a que se produzcan eventos hídricos como los que dan origen a este artículo.

d) *Otros créditos del Estado provincial y sus organismos*: se estima un monto cercano a los 800 millones de pesos.

Las mencionadas cifras deberán evaluarse si son o no correctas, pero lo que no puede ser objeto de discusión es que el gobierno nacional tendrá que tomar una participación activa en la reconstrucción de la ciudad capital de nuestra provincia. Esto no quiere decir que esa reconstrucción tiene que ser un 'calco' de lo anterior, ya que hay que actuar con una mayor racionalidad en lo que se refiere a la planificación de las ciudades, planificación que por razones históricas o de otro tipo no ha existido en la ciudad de Santa Fe como en otros centros urbanos. Otro aspecto importante es que hay que tomar conciencia nacional de los problemas hídricos (Río Salado Norte, Río Salado Sur, Laguna La Picaza, etc.) como de la necesidad de obras por décadas postergadas como la canalización del Bermejo, la laguna de Iberá, etc. Sobre este última tema recomendamos la excelente obra del Dr. Nicolás Boscovich; "**Geoestrategia de la integración regional**" (1999).

LA EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES

La recaudación acumulada del sector público nacional en los doce meses acumulados hasta el mes de abril fue de \$58.003 millones, contra 42.934 millones en el acumulado hasta el mes

de abril de 2002. El incremento en términos nominales fue de \$15.070 millones, es decir, 35,1%. Hay que hacer notar que este incremento debe ser corregido por el *mix* de inflación (50% de suba en los precios al consumidor y 50% de incremento en los precios mayoristas) que se ha producido en el período que lo podemos estimar en aproximadamente 60%. Si dividimos la cifra de acumulación hasta abril del corriente año por 1,60, tenemos que la recaudación deflactada del acumulado hasta abril de corriente año fue de \$36.252 millones, es decir \$6.682 millones menos que en el acumulado a abril del año pasado. Lamentablemente, distintos medios informan cifras sin corregir por la tasa inflacionaria, por lo que se confunde a la población.

Por cada uno de los impuestos el acumulado ha sido el que puede verse a continuación (en millones de pesos corrientes):

	<u>Ene/Abr.03</u>	<u>Ene/Abr.02</u>
IVA Bruto	15.507	13.605
Ganancias	10.558	9.177
Comercio exterior	9.121	1.659
Seguridad social	8.841	7.545
Internos	1.876	1.555
Combustible	4.728	3.556
Ganancia mín. pres.	599	485
Intereses pagados	15	286
Crédito y débitos cta. cte.	5.302	4.051
Otros	46	1.012

Salvo el impuesto al comercio exterior (que incluye las retenciones a las exportaciones), la recaudación de los otros impuestos deflactada por el índice que mencionamos anteriormente de 60% (mixto de precios al consumidor y de mayorista nivel general), arroja una caída. En el IVA bruto esa caída fue de casi 20%. En el impuesto a las ganancias la caída es todavía mayor (-28%).

Si en vez de considerar el acumulado tomamos exclusivamente el mes de abril, tenemos los siguientes resultados (millones de pesos):

	<u>Abr.03</u>	<u>Abr.02</u>
IVA Bruto	1.696	899
Ganancias	962	433
Comercio exterior	973	309
Seguridad social	660	528
Internos	158	126
Combustible	420	223
Ganancia mín. pres.	44	34
Intereses pagos		6
Débitos y créditos en cta. cte.	462	326
<u>Otros</u>	<u>82</u>	<u>1</u>
Total	5.457	2.884

Si tenemos en cuenta la inflación medida como el mixto entre precios al consumidor y precios mayoristas, tendríamos que la recaudación del mes de abril del corriente año se debería deflactar por 1,26, es decir, que la recaudación en moneda constante habría sido de \$4.331 millones. Es decir que se incrementó en un 50,2%. Hay una serie de razones que explican este fuerte aumento:

a) La recaudación de los derechos de exportación que aportaron en abril del corriente año \$810 millones con un incremento de 585 millones nominales con respecto al año anterior.

b) La recaudación del impuesto a las ganancias, que representó un

incremento de \$529 millones en términos nominales. Es importante tener en cuenta que por resolución de la AFIP, el pago correspondiente a personas físicas durante abril de 2002 fue diferido al mes siguiente.

c) La recaudación del impuesto a las transferencias de combustibles líquidos (naftas), que aportó un aumento de \$197 millones. En este rubro influyeron la recaudación de la sobre tasa al gasoil, de la tasa de infraestructura y por último el recargo al consumo de gas.

d) En sentido contrario, incidió negativamente el incremento de las devoluciones y reintegros fiscales a los exportadores, que pasó de 142 millones a 218 millones.

LA PRODUCCIÓN DE SOJA DE PARAGUAY

Paraguay es el sexto productor mundial de soja. En la actual campaña, 2002/03, el vecino país habría tenido una producción de la oleaginosa de 3,53 millones de toneladas. Este dato, y los siguientes, los hemos extraído del informe sobre el agronegocio de la soja publicado por CAPECO (Cámara Paraguaya de Exportadores de Cereales y Oleaginosas). De la mencionada producción, el vecino país exportaría 2,37 millones tn.

La evolución del área de siembra de soja en Paraguay fue la siguiente (en millones ha):

1996	960.000
1997	1.050.000
1998	1.150.000
1999	1.200.000
2000	1.200.000
2001	1.350.000
2002	1.445.000

2003 (estimado)	1.551.081
La evolución de la producción de soja ha sido la siguiente (en millones de toneladas):	
1989	1.070.116
1990	1.741.635
1991	1.170.666
1992	1.376.780
1993	2.008.941
1994	1.891.509
1995	2.307.603
1996	2.408.428
1997	2.771.000
1998	2.988.201
1999	2.980.058
2000	2.911.423
2001	3.502.179
2002	3.533.674
2003(estimado)	4.071.883

El 2003 corresponde al 2003/04, que es el próximo ciclo.

El rendimiento de las últimas campañas ha estado en alrededor de 2,5 tn, esperándose para la próxima campaña que suba a 2,625 tn. De llegarse a esa cifra, y con una siembra que se estima en 1,55 millones ha, se llegaría a la mencionada producción de 4,07 millones tn.

En la campaña 2002/03, con una producción de 3,53 millones tn, la exportación de poroto sin procesar llegaría a 2,37 millones. La industria procesaría 1.085.695 tn y para semilla quedaría una reserva de 75.000 tn.

La exportación de soja se hizo por los siguientes medios de transporte en los últimos años:

Transporte terrestre:	
1997	722.236 tn
1998	430.746 tn
1999	657.543 tn
2000	782.482 tn
2001	984.738 tn
2002	1.155.776 tn
Transporte fluvial	
1997	1.248.364 tn
1998	1.743.446 tn
1999	1.536.215 tn
2000	1.131.850 tn
2001	1.460.110 tn
2002	1.203.615 tn
Transporte ferroviario	

1997	179.400 tn
1998	119.400 tn
1999	105.000 tn
2000	111.220 tn
2001	65.100 tn
2002	5.000 tn

La industrialización de soja arrojó los siguientes resultados:

a) En el año 2000 la producción de pellets llegó a 600.653 tn y la producción de aceite a 200.218 tn. De esta producción, hacia países extranjeros se exportaron 517.719 tn de pellets y 116.936 tn de aceite. El resto fue al consumo interno (82.934 tn de pellets y 83.282 tn de aceite).

b) En el año 2001 la producción de pellets llegó a 687.923 tn y la producción de aceite a 229.308 tn. De esta producción, hacia países extranjeros se exportaron 670.018 tn de pellets y 1.267.938 tn de aceite. El resto fue al consumo interno (28.028 tn de pellets y 127.683 tn de aceite).

La capacidad de crushing de soja llega a 4.850 tn por día, la capacidad de almacenamiento de granos a 502.000 tn, la capacidad de almacenaje de aceite a 42.700 tn y la de pellets/harina a 95.200 tn.

Las plantas aceiteras más importantes son las siguientes (DATOS extraído del "Anuario de J.J. Hinrichsen S.A. Año 2003", de ahí que pueden diferir de los mencionados en el párrafo anterior):

a) Cargill (ex-Marangatú S.A.); en Minga Guazú. CP24 horas 2.000 tn. Se proyecta para el futuro 4.000 tn.

b) Cía. Continental del Paraguay S.A. (CAPSA); en Capiatá, ruta 2. CP24hs de 750 tn de soja, de 900 tn de algodón, 450 tn de girasol y menores cantidades para otros granos de CP24horas.

c) Cooperativa de Minga Guazú; en Ciudad del Este. CP24 horas de soja de 600 tn diarias.

d) Agrochaco S.A.; en Ñemby. CP24hs de soja de 400 tn, de algodón de 400 tn, y de coco de 150 tn.

e) AISA, Aceitera Itauguá S.A., en Itauguá. CP24hs de 550 tn de soja.

f) ADESA, Aceites y Derivados S.A., en Cnel. Oviedo. CP24hs en soja de 400 tn, de algodón de 600 tn, de girasol y de girasol de 500 tn.

g) Matteuci Hermanos SAIC; en Itauguá. CP24hs de 250 tn de soja, de 400 tn de algodón y de 250 tn de girasol.

h) Vargas Peña Apezteguía & Co. SAIC; en Cnel. Oviedo. CP24hs de 180 tn de soja, 250 tn de algodón y 250 tn de girasol.

i) Allgemeine Baumwoll Gesellschaft SRL; en María Auxiliadora. CP24hs de 120 tn de soja, 350 tn de algodón y 350 tn de girasol.

j) Textil Toro Blanco SAIC; en el km 28 de Ciudad del Este. CP24hs de 200 tn de algodón.

k) Oleaginosa Raatz Hnos. SRL; en Cnia. Bella Vista. CP24hs de 250 tn de soja y de 200 tn de tung.

l) Coop. Colonias Unidas Agric. Ltda; en Cnia. Obligado. CP24hs de 200 tn de soja, 100 tn de girasol y de 30 tn de otras semillas.

m) Vargas Peña Apezteguía & Co. SAIC; en Ypacarai. CP24hs de 100 tn por día de soja, de 100 tn de algodón y de 100 tn de girasol.

n) La Industrial del Norte S.A; en Ypacarai. CP24hs en soja de 100 tn o de 150 tn de algodón en forma alternativa.

o) INDHOR, Industrias Horacio SRL; en Horqueta. CP24hs de 100 tn de soja, 100 tn de algodón o 100 tn de girasol.

p) COISA, Cía. Oleaginosa Iteña S.A; en Itá. CP24hs de 170 tn de algodón, 150 tn de maní o 150 tn de coco.

q)PAGSA, Proteínas, Almid y Grasas S.A; en Yaguarón. CP24hs en algodón de 100 tn y de 200 tn de coco.

r)Existen otras 9 plantas más pequeñas.

La exportación de la soja y subproductos de Paraguay por destino es la siguiente:

Poroto de soja: hacia Brasil se despacha el 47%, hacia Europa el 23%, hacia el Pacto Andino el 14%, hacia Oriente el 3% y hacia otros destinos el 13%.

Aceite de soja: hacia el Pacto Andino se despacha el 88%, hacia Brasil el 8% y hacia Argentina el 4%.

Harina de soja: hacia Brasil se despacha el 53% y hacia el Pacto Andino el 47%.

El hecho de que una parte importante de las exportaciones de poroto y de harina de soja tenga como destino Brasil no quiere decir que ese sea el 'destino final'. Más bien, es un paso intermedio para dirigirse a otros destinos, como el Pacto Andino, Europa, etc.

OLEAGINOSOS

La demanda afirma el precio del girasol

Con un volumen de negocios que superó lo hecho en la semana pasada, la soja fue mostrando buen nivel de operaciones. Expresados en moneda local, los precios exhibieron un incremento de casi un 5% frente al viernes pasado al cerrarse negocios a \$ 490.

Pero, la mayor parte de esa suba se debió a la revalorización del dólar estadounidense frente a nuestra moneda, de entre un 5,5 y 6% según qué segmento de mercado se toma. En el caso de la exportación, ya desaparecida la obligación de los exportadores de rendir sus divisas ante el Banco Central, se está tomando el tipo de cambio interbancario.

Así, vemos que la soja pasó a negociarse al equivalente a US\$ 167,25 por tn, 23% más que un año atrás a igual fecha. En la comparación con el viernes pasado, se nota un leve retroceso que no llega al medio porciento.

En el cuadro adjunto de "Indicadores de la comercialización..." se puede ver el estado de las compras según los datos declarados por industriales y exportadores hasta este miércoles, más un estimado propio de los datos faltantes hasta este mediados de mayo. Puede apreciarse que el nivel de compras está dentro de los parámetros

normales, pero hemos incorporado la relación existente entre las compras con precio en firme y la producción. Ese *ratio* está dentro de los parámetros más bajos registrados históricamente, lo que explica la relativa firmeza con la que se está desempeñando la soja en plena época de cosecha.

En el caso del girasol, la necesidad de una empresa está empujando el precio de esta oleaginosa a la suba. De los \$ 445 ofrecidos el viernes pasado, se llegó a ofertar en la última jornada \$ 490, lo que equivale a algo más de US\$ 162 (unos 2 dólares menos que en la jornada del jueves), casi 1,5% de alza frente a la semana anterior.

Los aceites otra vez retoman la senda alcista

Hay que considerar que la suba producida en estos días en los precios de los aceites vegetales en el mundo sirvió para levantar la cotización del aceite de girasol argentino.

El FOB acumuló un alza en la semana del 5%, arrastrado por el mejor desempeño del FOB del aceite de soja que tuviera una suba del 8%.

En comparación con el resto de los aceites, el de girasol fue debilitando su *spread*, y hoy está un 9% por sobre los valores del año pasado a la misma fecha. El resto de los FOBs de los aceites

Soja. Indicadores de la comercialización a mediados de Mayo

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores compras				
		Compras			Ventas externas			Compras ttl / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos	Total					
2002/03	34.800 *	10.038	5.638	15.677	4.791	6.401	11.192	45%	118%	157%	32%	24%
2001/02	30.000	5.167	3.811	8.978	2.100	6.173	8.273	30%	181%	84%	28%	20%
2000/01	27.700	7.425	5.134	12.558	2.800	s/d		45%	183%	s/d	s/d	32%
1999/00	21.100	5.917	3.706	9.623	2.300	s/d		46%	161%	s/d	s/d	32%
1998/99	20.850	4.248	2.543	6.791	s/d	s/d		33%	s/d	s/d	s/d	19%
1997/98	19.900	5.065	2.043	7.108	s/d	s/d		36%	s/d	s/d	s/d	22%
1996/97	10.900	4.175	1.281	5.455	s/d	s/d		50%	s/d	s/d	s/d	36%
1995/96	12.200	2.649	1.510	4.160	s/d	s/d		34%	s/d	s/d	s/d	27%
1994/95	12.500	2.509	1.528	4.037	s/d	s/d		32%	s/d	s/d	s/d	28%

Elaboración sobre la base de datos de la SAGPyA. (*) Proyección.

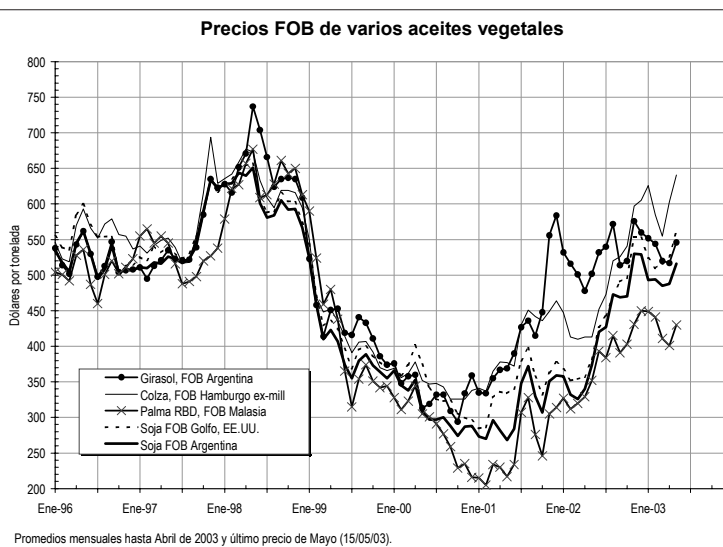
tienen una variación anualizada del 15% al 22% en el caso de los de palma; del 38% en el caso de los aceites de soja de Brasil y Argentina; del 57% en el caso del aceite de soja estadounidense; 55% en el caso del aceite de colza y del 100% en el caso del aceite de maní.

La suba de en los precios de los aceites argentinos proviene del fortalecimiento ocurrido en los aceites de soja y palma en el mercado internacional. En Chicago, plaza de referencia para el de soja, las cotizaciones de los futuros subieron entre el 4% y el 5,5%, mientras que los valores del FOB Golfo escalaron hasta un 7%. En el caso del aceite de palma los valores de exportación mejoraron entre un 7% y 8% sobre la semana anterior.

Dos son los factores, desde el lado de la demanda, que están apuntalando la suba de los aceites de soja y palma, China e India. No es un dato menor desde el momento que India es el principal importador de aceites vegetales del mundo y que China ocupa el segundo lugar.

1) **India** es autosuficiente en la producción de semillas oleaginosas, habiendo obtenido alrededor de 20,617 millones de tn en el ciclo 2002. En cuanto a los aceites vegetales, con una producción de 4,46 millones de tn (maní, colza, soja y girasol, en ese orden de importancia), su requerimiento de importación estaría en 6,10 millones de toneladas en el ciclo 2002. 3,8 millones de tn son de aceite de palma, 1,9 millón de tn de aceite de soja y 0,2 millones de tn de girasol.

En este momento, la brecha en la oferta doméstica en India es inusualmente amplia y en el mes de mayo las importaciones de los 3 principales aceites vegetales posiblemente asciendan a 600.000 tn. Esto sería un récord



para esta época del año, superando las 518.000 tn de abril y las 440.000 tn de marzo. Son grandes las necesidades de importación en ese país. De allí que el ministro de Finanzas de la India anunció una revisión descendente en los valores tarifarios para el aceite de soja y el aceite de palma, reduciendo el total del peso impositivo, ya que el arancel aduanero se calcula sobre la base del valor tarifario. Para el aceite crudo de soja el valor tarifario fue fijado en US\$ 537, contra los 600 anteriores; para el aceite crudo de palma fue fijado en US\$ 390 (432 antes); para el aceite refinado de palma en US\$ 426 (460); para la oleína de palma refinada fue de US\$ 434 (470) y para la oleína cruda de palma fue de US\$ 415 (454). Dado que, en el caso de los productos de la palma, estos valores son inferiores al precio CIF respectivo, estaría indicando la intención del gobierno de estimular las importaciones y presionar sobre los precios internos de los aceites comestibles.

2) El ritmo de importaciones de aceite de soja de **China** se viene acelerando febrilmente. De acuerdo con Oil World, se prevé que de enero a mayo entre EE.UU., Argentina y Brasil exporten 9 veces más de aceite de soja que en igual período del 2002: 500 a 550 mil toneladas. También habría un incremento en las importaciones de aceite de palma, lo que se refleja en el repunte de las exportaciones de Malasia y de Indonesia. En resumidas cuentas, China importaría 2,8 millones de tn de aceite de palma, 8% más que en el ciclo anterior, y 1,40 millones tn de aceite de soja, tres veces más que en la temporada precedente.

Volvió a subir la soja en Chicago

Luego de los 20 a 25 dólares de suba que tuvieron los futuros de aceite de soja en Chicago, como corolario de esta semana, el siguiente producto del complejo que también estuvo muy firme fue el poroto. Su alza fue de entre 0,6% a 2,2% como saldo semanal. Lo que ya se viene percibiendo de la justeza de stocks sobre final de la campaña se plasmó en el informe del USDA. Además de ello, el clima en EE.UU. continúa preocupando ya que hay demora en las labores de siembra. En el último informe oficial, al domingo 11/05, se había cubierto el

16% del área de intención sojera, igual que el año pasado, pero retrasada respecto del 26% de la media histórica. Sin embargo, las demoras que ocurran en la siembra de maíz por exceso de humedad será área que pasará a cultivarse con soja, lo que tendría un efecto depresor si el tiempo acompaña de allí en más.

La empresa Sparks Companies Inc. actualizó su estimación de área de cultivo estadounidense, proyectando que en soja se cubrirán 73,552 millones de acres (29,77 millones ha), levemente por encima del pronóstico que hiciera el USDA en marzo. En el ciclo 2002/03 se cubrieron 73,8 millones de acres (29,87 millones ha) con soja.

USDA efectivamente reajustó el stock final 02/03

El stock final de soja de la vieja cosecha fue reducido otras 272.000 toneladas (10 millones de bushels) con respecto al año anterior. El ajuste surge de haber aumentado las exportaciones en 408.000 Tm (15 millones bu), reducido el procesamiento en 136.000 Tm (5 millones bu) y efectuar algunos ajustes menores sobre la cifra de uso residual. A juicio de algunos operadores, la reducción en la industrialización podría ser un poco drástica, ya que efectivamente será necesario un recorte importante del ritmo que viene mostrando para que se cumpla el nuevo pronóstico del USDA. Otra cosa que notaron los analistas y operadores en Chicago es que pese al aumento en la cifra de exportación, el ritmo de embarques indicaría que el USDA puede haberse quedado corto. El precio de la soja fue estimado en US\$ 5,50 el bushel (US\$ 202,09 /Tm).

Oferta y uso de soja 2003/04 en EE.UU.

En soja, el USDA tiene una historia de comenzar alto e ir bajando la estimación a lo largo del año comercial, lo cual parece una vez más probable en este 2003/04. La estimación oficial del stock final 2003/04, de 245 millones de bushels (6,67 millones tn) está dentro del rango estimado por los privados (200 a 288 millones de bushels o 5,44 a 7,84 millones tn) aunque supera la media de los analistas de 224 millones de bushels (6,10 millones tn). La política conservadora parece continuar en la estimación de las exportaciones, calculadas en 960 millones de bushels (26,13 millones tn), 50 millones menos que en el 2002/03. El rango de precios para la soja nueva va de US\$ 4,45 a 5,45 pbu (US\$ 163,5 a 200,25 la tn).

TRIGO

El clima y el USDA sostuvieron los precios

Esta semana el USDA presentó sus primeras estimaciones sobre oferta y demanda para el 2003/04. Estos guarismos dieron algunas sorpresas a los operadores haciendo que las cotizaciones futuras del cereal en Chicago mostraran importantes subas.

Al informe se le sumó la evolución de las condiciones climáticas en las Grandes Planicies y el efecto sobre los cultivos de invierno.

El estado de los cultivos mostró un ligero deterioro en los trigos americanos, que bajaron del 55 al 52% de bueno a excelente. De todos modos, este número sigue siendo mucho mejor al del año pasado, cuando solo tenían un 34% en esta categoría.

El clima seco en una parte de la región sur de las grandes planicies donde está el trigo duro colorado de invierno y la excesiva humedad en el medio oeste americano donde está el trigo blanco colorado de

invierno disminuyó el ranking de las condiciones del cultivo.

De acuerdo con el reporte sobre el estado de los cultivos, los trigos de las planicies del sur han sufrido algunos daños a causa de la sequía, haciendo que todo el mercado siga de cerca la evolución del clima en esa zona.

Estando en pleno mercado climático el resto de las noticias acompañan, sin embargo las decisiones se toman en base al clima e influenciado solamente esta semana por el informe del USDA.

La actitud de los fondos marca el rumbo de las cotizaciones que esta semana se fundamentó en el reporte de oferta y demanda del USDA.

Según el organismo oficial, en el 2003/04 la producción de trigo de EE.UU. aumentaría a 57,3 millones tn, desde los 44 millones del 2002/03 debido a un aumento en el área sembrada y a las perspectivas sobre mejores rindes.

Este pronóstico se basa en los análisis del trigo de invierno cuya producción se estima con un aumento del 37% respecto de la campaña previa dado el aumento del área sembrada, menor abandono de los cultivos y mayores rindes.

Según el USDA la producción de trigo de invierno estadounidense totalizaría 1.563 millones de bu (42,53 millones tn), debajo del promedio estimado por los analistas de 1.582 millones y arriba de la producción del año anterior de 1.143 millones de bu (31,10 millones de tn).

A pesar del aumento, la situación final no diferiría mucho de la actual campaña dado que será absorbida por un mayor uso que limitaría los stocks.

Las proyecciones aumentan el uso interno y las exportaciones para el 2003/04. El consumo doméstico aumentaría porque la suba de los precios del maíz de

esta campaña promocionarían un aumento del trigo forrajero durante el verano.

Por su parte, las exportaciones aumentarían desde las 23,8 millones del 2002/03 a 25,9 millones de tn dado que se espera una menor oferta de exportación de países como Rusia y Ucrania, que fueron, en los últimos años, importantes competidores para el trigo de EE.UU.

Con este panorama, los stocks finales americanos 2003/04 se verán incrementados en 2,8 millones tn con respecto al año anterior, pero de igual forma se consideran relativamente bajos si los comparamos con el consumo que mantendría el ratio stock / consumo en niveles del 25%.

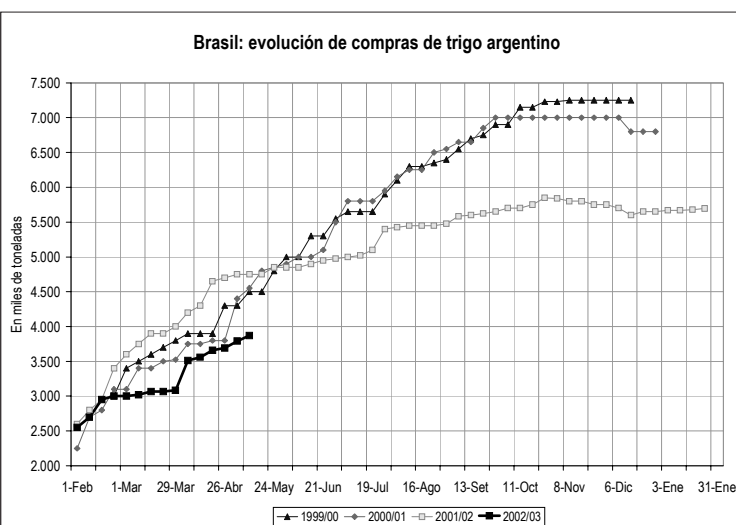
Los stocks finales de trigo de la campaña 2002/03 se estiman en 448 millones de bu (12,2 millones de tn), debajo del promedio estimado por los analistas pero arriba del reporte de abril de 445 millones.

A escala mundial el reporte estaba dominado por las expectativas de disminución de producción y exportación de los países que en los años previos se habían tornado en importantes exportadores, restando competitividad a los tradicionales.

La producción mundial para 2003/04 aumentó en 5 millones de tn respecto del año previo a 569,52 millones. La combinación de los cultivos de EE.UU. y el resto de los principales exportadores aumenta la producción en 38 millones de tn (un 21%), con incrementos en Argentina, Australia y Canadá pero retroceso en la Unión Europea.

La participación en el mercado de los países mencionados se verá favorecido por las proyecciones de menor producción en los países de las ex URSS, Europa del Este, India y China.

Para Argentina se estima una producción de 14,5 millones tn



con exportaciones de 9 millones de tn, superior a los 12,3 millones y 7 millones de tn respectivamente de la campaña 2002/03.

Tanto en Australia como en Canadá el aumento de la producción es muy notable por la mejora en las condiciones climáticas después de la sequía que afectó a las regiones productoras durante el 2002. La producción de Canadá se estima en 24 millones de tn desde las 15,7 millones previas y en Australia se espera 26 millones de tn desde las 9,5 millones del 2002/03.

El ajuste a la baja de la oferta se observa en Rusia y Ucrania. En el primero se proyecta una producción de 36 millones cuando en el 2002/03 fue de 50,5 millones mientras que en el segundo la producción alcanzaría 9,5 millones desde las 20,5 millones previas.

Las condiciones climáticas en los países mencionados es el factor que está influyendo en la reducción que, a su vez, tendrá un efecto directo sobre las exportaciones. Las exportaciones combinadas de Rusia, Ucrania, India y Europa del Este se proyecta con una baja de 21 millones de tn (un 75%) en comparación con el 2002/03.

Ante estas cifras los stocks finales 2003/04 se reducen a 134,46 millones de tn, 11,1 millones de tn menores que el reporte previo, considerados los más bajos desde 1988/89.

En el reporte se estimó que el stock mundial de trigo será este año de sólo 156,4 millones de tn, en vez de las 167,5 estimadas en abril.

Estos últimos números nos muestran que, por el momento, el mundo está consumiendo más trigo del que produce.

Poca oferta y con precios sostenidos

En el mercado local con el trigo no pasa nada, son pocas las operaciones que se realizan en la rueda que son insuficiente para que se informe un precio de pizarra.

Si bien la oferta en el recinto de la Bolsa de Rosario se mantuvo a \$ 320 durante toda la semana, el precio estimativo que continúa informando la Cámara Arbitral es de \$ 330.

La demanda se mantiene cautelosa sobre los precios a informar dado que la oferta espera una mejora continua para ingresar más mercadería al circuito comercial.

En el exterior las noticias son muchas pero no lo suficientemente

influyentes en el mercado interno. A su vez los compromisos de ventas alcanzan al 9/5 un volumen de 4,42 millones de tn cuando a la misma fecha de la campaña pasada superaban los 9 millones de tn.

En el informe oficial de la Secretaría se puede observar que continua siendo Brasil el principal demandante de nuestro cereal con 3,8 millones de tn pero a un ritmo muy inferior que en ciclos pasados.

El precio FOB del trigo argentino mostró una mejora de u\$s 6 en la semana, negociándose a u\$s 157 para mayo. Si a dicho precio lo comparamos con el del año anterior a la misma fecha observamos un importante aumento, desde los u\$s 142 negociados oportunamente.

Para la nueva campaña comenzaron a conocerse precios tanto en el mercado interno como para el exterior. En el recinto de operaciones la oferta inicial fue de u\$s 90 el lunes pero cerró a u\$s 100 el viernes. En el mercado FOB el primer precio para entrega de la nueva cosecha diciembre / enero fue de u\$s 120 el miércoles, mientras que el jueves se observó una suba a u\$s 137,5.

Con el conocimiento de los precios futuros los productores pueden comenzar a realizar los números para definir las siembras del cereal de la próxima campaña. Teniendo valores de referencia se pueden realizar estimaciones sobre costos / beneficios de dedicar hectáreas a la siembra del trigo.

En el primer pronóstico de la cosecha de trigo argentino 2002/4, el USDA calculó una recolección de 14,5 millones de tn, por encima de los 12,5 millones del ejercicio 2002/03 que había calculado el mes anterior y de los 12,3 que estimó en mayo.

MAIZ

Mucha demanda por el cereal argentino

En el mercado disponible local se observó un importante aumento de los precios del cereal. Desde los \$ 231 operados la semana previa, los precios negociados esta semana cerraron a \$ 245 para la exportación en los puertos de Rosario, San Lorenzo y San Martín.

La suba se atribuye a la activa demanda entre los exportadores por la necesidad de maíz disponible para el cumplimiento de sus compromisos al exterior. Se estima que diariamente el volumen operado en el recinto alcanza las 10.000 tn.

Según el informe de Secretaría, al 9/5 se tenían compromisos al exterior por 6,23 millones de tn, superior a los 4,97 millones de tn a la misma fecha de la campaña pasada. Los países demandantes son muy diversos, desde Egipto que compró unas 600.000 tn a Marruecos con 70.000 tn.

El ritmo de las ventas es muy bueno. Según las DJVE, al 14/5 el volumen llegaba a 6,38 millones. Si comparamos ambos informes se puede observar que en 5 días aumentaron las ventas en 150.000 tn.

Este aumento está siendo acompañado por un incremento en los precios FOB del maíz argentino. Cuando la semana comenzó a u\$s 104,20 /tn, el último precio conocido fue de u\$s 109,6.

La suba se produjo en todo el mercado internacional del cereal pero Argentina está siendo favorecida porque, a pesar del alza, los negocios continúan aumentando.

Por parte de la oferta, el productor continúa cosechando el cereal y lo está ingresando al mercado. Al 9/5 se llevaba cosechado el 70%

del área sembrada según el informe de Secretaría de Agricultura, mostrando un aumento del 4% durante la semana y un 8% respecto del año previo.

Este avance seguramente fue detenido durante la semana que trascurrió como consecuencia de las precipitaciones que ocurrieron en el centro del país donde se siembra la mayor parte del cereal.

Las precipitaciones anteriores tuvieron importante impacto sobre la trilla en el norte de Córdoba y Santa Fe, donde por preferirse la recolección de la soja o por excesos de humedad en los suelos, el progreso de la actividad fue escaso o nulo.

En el noroeste de Buenos Aires y el sudoeste de Córdoba se siguen dando muy buenos rendimientos, entre 85 y 80 qq/ha respectivamente. En cambio son menores en el sudoeste de Córdoba y en el norte de La Pampa, bajando el promedio zonal a los 72 quintales.

En las zonas que comprenden el centro sur de La Pampa, sudoeste y sudeste bonaerense, no se aguardan altos niveles productivos por la sequía que afectó al cultivo en gran parte del ciclo evolutivo.

De acuerdo con estos datos se aguarda al final de cosecha un rendimiento medio que se ubicaría entre los 64 y los 65 qq/ha proyectándose un volumen de grano de 15,5 millones de toneladas.

Este guarismo esta en línea con el último reporte del USDA donde se estima una producción de maíz de Argentina durante el 2002/03 de 15,5 millones de tn, superando los 15 millones informado en el reporte de abril y los 14,7 millones de la campaña 2001/02.

Por otra parte, las exportaciones de maíz fueron incrementadas a 11,5 millones

de tn para la presente campaña desde las 10,5 millones previas.

El organismo realizó sus primeras estimaciones para el 2003/04 esperando que Argentina produzca 16 millones de tn de maíz, con exportaciones de 12 millones que representan el 75%.

El clima marca el rumbo en EE.UU.

En EE.UU. los precios del maíz dependen exclusivamente del comportamiento de los fondos, en base a la interpretación que realicen sobre la evolución de las condiciones climáticas en el Medio Oeste, donde se realiza la siembra del cereal.

Esta semana el mercado también estuvo atento al reporte mensual del USDA de oferta y demanda. En el mismo se presentaron las primeras estimaciones para la campaña 2003/04.

Según el organismo oficial se espera un incremento en la producción americana de maíz en 26,7 millones de tn. Se espera sembrar 32 millones de hectáreas de maíz y con un rinde de tendencia de 8,7 tn / ha se obtendría una producción récord de 255,5 millones de tn. Este aumento será parcialmente absorbido por las exportaciones y por el mayor consumo doméstico de la industria.

Las exportaciones americanas para el 2003/04 se estiman en 47 millones de tn desde las 41,3 de la campaña que está transcurriendo. Estas mejores expectativas responden a una menor competencia en el mercado exportador y a una reducción de la oferta global de trigo forrajero.

Con estos guarismos los stocks finales se estiman en 33,1 millones de tn desde los 26,9 millones de la presente campaña. Para el 2002/03 los stocks fi-

nales de maíz se estimaron levemente arriba del promedio esperado por los analistas y arriba de la estimación del reporte de abril.

La obtención de estos resultados dependerá de la evolución de las condiciones climáticas en el Medio Oeste donde se estaban registrando precipitaciones que, por un lado, retrasan la siembra pero por otro mejoran los niveles de reserva de humedad de los campos para el desarrollo posterior de los cultivos.

Luego de las lluvias de la semana anterior, al domingo pasado se llevaba sembrado el 64% del maíz americano. Este número estuvo ligeramente por debajo de las estimaciones (de 65 al 70%) y se compara con el 60% del año pasado y el 67% del promedio de los últimos años

Esta semana las precipitaciones continuaron con algunas tormentas aisladas más fuertes que seguramente retrasan nuevamente la cosecha, evento que se informara en el próximo reporte sobre el estado de los cultivos.

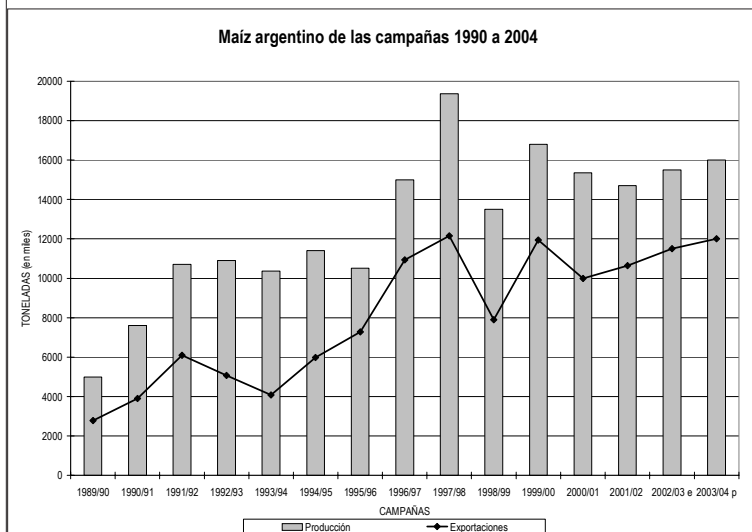
El problema con este tipo de clima es que es muy difícil predecir con seguridad la cobertura y el volumen de las lluvias, lo que acrecienta la incertidumbre en el mercado para el futuro.

La desaceleración de la siembra por las lluvias en el Medio Oeste, comienza a vislumbrarse como un factor positivo para los precios porque los productores prefieren tener su maíz sembrado para mediados de mayo, para obtener rindes óptimos.

Volviendo al informe del USDA, la producción a nivel mundial para el 2003/04 se estima en 624,33 millones de tn, mostrando un incremento de 29,86 millones respecto de la campaña previa. Este número es nuevamente superado por la proyección del consumo total, que se estima en 630,43 millones de tn.

Los stocks finales se estiman en 91,74 millones de tn, disminuyendo desde los 97,84 millones del 2002/03.

Los principales ajustes se observan en EE.UU. donde se aumenta la producción y en China donde se disminuye la producción a 122 millones de tn desde las 125 millones previas. Este cambio tiene sus efectos directos en las proyecciones de exportación del grano. Desde las 13,5 millones del 2002/03 se reduce a 8 millones en el 2003/04.



SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje N° 4861 16/05/03

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO SALADO SANTAFESINO

Situación de Emergencia por Inundaciones

Situación de Alerta por lluvias y tormentas fuertes

Por las lluvias registradas ayer en la zona, se estancaron los niveles en el río Salado. En la escala de la Ruta 70 se registraron esta mañana 6,30m, estables. La próxima evolución del tramo inferior del río dependerá fuertemente de la intensidad y duración de las lluvias previstas.

La perspectiva meteorológica es de lluvias y tormentas para los próximos días en la región. De ocurrir los núcleos más intensos sobre la cuenca baja del Salado, se produciría un agravamiento de la situación sobre el río. Se estima que durante los próximos días la tendencia sería creciente, dependiendo de la magnitud de las lluvias.

Entre las 9:00 de ayer y las 9:00 de hoy, se produjeron lluvias moderadas en el centro y norte de la provincia.

Con excepción de distritos del departamento La Capital, donde los registros pluviométricos llegaron a superar los 70mm., las precipitaciones resultaron moderadas.

Perspectiva Climática: Para la parte sur del Litoral y llanura pampeana, la previsión de precipitaciones para los próximos dos meses indica un patrón de lluvias normal a levemente por encima de lo normal. Sumado a los bajos índices de evapotranspiración, propios de las estaciones de otoño e invierno, la situación en la cuenca del Salado Santafesino no se aliviaría sensiblemente en dicho período.

RIO GUALEGUAY

Situación de Alerta por lluvias y tormentas fuertes

La situación en la cuenca media y baja del río Gualeguay presenta una mejoría, aunque la condición general de los suelos aún no es normal y es alto el grado de humedad de los mismos. Las lluvias esperadas hasta el martes próximo afectarán a todo el territorio entrerriano y podrían intensificar el anegamiento en la cuenca media y baja, así como complicar la situación en el sudeste de la Provincia.

A la altura de Puerto RUIZ presenta una tendencia descendente tras la onda de crecida que culminó el 6/may con 5,36m. Al ritmo actual de descenso, se mantendría por encima de los 4 m por unos 10 días más. Las lluvias previstas retardarán el proceso de retorno a la normalidad.

RÍO PARANA

El Río Paraná, agua arriba de la sección Paraná-Santa Fe,

**Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente**

**Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata**

continúa mostrando una marcada tendencia descendente, la cual no cambiaría en el transcurso de las próximas semanas. El pronóstico hidrológico indica que los niveles en el tramo santafesino-entrerriano del río promediarán en mayo valores ligeramente superiores a los normales.

Se mantendrá el atento seguimiento de la evolución meteorológica sobre la cuenca del río Iguazú, la región del Guairá y la cuenca misionero-paraguaya. Toda esta región ha venido produciendo últimamente un aporte inferior a lo normal. Sin embargo, no debe descartarse que el mismo podría pasar a valores significativos si se instalara una inestabilidad sobre aquella zona, pudiendo saturarla rápidamente, generando eventualmente un pulso de crecida. El caudal entrante al tramo inferior del río Paraná y región del Delta ya se encuentra en lenta disminución, aunque relativamente alto para la época. Se intensificará la tendencia de bajante en el transcurso de la próxima semana. Entre la tarde de ayer y esta mañana, se produjo en el río de la Plata un marcado aumento de nivel, lo que produjo el abrupto incremento observado en las lecturas de escala de las estaciones del tramo inferior. El Servicio de Hidrografía Naval pronosticó para hoy, para los puertos de La Plata, Buenos Aires, San Fernando e Isla Martín García, correcciones a los valores tabulados de marea de un metro por encima, luego disminuyendo hasta cincuenta centímetros. No se descartan nuevas ocurrencias de este comportamiento, pudiendo alcanzarse niveles de riesgo en el Delta inferior aunque sólo temporariamente.

RIO SALADO BONAERENSE

Situación de Alerta

Para la pcia. de Buenos Aires, la perspectiva es de malas condiciones meteorológicas hasta el martes próximo (con excepción del día domingo) abarcando el centro-norte de la provincia. La zona más afectada sería la vertiente norte de la cuenca, la que drena más rápidamente hacia el río. Entre enero y abril de este año, las precipitaciones acumuladas en la cuenca superior han sido de entre 500 y 550mm, (valor medio areal anual de 1.000mm).

Debido al evento registrado a fines de abril y a las precipitaciones acumuladas durante la última semana se produjo un cambio en la condición hídrica de la cuenca, y en el río Salado Bonaerense se estuvo registrando un ascenso en todos los niveles, particularmente rápido en los tramos superior y medio hasta Roque Pérez, tendiendo a

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 15/05/03	Altura Media MAYO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 18-MAY-03	Pronóstico (m) para el 23-May-03
Corrientes	2,74	4,46	6,50	6,70	9,04 (1983)	2,82	2,56
Barranqueras	2,82	4,35	6,50	7,00	8,58 (1983)	2,90	2,64
Goya	3,09	4,32	5,20	5,70	7,20 (1992)	3,20	3,02
Reconquista	2,99	4,25	5,10	5,30	7,20 (1905)	3,02	2,88
La Paz	4,08	4,76	5,80	6,50	7,97 (1992)	3,65	3,40
Paraná	3,84	3,88	5,00	5,50	7,35 (1983)	3,58	3,28
Santa Fe	4,55	4,38	5,30	5,70	7,43 (1992)	4,25	3,95
Rosario	4,49	4,03	5,00	5,30	6,44 (1998)	4,40	4,20

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

estabilizarse actualmente.

El Departamento de Hidrología de la Dirección Provincial de Saneamiento y Obras Hidráulicas de Bs As. informa: Aguas arriba de la localidad de Junín, el Salado se encuentra en estado de alerta, particularmente en la zona de Vedia. La laguna de Gómez se encuentra en cota 76,00m (IGM), unos 40cm por encima del nivel registrado en marzo. El Salado medio e inferior, en cambio, se encontraba en descenso según datos de la última campaña (abril/03)

Nota Aclaratoria respecto a los Informes de Situación para los Ríos Salado Santafesino y Gualeguay

Viernes 16 de mayo de 2003 - 14:30 hs.

Para tener en cuenta la situación meteorológica se utilizan los Pronósticos del Servicio Meteorológico Nacional (Argentina), del National Center of Environmental Prediction (INCEP / NOAA, EEUU) y del Centro de Previsão de Tempo e Estudos Climáticos (CPTEC / INPE / MCT, Brasil). El análisis se efectúa en general para toda la cuenca del Plata y en particular para las cuencas o áreas que resultan de interés en un momento determinado. Los pronósticos que se efectúan son cualitativos y no cuantitativos, es decir que se pronostica la presencia de fenómenos de precipitación pero no la cantidad de la misma. Por otra parte, los fenómenos meteorológicos son altamente dinámicos en su evolución temporal, en su recorrido y en su extensión areal, razón por la cual se van actualizando permanentemente. Asimismo los especialistas del Sistema de Información y Alerta Hidrológico del INA con sede en Ezeiza y en consulta permanente con sus colegas del Centro Región Litoral con sede en Santa Fe, analizan distintos tipos de imágenes satelitales suministradas por la CONAE, a partir de las cuales se efectúa el seguimiento del grado de anegamiento que presenta una determinada cuenca. En las cuencas mencionadas, para el día 16 de mayo la previsión meteorológica es de probabilidad de lluvias, algunas localmente fuertes para el 16 y 17 de mayo, probabilidad de lloviznas para el domingo 18 y un empeoramiento a partir del lunes 19, cuando las condiciones de inestabilidad aumentarían y el pasaje de un frente frío haría persistir la probabilidad de lluvias, algunas localmente intensas los días lunes 19 y martes 20. Esta perspectiva, conjuntamente con el alto grado de anegamiento que muestran las imágenes analizadas de la cuenca del río Salado, ya fueron analizadas el día 15 de mayo y dieron lugar a la advertencia emitida ese día "...la perspectiva meteorológica de lluvias y tormentas para los próximos días, produciría que la emergencia en la cuenca del Salado se extienda y se agrave..." Es importante resaltar que las advertencias sólo se concretarían en el caso de que las lluvias que se produzcan sean importantes en monto y extensión. De registrarse las mismas, se produciría un repunte en los niveles y caudales del Río Salado que actualmente se encuentran estabilizados. La importancia de este posible repunte dependerá de la magnitud e intensidad de las lluvias que efectivamente se registren. Con la información hoy disponible es imposible cuantificar la magnitud de una posible nueva onda de crecida. No obstante, la advertencia ha servido ya para que la Dirección Provincial de Obras Hidráulicas de Santa Fe intensifique los controles de evolución del río Salado que ha implementado para la prevención de la emergencia, consistente en aforos de control y registros expeditivos de variación del nivel

del río en la cuenca de aporte, en sitios en que se dispone de rutas y puentes que atraviesan el curso.

Limitan OGM en contraestación

Extraído de "InfoChacra", 16/05/03

De una entrevista al subsecretario de Políticas Agropecuarias y Alimentos, Roberto Domenech, quien dio a conocer la posición del organismo respecto de la producción de cultivos transgénicos en contraestación con destino a mercados del hemisferio norte, un tema respecto del cual la industria semillera puso de manifiesto oportunamente su preocupación por las demoras en obtener las autorizaciones.

Si bien un evento de transformación puede no estar liberado comercialmente en el mercado local, por caso genes de resistencia a glifosato para el cultivo de maíz, nada impide, y de hecho está previsto, producir la semilla del híbrido y reenviarla a otro país, cumpliendo debidamente las exigencias de las normativas en materia de bioseguridad.

Esto originó una operatoria comercial conocida como "cultivos en contraestación", por la cual se produce en nuestro país semilla de híbridos o variedades transgénicas no autorizadas comercialmente para nuestro mercado, pero que sí lo están en mercados del hemisferio norte, como EE.UU.

En el caso de Monsanto, en el 2002 solicitó a la SAGPyA autorización para sembrar 2.000 ha de maíz resistente a glifosato con el evento NK 603, por un lado, y otras 2.000 de maíz resistente a coleópteros con el evento Mon 863. El organismo autorizó el primero, pero sólo en diciembre del 2002, cuando ya por la época del año es imposible realizar la producción agronómica, mientras que denegó el permiso para el segundo.

"Oficialmente, nunca nos dijeron que la política de la Secretaría era no permitir los cultivos en contraestación, algo que se viene haciendo desde 1997", dijo el Ing. Miguel Alvarez Arancedo, gerente de Asuntos Regulatorios de la compañía, en diálogo con Infochacra. El ejecutivo señaló que esta producción emplea a 1.200 familias y genera un movimiento comercial significativo en torno de las plantas de clasificación de semillas ubicadas en la zona de Rojas y Salto, ya que además de Monsanto otras semilleras participan de esta operatoria.

"La decisión política de la secretaría por el momento es no autorizar la producción de semillas en contraestación, salvo aquellas que estén flexibilizadas 'y' con autorización comercial", dijo

Domenech en la entrevista. De todos modos, si tiene autorización comercial, como en el caso de la soja resistente a glifosato o el maíz Bt con los eventos autorizados, no se necesita permiso especial para producir la semilla. Quedaría entonces abierta la posibilidad para los flexibilizados.

Pero en otro tramo de la entrevista, el subsecretario dijo que la superficie solicitada es uno de los temas que están condicionando y que de 3.000 ha solicitadas sólo se autorizaron 250. "Este año estamos limitando del mismo modo las aprobaciones". También explicó que a pesar de que a los cultivos flexibilizados les correspondería poder ser exportados, "consideramos que están faltando una serie de elementos que nos den la seguridad de trabajar en esa línea".

El tema es por qué la gestión de Haroldo Lebed asume esta posición respecto de la producción de OGM en contraestación.

Una razón estaría en el temor de que un escape de semilla de OGM no autorizados comercialmente se mezcle con grano destinado a la exportación, en el marco de un mercado internacional especialmente sensible en este aspecto. El potencial daño que provocaría un hecho así al comercio granario argentino -hay un antecedente claro con el maíz Starlink en los EE.UU.- sería considerado por las autoridades el punto a evitar. Hay que recordar que el Starlink era un OGM autorizado sólo para alimentación de animales, que fue detectado en alimentos para humanos y cuyo retiro del circuito comercial provocó pérdidas multimillonarias a la cadena granaria, desde los productores hasta los exportadores, pasando por los acopios y la misma firma que comercializaba la semilla (Aventis).

La segunda razón puede estar muy vinculada con la primera. ¿Tiene capacidad operativa la actual estructura de la SAGPyA para seguir y controlar debidamente este tipo de producción en las superficies que se solicitan? Posiblemente, las palabras del subsecretario cuando dijo que "desde el punto de vista político consideramos que están faltando una serie de elementos que nos den la seguridad para trabajar en esa línea" haga referencia a ello.

En primer término, los privados sostienen que los protocolos para la producción de cultivos en contraestación son muy estrictos, al punto que se exige que los camiones que transportan estas semillas lleven monitoreo satelital, además de una serie de requisitos más rígidos en cuanto a bioseguridad durante la producción a campo.

Por otro lado, explican que el costo de las inspecciones es pagado por ellos, a razón de \$400 a \$500 cada una, y que eventualmente estarían dispuestos a discutir una nueva tarifa si con eso se

logra un sistema de inspección seguro. Inclusive comentaron que el año pasado se habló de implementar un régimen especial de control si el problema era que no había suficiente cantidad de inspectores para estas producciones.

Pero aparentemente, la decisión de la actual gestión de la SAGPyA es privilegiar la seguridad de las exportaciones. "Somos un país exportador de granos y oleaginosos por excelencia", dijo Domenech.

Lanzan nueva línea de crédito para el agro

"La Capital", 16/05/03

El Nuevo Banco de Santa Fe lanzó una línea de crédito para el sector agroexportador destinada a solventar gastos de producción y retención de granos. La financiación está dirigida principalmente a pequeños y medianos productores agropecuarios de la región.

La línea de prefinanciación se otorga en dólares, con una tasa del 9,8% y se cancela con divisas de exportación en un plazo de hasta 360 días. Los montos van desde 10.000 dólares en adelante, el máximo se establece de acuerdo a la calificación que otorga el banco. La cifra del mínimo no se estableció al azar sino que se desprende del equivalente a 100 toneladas de soja.

El Nuevo Banco de Santa Fe lanzó al mercado esta línea para mantener su perfil agropecuario que desde hace 5 años estableció como política. Desde el banco informaron que este novedoso servicio busca soluciones que fomenten el crecimiento de los productores de la región.

Después de un año y medio sin crédito, con un tipo de cambio en baja, retenciones del 20% y el precio del cereal a nivel internacional también en descenso, el sector vuelve a acercarse al crédito. "Las ventajas de la devaluación del año pasado ya no se dan este año", afirmaron desde la entidad. "Estos factores hacen que el crédito vuelva, las tasas convenientes otorgan alternativas de crecimiento y posibilidades de hacer buenos negocios", señaló Federico Rollé del Nuevo Bco. de Santa Fe.

La línea de crédito se lanzó en las 105 sucursales de la entidad financiera. En Venado Tuerto, Rafaela, Santa Fe, Cañada de Gómez y Rosario ya se han presentado varios interesados y el banco está realizando la etapa de calificación. El Banco Central estableció que la financiación es sólo para el sector exportador.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	09/05/03	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							412,88	
Maíz duro	228,30	234,80	230,70	234,90	239,60	233,66	284,59	-17,9%
Girasol	445,00	445,00	445,00	460,00	465,00	452,00	530,92	-14,9%
Soja	467,00	469,50	468,40	470,20	471,50	469,32	519,38	-9,6%
Mijo								
Sorgo		160,00	165,00	160,00	170,00	163,75	242,02	-32,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro	360,00	365,00	369,00	370,00	380,00	368,80	442,64	-16,7%
Maíz duro	237,00	237,50	240,00	242,00	243,00	239,90	284,21	-15,6%
Girasol	440,00	440,00	440,00	445,00	450,00	443,00	534,79	-17,2%
Soja	465,00	468,00	469,00	474,00	475,00	470,20	520,28	
Córdoba								
Trigo Duro	349,50	347,80	328,40		345,20	342,73	454,57	-24,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro							460,17	
Maíz duro	230,00	230,00	230,00	230,00		230,00	277,98	-17,3%
Girasol	445,70	445,00	449,10	447,30	450,00	447,42	537,57	-16,8%
Soja	460,00	455,00	449,00	452,00	453,40	453,88	505,91	-10,3%
Trigo Art. 12	380,80	381,00	389,20	389,60	399,00	387,92	490,89	-21,0%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	360,00	363,00	368,80	370,00	376,70	367,70	453,01	-18,8%
Maíz duro	234,50	230,00	230,00	230,00	230,00	230,90	284,52	-18,8%
Girasol	440,00	440,00	440,00	445,00	450,00	443,00	534,55	-17,1%
Soja	455,00	454,60	452,70	454,60	454,90	454,36	502,65	-9,6%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	743,0	743,0	743,0	743,0	f/i	743,0	
"000"	582,0	582,0	582,0	582,0		582,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	120,0	120,0	120,0	120,0		120,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.200,0	1.205,0	1.205,0	1.205,0		1.200,0	0,42%
Girasol refinado	1.400,0	1.413,0	1.413,0	1.413,0		1.400,0	0,93%
Lino							
Soja refinado	1.311,0	1.316,0	1.316,0	1.316,0		1.311,0	0,38%
Soja crudo	1.120,0	1.140,0	1.140,0	1.140,0		1.120,0	1,79%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	185,0	180,0	180,0	180,0		185,0	-2,70%
Soja pellets (Cons Dársena)	420,0	425,0	425,0	425,0		420,0	1,19%

(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	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03
Trigo								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E					
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	320,00	320,00	330,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E				320,00	330,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	320,00	320,00	330,00
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E				100 u\$s	100 u\$s
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E				100 u\$s	100 u\$s
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E				100 u\$s	100 u\$s
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00	230,00	232,00	238,00	245,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E			235,00	240,00	245,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	235,00	230,00	235,00	240,00	245,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E			233,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E			233,00		
Exp/SM	Desde15/5	Cdo.1	M/E		231,00			
Exp/SM	Junio	Cdo.1	M/E			83u\$s	83u\$s	
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				75 u\$s	75 u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				75 u\$s	75 u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				75 u\$s	75 u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	150,00	160,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E				170,00	180,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E				170,00	180,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	150,00	160,00	165,00	170,00	185,00
Exp/AS	descarga el15/5	Cdo.1	M/E			165,00		
Soja								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	169u\$s	169u\$s	168u\$s	166u\$s	166u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	169u\$s	169u\$s	168u\$s	168u\$s	168u\$s
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	463,00	463,00	465,00	465,00	485,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	468,00	465,00	470,00	470,00	490,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	468,00	465,00	470,00	470,00	490,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	468,00	465,00	470,00	470,00	490,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,0/468,0	465,00	470,00	470,00	490,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,0/468,0	465,00	470,00	470,00	490,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				473,00	490,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	470,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	470,00			
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	470,00			
Exp/AS	S/Prox.	Cdo.1	M/E					490,00
Exp/Ros	S/Prox.	Cdo.1	M/E				470,00	
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		468,00	470,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E		468,00	470,00		
Exp/PA	Hasta20/5	Cdo.1	M/E			470,00		
Fca/GL	May-04	Cdo.1	M/E				144 u\$s	145 u\$s
Girasol								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	445,00	445,00	445,00	450,00	455,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	445,00	445,00	460,00	465,00	475,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	445,00	445,00	445,00	450,00	455,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E			455,00	460,00	470,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	430,00	440,00	445,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	430,00	440,00	445,00

(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/Cnftt) 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

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	En tonelada variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Julio	8	36	123,0	123,0	122,3	122,5	124,0	1,64%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Julio	18	90	84,5	86,0	85,8	86,5	87,0	3,57%
Agosto	24	64	85,5	86,5	86,8	87,5	88,0	3,53%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Julio	18	312	170,0	169,0	169,0	169,0	169,0	0,60%
Setiembre		4	170,0	169,0	169,0	169,0	168,5	0,30%
Noviembre		8	170,0	169,0	170,0	169,5	169,0	
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Mayo	19.681	16.587	2,780	2,760	2,815	2,900	2,945	6,13%
Junio	15.302	5.870	2,800	2,780	2,835	2,930	2,990	6,79%
Julio	7.226	3.754	2,825	2,805	2,855	2,965	3,030	7,45%
Agosto	4.650	3.650	2,850	2,830	2,885	2,995	3,080	8,07%
Septiembre	2.660	1.921	2,870	2,860	2,920	3,030	3,120	8,15%
Octubre	622	490	2,900	2,890	2,940	3,050	3,150	7,33%
Noviembre	55	75	2,930	2,920	2,960	3,070	3,180	7,98%
Diciembre	90	67	2,990	2,970	3,000	3,110	3,220	7,33%
Enero'4	380	696	3,010	2,990	3,075	3,150	3,230	6,95%
Febrero	50						3,265	
EURO (FUTUROS DE EURO) - \$								
Mayo	45	26	3,200	3,180	3,205	3,270	3,370	5,64%
Total	50.829	33.650						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo opción	estimado	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	
	ejercicio	tipo								
DLR - may.03	2,80	call	155			0,020	0,0500	0,1000	0,150	
	2,90	call	60						0,060	
	3,00	call	60						0,035	
DLR - jul.03	3,00	call	10						0,122	
	3,10	call	20						0,070	
DLR - ago.03	3,00	call	25					0,0700		
DLR					Puts		180		DLR	
							DLR		Calls	
									815	

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

destino/ prod./posic.	12/05/03			13/05/03			14/05/03			15/05/03			16/05/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Julio										122,5	122,5	122,5	124,0	124,0	124,0	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Julio				86,0	86,0	86,0				86,5	86,5	86,5				
Agosto										87,5	87,0	87,5				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Julio				169,0	169,0	169,0										
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Mayo	2,79	2,78	2,78	2,79	2,75	2,76	2,82	2,76	2,82	2,90	2,85	2,90	2,99	2,90	2,95	6,13%
Junio	2,81	2,80	2,80	2,81	2,78	2,78	2,84	2,78	2,84	2,93	2,89	2,93	3,05	2,95	2,99	6,79%
Julio	2,83	2,82	2,83	2,83	2,79	2,81	2,86	2,81	2,86	2,96	2,92	2,96	3,09	3,00	3,03	7,26%
Agosto	2,86	2,84	2,86	2,86	2,82	2,83	2,89	2,83	2,89	3,00	2,96	3,00	3,10	3,07	3,09	8,42%
Septiembre	2,87	2,87	2,87	2,87	2,85	2,87	2,92	2,87	2,92	3,04	2,99	3,03	3,18	3,08	3,12	8,15%
Octubre	2,92	2,90	2,90	2,90	2,88	2,89	2,93	2,90	2,93	3,05	3,00	3,05	3,20	3,14	3,14	6,98%
Noviembre							2,96	2,96	2,96	3,04	3,04	3,04	3,18	3,18	3,18	7,98%
Diciembre							2,98	2,98	2,98	3,11	3,04	3,11	3,28	3,28	3,28	9,17%
Enero'4				2,99	2,99	2,99	3,08	3,00	3,08	3,15	3,10	3,15	3,32	3,23	3,23	6,95%
Febrero													3,33	3,30	3,30	
EURO (FUTUROS DE EURO) - \$																
Mayo	3,20	3,20	3,20	3,18	3,18	3,18	3,21	3,20	3,21							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 51.159 - Posiciones abiertas (al día jueves): 34.645

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	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			133,00	135,00	136,00	138,00	138,00	6,15%
Mayo	10	53	134,00	135,00	136,00	138,00	138,00	5,75%
Julio	100	444	127,50	127,80	127,50	127,40	129,00	3,61%
Setiembre	49	173	128,50	128,80	128,40	128,80	130,00	3,59%
Enero'04	82	316	104,60	104,80	104,90	105,30	106,50	4,00%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			85,00	84,50	85,00	86,00	86,00	2,99%
Mayo	1		85,00	84,50	85,00	86,00	86,00	2,99%
Junio	2	70	85,50	85,50	86,10	86,70	86,00	3,61%
Agosto	43	144	85,50	86,00	87,00	89,50	90,00	7,14%
Septiembre	2	2	86,50	86,50	87,50	90,00	90,50	6,47%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	
Mayo			159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	
Rosario								
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			85,00	84,50	85,00	86,00	86,00	1,18%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			170,50	170,60	172,20	169,50	168,50	-1,17%
Mayo	124	881	170,50	170,60	172,20	171,30	169,90	-0,35%
Julio	69	220	169,30	168,30	169,50	169,10	169,50	0,18%
Agosto		1	169,20	168,50	169,30	169,00	169,30	0,06%
Septiembre	16	97	169,00	169,00	169,00	168,50	168,30	-0,53%
Mayo'04	40	48	147,00	146,70	147,00	147,00	147,50	0,34%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	
Mayo			161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	
Julio		2	165,50	165,50	165,50	165,50	165,50	
Setiembre		2	168,00	168,00	168,00	168,00	168,00	
Quequén								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			128,00	129,00	129,00	129,00	130,00	3,17%
Mayo			128,00	129,00	129,00	129,00	130,00	3,17%

Operaciones en dólares billete

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	12/05/03			13/05/03			14/05/03			15/05/03			16/05/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Mayo	134,0	134,0	134,0	135,0	135,0	135,0				138,0	138,0	138,0				
Julio	127,5	126,5	127,5	128,0	127,8	127,8	127,5	127,5	127,5	128,0	127,4	127,4	129,0	129,0	129,0	
Setiembre	128,5	128,4	128,5	129,0	128,8	128,8	128,5	128,4	128,4				130,0	130,0	130,0	
Enero'04	104,6	104,5	104,6	105,0	104,8	104,8	105,0	104,9	104,9				106,5	106,5	106,5	3,60%
MAIZ																
Mayo	85,0	85,0	85,0													
Junio	85,5	85,5	85,5				86,1	86,1	86,1				86,0	86,0	86,0	
Agosto	85,5	85,5	85,5	86,0	86,0	86,0	87,0	87,0	87,0	89,5	88,5	89,5	90,0	89,5	90,0	7,14%
Rosario																
SOJA																
Mayo	171,0	170,5	170,5	171,0	170,0	170,6	172,5	172,0	172,2	172,0	170,8	171,3	170,2	169,5	169,9	-0,35%
Julio							169,5	169,0	169,5	169,2	168,0	169,1	169,7	169,0	169,5	
Septiembre	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	168,5	168,5	168,6	168,0	168,3	
Mayo'04	147,0	147,0	147,0				147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	mayo'03	c 150,00	157,00	157,00				
Precio FAS		106,79	112,39	112,39				
Precio FOB	junio'03				160,00	162,50	c 150,00	8,33%
Precio FAS					114,98	116,98	106,89	9,44%
Precio FOB	diciembre'03			c 120,00	137,50	c 130,00		
Precio FAS				85,11	98,34	92,91		
Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'03	c 160,00	166,50	166,50	166,50	167,50	c 160,00	4,69%
Precio FAS		117,49	122,69	122,69	122,64	123,40	117,49	5,03%
Maíz Up River								
Precio FOB	mayo'03	106,98	107,18	108,85	109,64	109,64		
Precio FAS		78,54	78,65	79,91	80,60	80,55		
Precio FOB	junio'03	v 109,15	v 109,35	v 108,76	109,35	108,76	v 108,66	0,09%
Precio FAS		80,20	80,30	79,84	80,37	79,87	79,85	0,03%
Precio FOB	julio'03	v 109,94	v 110,13	v 109,54	v 111,31	v 110,72		
Precio FAS		80,80	80,91	80,44	81,88	81,38		
Precio FOB	agosto'03			108,76	110,53	109,94		
Precio FAS				79,84	81,27	80,78		
Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'03	v 112,10	v 112,10	v 114,56	v 114,56	v 114,56	v 112,50	1,83%
Precio FAS		81,10	81,11	82,97	82,93	82,89	81,39	1,84%
Sorgo Up River								
Precio FOB	mayo'03	v 86,71	v 86,71	v 87,00	v 87,00	v 87,00	v 87,50	-0,57%
Precio FAS		64,06	64,06	64,30	64,15	64,12	64,69	-0,88%
Soja Up River								
Precio FOB	mayo'03		v 227,54	v 229,38	226,44	223,96		
Precio FAS			164,77	166,13	164,22	162,38		
Precio FOB	junio'03		226,99	228,83	228,27	225,79		
Precio FAS			164,36	165,72	165,58	163,74		
Precio FOB	julio'03	c 228,00	228,27	230,11	228,83	226,35	v 227,08	-0,32%
Precio FAS		165,13	165,31	166,67	165,99	164,15	164,46	-0,19%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'03	v 235,00	c 235,00	c 235,00	239,00	239,00	v 235,00	1,70%
Precio FAS		154,87	154,87	154,87	147,86	147,74	154,05	-4,10%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,670	2,670	2,700	2,740	2,840	5,97%	
	vendedor	2,770	2,770	2,800	2,840	2,940	5,76%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,1360	2,1360	2,1600	2,1920	2,2720	5,97%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0426	2,0426	2,0655	2,0961	2,1726	5,97%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2081	2,2081	2,2329	2,2660	2,3487	5,97%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,1787	2,1787	2,2032	2,2358	2,3174	5,97%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1360	2,1360	2,1600	2,1920	2,2720	5,97%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,1667	2,1667	2,1911	2,2235	2,3047	5,97%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,1547	2,1547	2,1789	2,2112	2,2919	5,97%

* El factor de convergencia fue derogado por Decreto 191/2002, con vigencia desde el 29/01/02.

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- up river			Quequén	FOB Golfo México(2)			
	Unico Emb.	may-03	jun-03	dic-03	may-03	may-03	jun-03	jul-03	ago-03
Promedio Febrero	146,80	150,88			152,50	149,65	149,06	150,16	150,47
Promedio Marzo	151,75	151,43	148,70			146,10	145,78	143,65	145,25
Promedio Abril	149,35	143,82	149,17		153,17	143,14	138,90	138,17	164,55
Semana anterior	158,00		150,00		160,00	166,82	146,79	149,37	148,63
12/05	160,00	150,00			160,00	170,86	150,84	153,41	153,13
13/05	160,00	157,00			166,50	171,05	150,28	152,86	152,58
14/05	160,00	157,00		120,00	166,50	166,08	149,37	151,94	150,65
15/05	160,00		160,00	137,50	166,50	162,78	152,67	149,73	154,23
16/05	163,00		162,50	130,00	167,50	154,14	150,84	147,90	
Variación semanal	3,16%		8,33%		4,69%	-7,60%	2,75%	-0,98%	

Chicago Board of Trade(3)

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
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	
Promedio Abril		105,07	106,12	107,90	111,75	113,72	113,12	110,53	
Semana anterior		116,48	117,95	118,32	122,63	124,93	122,36	120,52	
12/05		119,79	121,62	123,28	126,86	128,79	124,93	121,81	
13/05		119,79	121,72	123,09	126,95	128,70	125,30	121,62	
14/05		118,32	120,98	122,18	126,13	127,32	124,38	120,89	
15/05			124,47	125,94	129,43	131,18	126,77	121,99	
16/05			124,38	125,48	129,34	131,55	127,14	121,62	
Variación semanal			5,45%	6,06%	5,47%	5,29%	3,90%	0,91%	

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 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	
Promedio Abril		117,84	112,33	114,11	117,11	119,06	118,98	116,55	
Semana anterior		132,65	122,91	122,91	126,03	127,50	127,14	125,67	
12/05		136,69	126,95	127,41	130,08	131,55	130,81	128,24	
13/05		136,87	126,40	126,86	129,52	131,18	127,87	127,14	
14/05		131,91	125,48	124,93	127,78	129,06	126,03	125,30	
15/05		133,38	128,79	128,51	131,18	131,73	130,08	125,30	
16/05			128,42	128,79	132,28	132,65	132,28	128,05	
Variación semanal			4,48%	4,78%	4,96%	4,03%	4,05%	1,90%	

(1) Precios indios 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 Febrero	92,90		91,92	92,46	111,18	111,25	112,66		
Promedio Marzo	82,75		81,75	87,90	110,62	107,27	109,29		
Promedio Abril	80,80		80,33	81,00		106,78	106,05	97,57	95,29
Semana anterior	84,00			v 87,50			103,14		
12/05	87,00			v 86,71			103,24		100,98
13/05	88,00			v 86,71			103,44		101,47
14/05	88,00			v 87,00			102,85		100,88
15/05	88,00			v 87,00			104,62		102,36
16/05	88,00			v 87,00		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,76%			-0,57%			1,43%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Abr.03	may-03	jun-03	jul-03	may-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03
Promedio Febrero	99,74	100,74	101,77		105,69	106,42	107,22	107,88	
Promedio Marzo	95,95	96,56	98,39		104,37	104,16	104,11	104,17	104,43
Promedio Abril	96,00	99,88	101,21		106,25	105,99	105,79	105,82	105,74
Semana anterior	104,00		108,66		112,40	111,41	111,41	110,04	109,25
12/05	107,00	106,98	109,15	109,94	112,42	111,51	111,51	110,43	109,64
13/05	108,00	107,18	109,35	110,13	112,53	111,71	111,71	110,53	109,74
14/05	108,00	108,85	108,76	109,54	112,30	111,12	111,12	109,94	109,15
15/05	108,00	109,64	109,35	111,31	114,07	112,89	112,89	111,81	111,02
16/05	109,00	109,64	108,76	110,72	112,69	112,30	112,30	111,22	110,43
Variación semanal	4,81%		0,09%		0,26%	0,80%	0,80%	1,07%	1,08%

Chicago Board of Trade(5)

	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04	dic-04
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
Promedio Abril	93,90	94,06	93,77	93,97	96,18	97,43	97,83	95,75	95,36
Semana anterior	100,29	99,21	97,63	98,22	99,70	101,18	102,46	98,42	97,24
12/05	99,50	99,31	97,83	97,83	99,70	101,28	101,96	98,42	97,83
13/05	99,50	99,50	97,93	97,63	99,70	100,88	101,57	98,42	97,63
14/05	100,78	98,91	97,34	97,34	99,31	100,59	101,08	98,42	97,73
15/05		100,69	99,21	99,01	100,78	102,06	102,46	98,42	97,44
16/05		100,09	98,62	98,32	100,39	101,87	102,16	98,42	97,54
Variación semanal		0,89%	1,01%	0,10%	0,69%	0,68%	-0,29%	0,00%	0,30%

(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. (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.	may-03	único emb.	may-03	jun-03	único emb.	may-03	jun-03	jul-03
Promedio Febrero	247,20	241,88	70,65	70,10		543,20	534,88		
Promedio Marzo	233,55	225,00	69,35	66,62		518,70	515,15	518,38	
Promedio Abril	229,63	235,00	66,11	67,20		516,89	511,94	518,03	
Semana anterior	233,00	235,00	69,00		71,50	522,00	523,50	531,25	
12/05	233,00	235,00	71,00		71,50	526,00	537,50	543,50	
13/05	233,00	235,00	71,00		71,50	530,00	541,00	546,25	
14/05	233,00	235,00	71,00		71,50	533,00	551,00	556,50	560,00
15/05	235,00	239,00	71,00		71,50	540,00	551,00	557,50	564,00
16/05	235,00	239,00	71,00		71,50	546,00		560,00	564,00
Var.semanal	0,86%	1,70%	2,90%		0,00%	4,60%		5,41%	

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 Febrero			97,73	101,77				622,73	619,25
Promedio Marzo			97,95	101,50				600,88	586,88
Promedio Abril	91,00		95,90	99,52		567,27		578,45	565,83
Semana anterior		99,00	100,00	103,00	106,00	572,50	577,50	590,00	570,00
12/05		101,00	103,00	105,00	108,00	585,00	585,00	600,00	577,50
13/05		102,00	103,00	105,00	108,00	592,50	595,00	605,00	585,00
14/05		104,00	105,00	106,00	108,00	605,00	607,50	620,00	592,50
15/05		105,00	108,00	109,00	110,00	610,00	612,50	620,00	595,00
16/05		106,00	108,00	109,00	110,00		615,00	620,00	592,50
Var.semanal		7,07%	8,00%	5,83%	3,77%		6,49%	5,08%	3,95%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	my/ag.03	may-03	jun-03	jul-03	may-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03
Promedio Febrero	200,90	201,86	201,18		223,25	222,39	221,94	222,31	
Promedio Marzo	205,00	202,78	204,42		223,34	223,35	222,94	220,77	219,59
Promedio Abril	214,00	215,00	216,03		233,07	234,01	234,24	233,81	226,95
Semana anterior	222,00			227,08	244,72	245,27	246,00	246,10	244,90
12/05	225,00			228,00	246,74	247,29	247,84	248,39	244,44
13/05	227,00	227,54	226,99	228,27	247,38	247,93	248,48	249,22	245,64
14/05	227,00	229,38	228,83	230,11	249,22	249,95	250,32	250,32	244,17
15/05	227,00	226,44	228,27	228,83	247,57	248,67	249,40	249,04	244,72
16/05	228,00	223,96	225,79	226,35	245,45	246,19	246,92	247,20	245,91
Var.semanal	2,70%			-0,32%	0,30%	0,37%	0,37%	0,45%	0,41%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (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	may-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	may-03	jun-03	jul-03
Promedio Febrero	207,24	204,64	207,19				203,59		
Promedio Marzo	208,81	207,07	208,21	209,46			205,73		
Promedio Abril	217,64	218,41	219,01	218,97	217,81		218,33	221,12	
Semana anterior		228,55	228,55	225,89	217,89	230,94	228,00	228,00	
12/05		230,02	230,39	228,00	217,99	231,40	230,39	230,94	227,45
13/05		230,66	231,03	229,56	218,63	232,04	231,03	231,58	229,01
14/05		232,50	232,32	231,21	221,20	234,06	232,87	233,42	230,85
15/05		232,32	232,68	231,58	222,30	235,72	232,68	233,24	231,03
16/05		228,18	228,92	228,64	221,02	233,88	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,16%	0,16%	1,22%	1,43%	1,27%	2,05%	2,30%	

Chicago Board of Trade(8)

	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04	mar-04	may-04	nov-04
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
Promedio Abril	221,71	221,77	217,45	205,38	195,16	196,01	196,94	196,53	187,23
Semana anterior	233,79	234,43	231,03	217,89	206,32	206,50	207,79	206,14	196,22
12/05	235,99	236,08	232,59	218,35	205,86	206,87	207,97	206,32	196,58
13/05	236,08	236,73	234,15	219,00	205,22	206,32	207,79	206,32	196,22
14/05	236,45	238,56	235,99	221,57	207,42	207,79	209,44	207,61	196,31
15/05		238,38	236,17	222,67	208,89	209,81	211,28	208,71	196,95
16/05		235,90	234,34	222,67	210,09	211,00	212,29	210,09	198,24
Variación semanal		0,63%	1,43%	2,19%	1,83%	2,18%	2,17%	1,92%	1,03%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	jun-03	ago-03	oct-03	dic-03	feb-04	jun-03	ago-03	oct-03	dic-03
Promedio Febrero	258,04	258,07	257,00	252,24	254,46	285,90	285,39	283,95	281,31
Promedio Marzo	254,13	258,11	256,98	249,95	250,06	269,40	275,82	276,25	270,76
Promedio Abril	261,92	262,84	262,29	252,34	252,52	271,02	277,28	279,85	272,93
Semana anterior	275,13	279,06	279,06	262,08	262,25	283,67	284,78	289,64	283,41
12/05	281,24	284,75	282,61	264,47	263,96	287,14	289,71	295,70	286,54
13/05	284,07	288,88	285,88	265,52	264,83	287,68	291,98	297,47	287,17
14/05	283,50	289,07	284,70	263,21	263,12	289,32	292,58	297,89	287,35
15/05	288,28	292,75	286,81	265,73	266,07	291,98	297,57	301,87	290,00
16/05	290,43	294,83	290,61	268,54	268,80	294,74	302,76	306,90	292,85
Variación semanal	5,56%	5,65%	4,14%	2,47%	2,50%	3,90%	6,31%	5,96%	3,33%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SACP/A. 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)				
	may-03	Jn/l.03	oc/dc.03	en/mr.04	may-03	Jn/l.03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Febrero	183,38		184,30	188,85				170,95	175,95
Promedio Marzo	185,26		182,76	187,31	177,83			169,90	174,40
Promedio Abril	192,52		184,43	188,38	187,00			171,14	175,48
Semana anterior	209,00	209,00	197,00	200,00	197,00	197,00	190,00	180,00	186,00
12/05	215,00	214,00	200,00	203,00	202,00	202,00	193,00	184,00	187,00
13/05	214,00	213,00	200,00	203,00	206,00	204,00	197,00	184,00	190,00
14/05	215,00	214,00	199,00	201,00	202,00	201,00	193,00	181,00	184,00
15/05	216,00	215,00	200,00	202,00	203,00	203,00	195,00	183,00	184,00
16/05	212,00	210,00	199,00	203,00	203,00	201,00	196,00	182,00	188,00
Variación semanal	1,44%	0,48%	1,02%	1,50%	3,05%	2,03%	3,16%	1,11%	1,08%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	jun-03	jul-03	Ag/St03	oc/dc.03	my/ag.03	may-03	jun-03	jul-03	1° Posic.
Promedio Febrero	154,08			146,84	169,55	166,35	164,34	169,17	184,65
Promedio Marzo	151,12	148,58		144,69	166,80	168,81	165,79	165,79	165,93
Promedio Abril	162,12	162,58	150,84	147,10	163,14	174,84	174,16	174,05	171,38
Semana anterior	175,10	174,82	162,92	158,73	173,00	191,36	189,43	189,43	185,85
12/05	175,15	174,33	163,91	158,73	176,00	191,69	190,04	190,04	187,28
13/05	175,60	176,15	163,91	156,53	176,00	192,24	190,48	190,48	187,83
14/05	176,26	176,26	165,34	157,52	176,00	193,12	188,93	186,18	189,26
15/05	174,05	173,50	163,58	157,30	176,00	188,38	187,83	187,83	183,97
16/05	172,95	172,67	164,46	158,40	175,00		185,07	185,07	f/i
Var.semanal	-1,23%	-1,23%	0,95%	-0,21%	1,16%		-2,30%	-2,30%	-1,01%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04
Promedio 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
Promedio Abril	200,25	199,21	193,48	184,28	174,03	172,83	172,88	174,27	175,21
Semana anterior	216,16	215,61	209,88	200,40	187,06	185,19	184,74	186,84	188,49
12/05	217,59	216,49	211,20	201,39	186,95	185,19	185,19	187,17	188,49
13/05	218,14	216,93	211,64	201,39	185,30	182,98	182,98	185,41	186,62
14/05	219,58	217,04	212,85	202,82	185,74	183,97	184,19	186,40	187,61
15/05		214,29	210,21	201,06	185,85	183,75	184,19	186,73	187,61
16/05		213,18	209,88	201,94	187,17	184,85	184,63	187,17	187,94
Var.semanal		-1,12%	0,00%	0,77%	0,06%	-0,18%	-0,06%	0,18%	-0,29%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	my/ag.03		abr-03	may-03	my/jl.03	jn/jl.03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04
Promedio Febrero	494,25		519,76	515,44		505,76	510,27	518,14	
Promedio Marzo	488,05		509,10	518,60	523,00	507,21	511,43	517,51	522,20
Promedio Abril	489,64				515,85	522,61	518,32	514,04	513,21
Semana anterior	479,00			516,56		510,89	499,53	493,86	499,53
12/05	490,00					530,24	522,20	516,47	516,47
13/05	495,00			541,44		535,68	529,92	524,16	526,46
14/05	498,00			543,90		540,45	534,70	528,95	528,95
15/05	510,00	500,00		563,96		559,35	553,58	545,51	545,51
16/05	516,00	506,00				565,77	558,88	547,41	547,41
Var.semanal	7,72%					10,74%	11,88%	10,84%	9,58%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	may-04	jn/jl.03	ag/st.03	may-03	jun-03	jul-03	ago-03	may-03	jun-03
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	
Promedio Abril	486,55	485,55	474,27	492,74	488,91	488,91	480,30	492,89	
Semana anterior	492,17	492,17	480,60	493,83	493,83	494,93	488,32	492,72	492,72
12/05	495,37	495,37	486,77	498,02	498,68	498,68	493,61	498,02	504,19
13/05		497,35	488,21	503,09	502,87	502,87	496,91	503,09	508,38
14/05		509,15	500,44	503,31	513,01	513,01	507,05	503,31	517,42
15/05			507,72	521,38	521,38	521,38	516,31	521,38	526,90
16/05			505,73		523,37	520,06	511,35	f/i	f/i
Var.semanal			5,23%		5,98%	5,08%	4,72%	5,82%	6,94%

	Chicago Board of Trade(14)								
	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04
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
Promedio Abril	481,50	484,10	482,54	476,68	466,71	460,11	458,23	453,43	449,71
Semana anterior	497,13	497,13	494,93	489,42	481,70	475,53	475,09	472,88	468,47
12/05	499,12	499,78	499,12	494,49	485,67	479,06	477,95	475,09	470,02
13/05	504,19	503,97	502,43	497,57	487,21	481,04	479,06	475,75	471,78
14/05	504,41	513,01	512,57	509,26	500,44	494,27	491,62	486,11	477,29
15/05		522,49	521,83	516,53	508,82	501,76	498,68	494,71	486,11
16/05		517,86	518,52	514,55	506,83	499,34	497,13	493,17	486,55
Var.semanal		4,17%	4,77%	5,14%	5,22%	5,01%	4,64%	4,29%	3,86%

(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. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/05/03		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	02/03	7.500,0	4.490,4	119,6	4.179,8	1.295,7	683,2	3.357,5
		(10.500,0)	(9.130,0)		(8.985,5)	(908,3)	(846,9)	(6.908,3)
	01/02	10.200,0	9.505,0		10.301,3	1.028,7	989,6	9.505,2
		(11.000,0)	(10.700,0)		(10.809,9)	(966,5)	(908,5)	(10.688,8)
Maíz (Mar-Feb)	02/03	10.500,0	6.388,0	229,3	5.834,3 (**)	2.347,5	721,3	3769,6
		(7.700,0)	(5.025,0)		(5.567,6)	(1.152,3)	(462,6)	(3.532,3)
	01/02	10.700,0	10.700,0	2,2	11.059,0	2.313,9	2.054,8	10.650,5
		(10.000,0)	(9.650,0)		(9.723,3)	(1.826,3)	(1.752,9)	(9.631,0)
Sorgo (Mar-Feb)	02/03	700,0	553,7	3,1	508,3	38,4	0,1	279,7
		(500,0)	(350,0)		(350,9)	(32,0)	(17,5)	(202,5)
	01/02	500,0	350,0		482,5	40,4	38,1	314,0
		(460,0)	(460,0)		(454,4)	(65,2)	(65,1)	(438,8)
Soja (Abr-Mar)	02/03	9.000,0	4.790,9	556	5.638,2 (***)	2.076,5	352,4	2674,6
		(7500,0)	(2.100,0)		(3.810,5)	(1.332,4)	(292,9)	(1.312,8)
	01/02	6.500,0	6.300,0	0,1	6.366,0	1.291,3	1.165,9	6.222,5
		(7600,0)	(7.500,0)		(6.987,3)	(1.879,8)	(1.767,0)	(7.473,6)
Girasol (Ene-Dic)	02/03	400,0	206,2	1,5	161,3	27,7	3,2	143,2
		(320,0)	(300,0)		(209,5)	(45,3)	(16,8)	(278,9)
	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. Datos corregidos por: (**) Anulación de contratos. (***) Diferencia pasada a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/04/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	02/03	2.549,2	2.421,7	963,2	404,8
		(2.314,9)	(2.199,2)	(679,9)	(401,3)
	01/02	4.358,8	4.140,9	1.051,8	917,4
		(4.432,5)	(4.210,9)	(1.121,8)	(1.041,2)
Soja	02/03	7.538,3	7.538,3 (*)	3.292,3	271,8
		(3.410,7)	(3.410,7)	(1.442,2)	(295,5)
	01/02	22.253,1	22.253,1	7.355,9	7.036,1
		(21.129,9)	(21.129,9)	(5.054,3)	(4.835,9)
Girasol	02/03	1.959,0	1.959,0	916,1	202,0
		(1.640,4)	(1.640,4)	(491,5)	(123,9)
	01/02	3.203,4	3.203,4	1.037,7	919,4
		(2.818,4)	(2.818,4)	(1.148,3)	(1.061,2)
Al 02/04/03					
Maíz	02/03		(212,1)	(113,5)	(31,6)
			(178,4)	(62,0)	(24,3)
	01/02	1.681,3	1.513,2 (*)	488,4	432,6
		(1.835,8)	(1.652,2)	(457,8)	(363,3)
Sorgo	02/03		12,8	6,5	(2,1)
			(6,5)	(2,6)	
	01/02	107,4	96,7	15,3	15,0
		(129,7)	(116,7)	(11,7)	(11,2)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fabricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (*) Cifras corregidas por ajustes de datos. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

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

Mes de ABRIL de 2003

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	187.758		17.900								205.658	58.079	306.812	570.550
Quebracho	123.701	10.283		109.755							243.739	45.150	157.404	446.293
Nidera	175.399		2.750	167.171							345.320	32.432	52.504	430.256
Tránsito	108.981	42.000	11.902	115.421							278.304	4.500		282.804
DempalPampa	57.705		30.094	209.095							296.894	33.343	189.301	519.538
ACA												1.500		1.500
Vicentín	147.210			48.351							195.561	104.106	254.663	554.330
Serv.Portuarios-Term.3	16.026										16.026			16.026
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	73.474	63.127	23.250	89.200							249.051			249.051
Planta Guide												32.071		32.071
Punta Alvear	178.677		5.095	27.144			817				211.733		93.088	304.821
Gral.Lagos	124.180		31.970	108.220		15.233					279.603	28.800	225.520	533.923
Arroyo Seco	61.410	350	7.930	141.261							210.951			210.951
Va. Constitución-Term.1 y 2	38.092										38.092			38.092
Terminal San Nicolás	82.680			52.802							135.482			135.482
Terminal San Pedro	98.350			93.679							192.029			192.029
Total	1.473.643	115.760	130.891	1.162.099	506	15.233	817				2.898.443	339.981	1.279.292	4.517.717

Acumulado 2003 (enero / abril)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	580.363		34.400								614.763	240.158	1.756.758	2.611.678
Quebracho	279.531	10.283	95.023	152.826							537.663	194.300	856.947	1.588.910
Nidera	585.152		111.908	167.171							864.231	106.532	283.450	1.254.213
Tránsito	371.538	59.238	48.836	124.719		3.506					607.837	9.514	11.911	629.262
DempalPampa	290.923		233.007	239.454							763.384	125.038	558.110	1.446.532
ACA												9.700		9.700
Vicentín	178.960		38.500	58.147							275.607	261.898	954.235	1.491.740
Serv.Portuarios-Term.3	109.326										109.326			109.326
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	430.253	97.571	65.250	89.200							682.274			682.274
Planta Guide												208.665		208.665
Punta Alvear	457.570	36.663	58.043	27.144	506	15.480	1.704				597.109		130.521	727.630
Gral.Lagos	353.481		124.020	117.969		15.233					610.703	200.732	978.309	1.789.744
Arroyo Seco	224.850	350	7.930	141.261							374.391			374.391
Va. Constitución-Term.1 y 2	63.592		5.143								68.735			68.735
Terminal San Nicolás	230.354			67.302							297.656			297.656
Terminal San Pedro	98.350		16.438	140.479				22.585			277.852			277.852
Total	4.254.243	204.105	838.498	1.325.672	506	34.219	1.704	22.585			6.681.531	1.356.536	5.530.241	13.568.308

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

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

Mes de ABRIL de 2003

Terminal de embarque	Aceite				Aceite				Aceite				Total							
	algodón	girasol	soja	cártamo	maíz	maní	Otros aceites	maíz	maní	Otros aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Terminal 6			58.079								70.849	200.501	33.973	1.114					375	306.812
Quebracho			45.150								126.575	18.461	4.668						7.700	157.404
Nidera		15.800	16.632									35.674	8.900					7.930		52.504
Tránsito			4.500									189.301								189.301
Dempal/Pampa		6.000	27.343								65.295	173.726	5.927	3.980				5.735		254.663
ACA		1.500																		
Vicentín		24.938	79.168								72.089		20.999							93.088
Planta Guide		13.750	18.321								119.734	96.460	6.006						3.320	225.520
Punta Alvear																				
Gral.Lagos			28.800																	
San Nicolás																				
Total	61.988	219.104	277.993	6.500	3.014	21.315	7.200	1.356.536	1.964.699	2.962.275	372.998	16.964	372.998	16.964	2.374	17.937	2.203	55.261	113.395	1.279.292

Acumulado 2003 (enero / abril)

Terminal de embarque	Aceite				Aceite				Aceite				Total							
	algodón	girasol	soja	cártamo	maíz	maní	Otros aceites	maíz	maní	Otros aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Terminal 6			240.158								580.850	989.670	115.435	12.984					57.819	1.756.758
Quebracho			194.300								689.325	87.419	41.677						2.910	856.947
Nidera		64.380	42.152								27.200	203.174	39.650					13.426		283.450
Tránsito		2.000	4.500		3.014										2.374	3.537			6.000	11.911
Dempal/Pampa		3.313	11.000									558.110								558.110
ACA		3.500	4.400			1.800					173.688	605.081	94.663	3.980			2.203	32.644	27.576	954.235
Vicentín	2.500	99.145	160.253								72.089		49.966						6.280	130.521
Planta Guide		39.079	136.371		6.500	19.515	7.200				421.546	518.821	31.607						6.335	978.309
Punta Alvear																				
Gral.Lagos			200.732																	
San Nicolás																				
Total	5.813	219.104	1.093.590	6.500	3.014	21.315	7.200	1.356.536	1.964.699	2.962.275	372.998	16.964	372.998	16.964	2.374	17.937	2.203	55.261	113.395	1.279.292

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2001/02 (act) 4/	536,23	1.871,73	2.407,96	238,28	1.901,67	506,29	26,6%
2002/03 (ant) 3/	506,29	1.806,82	2.313,11	229,73	1.906,32	406,78	21,3%
2003/04 (act) 2/	406,78	1.872,54	2.279,32	225,83	1.918,29	361,03	18,8%
Var. (2/3)	-19,65%	3,64%	-1,46%	-1,70%	0,63%	-11,25%	
Var. (3/4)	-5,58%	-3,47%	-3,94%	-3,59%	0,24%	-19,65%	
Todo Trigo							
2001/02 (act) 4/	200,65	579,97	780,62	108,01	584,96	195,66	33,4%
2002/03 (ant) 3/	195,66	564,76	760,42	103,43	604,05	156,36	25,9%
2003/04 (act) 2/	156,36	569,52	725,88	98,31	591,43	134,46	22,7%
Var. (2/3)	-20,09%	0,84%	-4,54%	-4,95%	-2,09%	-14,01%	
Var. (3/4)	-2,49%	-2,62%	-2,59%	-4,24%	3,26%	-20,09%	
Granos Gruesos							
2001/02 (act) 4/	187,56	893,15	1.080,71	103,23	905,91	174,80	19,3%
2002/03 (ant) 3/	174,80	861,01	1.035,81	99,51	893,51	142,30	15,9%
2003/04 (act) 2/	142,30	909,29	1.051,59	102,02	916,86	134,72	14,7%
Var. (2/3)	-18,59%	5,61%	1,52%	2,52%	2,61%	-5,33%	
Var. (3/4)	-6,80%	-3,60%	-4,15%	-3,60%	-1,37%	-18,59%	
Maíz							
2001/02 (act) 4/	151,61	599,69	751,30	75,75	623,38	127,92	20,5%
2002/03 (ant) 3/	127,92	594,47	722,39	74,46	624,56	97,84	15,7%
2003/04 (act) 2/	97,84	624,33	722,17	75,44	630,43	91,74	14,6%
Var. (2/3)	-23,51%	5,02%	-0,03%	1,32%	0,94%	-6,23%	
Var. (3/4)	-15,63%	-0,87%	-3,85%	-1,70%	0,19%	-23,51%	
Arroz							
2001/02 (act) 4/	148,02	398,61	546,63	27,04	410,80	135,83	33,1%
2002/03 (ant) 3/	135,83	381,05	516,88	26,79	408,76	108,12	26,5%
2003/04 (act) 2/	108,12	393,73	501,85	25,50	410,00	91,85	22,4%
Var. (2/3)	-20,40%	3,33%	-2,91%	-4,82%	0,30%	-15,05%	
Var. (3/4)	-8,24%	-4,41%	-5,44%	-0,92%	-0,50%	-20,40%	
Semillas Oleaginosas							
2001/02 (act) 4/	35,56	324,34	359,90	68,29	266,10	36,51	13,7%
2002/03 (ant) 3/	36,51	326,25	362,76	75,04	269,34	34,03	12,6%
2003/04 (act) 2/	34,03	344,00	378,03				
Var. (2/3)	-6,79%	5,44%	4,21%				
Var. (2/4)	-4,30%	6,06%	5,04%				
Aceites vegetales							
2001/02 (act) 4/	8,38	92,27	100,65	37,65	92,14	7,50	8,1%
2002/03 (ant) 3/	7,50	92,93	100,43	39,20	93,22	6,63	7,1%
2003/04 (act) 2/							
Var. (2/3)							
Var. (2/4)							

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

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

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2001/02 (act) 4/	5,26	183,98	189,24	61,27	183,67	5,45	3,0%
2002/03 (ant) 3/	5,45	187,55	193,00	63,42	186,69	5,65	3,0%
2003/04 (act) 2/							
Var. (2/3)							
Var. (2/4)							
Soja							
2001/02 (act) 4/	30,64	184,30	214,94	55,14	184,34	31,98	17,3%
2002/03 (ant) 3/	32,03	194,04	226,07	63,12	194,51	31,08	16,0%
2002/03 (act) 3/	31,98	194,04	226,02	63,20	194,62	30,96	15,9%
Var. (2/3)	-0,16%		-0,02%	0,13%	0,06%	-0,39%	
Var. (2/4)	4,37%	5,28%	5,15%	14,62%	5,58%	-3,19%	
Harina de soja							
2001/02 (act) 4/	3,79	125,47	129,26	46,26	125,78	3,89	3,1%
2002/03 (ant) 3/	3,90	131,78	135,68	48,50	131,10	4,21	3,2%
2002/03 (act) 3/	3,89	131,80	135,69	48,79	131,10	4,25	3,2%
Var. (2/3)	-0,26%	0,02%	0,01%	0,60%		0,95%	
Var. (2/4)	2,64%	5,05%	4,97%	5,47%	4,23%	9,25%	
Aceite de soja							
2001/02 (act) 4/	2,66	28,89	31,55	9,37	28,57	2,47	8,6%
2002/03 (ant) 3/	2,46	30,60	33,06	10,52	30,58	2,06	6,7%
2002/03 (act) 3/	2,47	30,59	33,06	10,52	30,51	2,09	6,9%
Var. (2/3)	0,41%	-0,03%			-0,23%	1,46%	
Var. (2/4)	-7,14%	5,88%	4,79%	12,27%	6,79%	-15,38%	

1/ En base a estimación de las exportaciones.

OPORTUNIDADES COMERCIALES POR INTERNET

El Referente Comercial de "El Gran Rosario", está en:

<http://www.rosario.com.ar>

Un sitio especialmente preparado para potenciar las oportunidades comerciales de la región.

Pablo Bruno // Tel: (0341) 438-0429 // pbruno@rosario.com.ar

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **MAYO 2003**

	Todo Trigo					Soja				
	2003/04	2002/03	2001/02	Var.		2003/04	2002/03	2001/02	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	24,97	24,44	24,12	2,2%	3,5%	29,62	29,87	29,99	-0,8%	-1,2%
Area Cosechada	21,33	18,53	19,67	15,1%	8,4%	29,10	29,22	29,54	-0,4%	-1,5%
% Cosechado	85%	76%	82%	12,6%	4,7%	98%	98%	99%	0,4%	-0,3%
Rinde	26,97	23,74	27,04	13,6%	-0,2%	26,70	25,42	26,63	5,0%	0,3%
Stock Inicial	12,19	21,15	23,84	-42,3%	-48,9%	3,67	5,66	6,75	-35,1%	-45,6%
Producción	57,51	43,98	53,26	30,8%	8,0%	77,70	74,30	78,68	4,6%	-1,2%
Importación	2,45	1,99	2,94	23,3%	-16,7%	0,11	0,11	0,05		100,0%
Oferta Total	72,15	67,14	80,04	7,5%	-9,9%	81,48	80,07	85,49	1,8%	-4,7%
Industrialización						44,09	43,95	46,27	0,3%	-4,7%
Consumo humano	25,31	25,45	25,20	-0,5%	0,4%					
Uso semilla	2,31	2,29	2,29	1,2%	1,2%	2,42	2,37	2,42	2,3%	
Forraje/Residual	4,76	3,40	5,23	40,0%	-8,9%	2,18	2,59	2,23	-15,8%	-2,4%
Consumo Interno	32,39	31,14	32,71	4,0%	-1,0%	48,69	48,91	50,92	-0,4%	-4,4%
Exportación	25,86	23,81	26,15	8,6%	-1,1%	26,13	27,49	28,93	-5,0%	-9,7%
Empleo Total	58,24	54,95	58,90	6,0%	-1,1%	74,82	76,40	79,82	-2,1%	-6,3%
Stock Final	13,91	12,19	21,15	14,1%	-34,2%	6,67	3,67	5,66	81,5%	17,8%
Relación										
Stocks/Empleo	23,9%	22,2%	35,9%	7,61%	-33,5%	8,9%	4,8%	7,1%	85,31%	25,7%

	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2003/04	2002/03	2001/02	Var.		2003/04	2002/03	2001/02	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,69	1,07	1,31	-35,4%	-47,0%	0,23	0,22	0,35	4,2%	-34,7%
Producción	8,28	8,35	8,57	-0,8%	-3,4%	34,98	34,54	36,55	1,3%	-4,3%
Importación	0,03	0,02	0,02	36,4%	63,0%	0,22	0,22	0,13		67,8%
Oferta Total	9,01	9,45	9,90	-4,7%	-9,0%	35,43	34,97	37,03	1,3%	-4,3%
Consumo Interno	7,89	7,80	7,68	1,2%	2,7%	29,57	29,30	30,01	0,9%	-1,4%
Exportación	0,50	0,95	1,14	-47,6%	-56,3%	5,62	5,44	6,81	3,3%	-17,4%
Empleo Total	8,39	8,75	8,83	-4,1%	-4,9%	35,20	34,75	36,81	1,3%	-4,4%
Stock Final	0,61	0,69	1,07	-11,1%	-42,6%	0,23	0,23	0,22		4,2%
Relación										
Stocks/Empleo	7,3%	7,9%	12,1%	-7,3%	-39,6%	0,6%	0,7%	0,6%	-1,3%	8,9%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: MAYO 2003

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2002/03 b/ Ant.	2001/02 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2002/03 b/ Ant.	2001/02 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,94	39,94	38,61		3,5%	31,97	32,01	30,67	-0,1%	4,2%
Area Cosechada	35,29	33,51	33,83	5,3%	4,3%	29,14	28,04	27,84	3,9%	4,7%
% Cosechado	88%	84%	88%	5,3%	0,8%	91%	88%	91%	4,0%	0,4%
Rinde	31,90	29,60	31,30	7,8%	1,9%	87,69	81,60	86,75	7,5%	1,1%
Stock Inicial	30,40	45,00	52,70	-32,4%	-42,3%	26,90	40,54	48,24	-33,6%	-44,2%
Producción	278,10	244,90	261,70	13,6%	6,3%	255,53	228,81	241,49	11,7%	5,8%
Importación	2,50	2,50	2,40		4,2%	0,25	0,38	0,25	-33,3%	
Oferta Total	311,00	292,40	316,80	6,4%	-1,8%	282,69	269,73	289,98	4,8%	-2,5%
Consumo humano	66,60	64,00	58,10	4,1%	14,6%	60,33	58,04	52,17	3,9%	15,6%
Forraje/Residual	152,60	151,70	158,90	0,6%	-4,0%	142,25	143,52	149,28	-0,9%	-4,7%
Consumo Interno	219,10	215,70	217,00	1,6%	1,0%	202,57	201,56	201,46	0,5%	0,6%
Exportación	53,90	46,40	54,70	16,2%	-1,5%	46,99	41,28	47,98	13,8%	-2,1%
Empleo Total	273,00	262,10	271,70	4,2%	0,5%	249,56	242,83	249,44	2,8%	0,1%
Stock Final	37,90	30,40	45,00	24,7%	-15,8%	33,12	26,90	40,54	23,1%	-18,3%
Relación										
Stocks/Empleo	13,9%	11,6%	16,6%	19,7%	-16,2%	13,3%	11,1%	16,3%	19,8%	-18,3%

	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2002/03 b/ Ant.	2001/02 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2002/03 b/ Ant.	2001/02 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,84	3,88	4,17	-1,0%	-7,8%	2,19	2,06	2,02	5,9%	8,0%
Area Cosechada	3,32	2,95	3,48	12,3%	-4,7%	1,94	1,66	1,74	17,1%	11,6%
% Cosechado	86%	76%	83%	13,5%	3,4%	89%	80%	86%	10,6%	3,4%
Rinde	42,56	31,82	37,60	33,7%	13,2%	33,79	29,54	31,31	14,4%	7,9%
Stock Inicial	1,17	1,55	1,07	-24,6%	9,5%	1,46	2,02	2,31	-28,0%	-36,8%
Producción	14,05	9,40	13,08	49,5%	7,4%	6,53	4,94	5,42	32,2%	20,5%
Importación						0,65	0,44	0,52	50,0%	25,0%
Oferta Total	15,22	10,95	14,12	39,0%	7,7%	8,64	7,40	8,27	16,8%	4,5%
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,14	1,14	22,2%	22,2%	3,77	3,77	3,74		0,6%
Forraje/Residual	5,72	4,06	5,33	40,6%	7,1%	2,18	1,63	1,92	33,3%	13,6%
Consumo Interno	7,11	5,21	6,48	36,6%	9,8%	5,94	5,40	5,66	10,1%	5,0%
Exportación	6,35	4,57	6,12	38,9%	3,7%	0,54	0,54	0,59		-7,4%
Empleo Total	13,46	9,78	12,57	37,7%	7,1%	6,49	5,94	6,25	9,2%	3,8%
Stock Final	1,75	1,17	1,55	50,0%	13,1%	2,16	1,46	2,02	47,8%	6,5%
Relación										
Stocks/Empleo	13,0%	11,9%	12,3%	9,0%	5,6%	33,2%	24,5%	32,4%	35,4%	2,5%

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Situación en puertos argentinos al 13/05/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	En toneladas	
													Desde: 13/05/03	Hasta: 17/06/03
DIAMANTE (Cargill SACI)			60.000											60.000
SANTA FE (Eríte Adm. Pto. Santa Fe)			27.000											27.000
SAN LORENZO	46.100	254.282	351.000		153.594	531.514	6.000	182.300	126.790	450		22.000		1.674.029
Terminal 6 (T6 S.A.)	18.000	106.292			31.244	232.344		91.950						479.829
Resinfor (T6 S.A.)									24.750					24.750
Quebracho (Cargill SACI)	3.600	33.000	106.470		101.100			42.000						286.170
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)														35.940
Nidera (Nidera S.A.)			59.000		15.000	18.000		15.000	10.000					117.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		49.240	49.500			13.800								134.540
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	4.300	16.500	136.030			34.500								191.330
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	20.200								12.000					32.200
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		30.000												30.000
Vicentín (Vicentín SAIC)		19.250			6.250	232.870	6.000	33.350	44.100	450				297.720
Duperial														44.550
ROSARIO		188.600	204.700		49.500	122.350		41.000	63.000			43.250		712.400
ExUnidad 3 (Serv. Portuarios S.A.)		27.500												27.500
Plazoleta (Puerto Rosario)														74.500
Ex Unidades 6 y 7 (Serv. Portuarios S.A.)		16.250	42.000										16.250	107.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericano S.A.)		78.000	15.000					14.000						360.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		66.850	31.700		49.500	122.350		27.000	63.000					143.000
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			116.000											
VA. CONSTITUCION														
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		18.000												53.000
SAN NICOLAS			87.250											87.250
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)			41.250											41.250
Puerto Nuevo			46.000											46.000
SAN PEDRO		46.500	40.500											87.000
LIMA														
ESCOBAR					4.400									4.400
BUENOS AIRES														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)														
MAR DEL PLATA														
NECOCHEA		40.600							3.250					50.350
BAHIA BLANCA		83.600	78.210		15.000			41.900		6.500				218.710
Terminal Bahía Blanca S.A.		17.000	56.110											73.110
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		32.600												32.600
Galvan Terminal (OMHSA)					7.000			14.000						21.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		34.000	22.100		8.000			27.900						92.000
TOTAL	46.100	631.582	848.660		222.494	653.864	6.000	265.200	193.040	6.950		100.250		2.974.139
TOTAL UP-RIVER	46.100	460.882	816.950		203.094	653.864	6.000	223.300	189.790	450		100.250		2.700.679

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones		213,756,421	
Renta Fija		193,029,172	
Cau/Pases		1,147,229,981	
Opciones		8,538,597	
Plazo		46,058,760	
Rueda Continua		280,020,819	
		Var.Semanal	Var.Mensual
Merval	646.15	1.34%	1.60%
General	29,463.80	0.32%	0.28%
Burcap	1,683.02	4.48%	4.00%

La Bolsa local tuvo una semana muy selectiva y operó acompañando un dólar recalentado por motivo de coberturas de posiciones vendidas, más un muy poco atractivo nivel de tasas de Lebac.

Luego de escalar 13 centavos y volver a \$3,00 por pocos minutos, el dólar minorista finalizó el viernes con un avance de 10 centavos (3,5 por ciento), cerrando la semana en \$2,92 para la compra y en \$2,97 para la venta, nivel que no tocaba desde el 14 de abril.

Tanto el mercado bursátil como el mercado cambiario estuvieron influenciados por las expectativas sobre las medidas que tomará el nuevo presidente que asumirá el próximo 25 de mayo.

El actual gobernador de Santa Cruz, Néstor Kirchner, que fue segundo en las elecciones del 27 de abril, llegará al poder luego de que su contrincante para la segunda vuelta, Carlos Menem, retiró su candidatura.

A pesar de que el nuevo mandatario mantendrá al actual ministro de Economía Roberto Lavagna y que el mercado no espera grandes cambios en materia monetaria, los operadores dijeron que la plaza cambiaría se encuentra tomadora por coberturas.

A su vez, el duro discurso de Néstor Kirchner preocupó a varios inversores, que al menos hasta conocer al nuevo gabinete, prefirieron posicionarse en dólares. Otros, en cambio, apostaron a los papeles de las empresas constructoras y a los vinculados a ese sector, ya que confían en que el nuevo presidente lance un ambicioso plan de

obras públicas que las beneficiaría. Además, la fuerte baja que vienen sufriendo las tasas de interés también contribuyó a que los inversores se vuelquen a otros activos para mantener rentabilidad.

Los mercados internacionales mostraron una volatilidad similar a la Bolsa porteña.

Pese a la fuerte baja en los precios al por mayor, que despierta el temor de la entrada a una etapa deflacionaria similar a la atravesada por Japón, los mercados de Nueva York lograron equilibrar subas y bajas. Esto se debió a las noticias positivas provenientes del sector tecnológico y a las previsiones de una posible baja de las tasas de interés estadounidenses.

Al respecto, el presidente ejecutivo de IBM, dijo que la demanda en el sector tecnológico se ha estabilizado con respecto a la situación de un año atrás, cuando los negocios para las grandes compañías del sector parecían estancados.

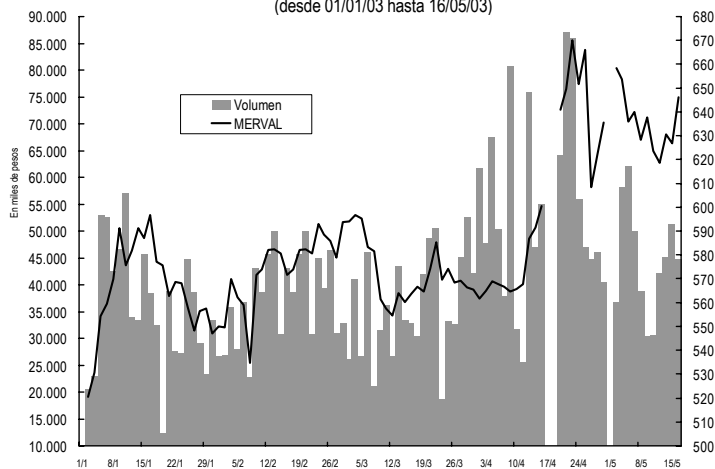
A fin de semana, en un informe que probablemente aumentará los temores de una deflación en la economía estadounidense, el Departamento de Trabajo dijo que el índice de precios al consumidor (IPC) la medida más popular de la inflación, cayó un 0,3 por ciento el mes pasado.

Sin incluir los volátiles precios de los alimentos y de la energía, el llamado IPC estructural no registró cambios por segundo mes consecutivo en abril.

En Brasil, el Bovespa se recuperaba mientras los bonos soberanos caían, debido a que los inversores extendían la toma de ganancias que se originó el jueves, por los temores de que las reformas que impulsa el presidente Luiz Inacio Lula da Silva enfrenten cada vez más obstáculos en el Congreso.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 16/05/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.010.370,47	303.708,86	13.922,88	1.020.060,49		2.348.062,69	132,85%
Valor Efvo. (\$)	777.137,18	223.576,07	7.424,98	745.602,08		1.753.740,31	127,96%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			3.000,00	1.000,00	3.150,00	7.150,00	14,22%
Valor Efvo. (\$)			5.550,00	820,00	6.835,50	13.205,50	84,10%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	100.000,00	1.446.686,22	45.595,00	143.990,00	30.000,00	1.766.271,22	119,70%
Valor Efvo. (\$)	29.224,00	1.001.526,28	68.904,32	91.001,68	12.134,28	1.202.790,56	121,92%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	806.361,18	1.225.102,35	81.879,30	837.423,76	18.969,78	2.969.736,37	125,24%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión

Valor Cuotas Partes

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	800,740	795,454	806,304	812,144	815,968	808,217	0,96%
Independien.	2.955,270	2.937,830	2.997,565	2.990,416	3.010,647	2.981,431	0,98%
Univalor	1,754	1,733	1,758	1,758	f/i	1,796	-2,12%

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	12/05/03	13/05/03	14/05/03	15/05/03	16/05/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	12/05/03		13/05/03		14/05/03		15/05/03		16/05/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Boden \$ 2008 - 2%	80.350	6.675,00	79.534	237.166,00	83.000	2.120,00	77.000	1.976,00		
Bonex Glob. 2027 9,75%	77.000	1.000,000								
Bonos Prev. StaFe S.3	48.000	3.695,47	48.000	6.542,86	48.000	11.802,88	48.000	18.084,49		
Bonos Cons. \$ S.4 - 2%			53,25	60.000,00			73,540	1.000.000		
Bono Global 2018 12,25%										
Títulos Privados										
Juan Minetti					1,850	3.000,00			2,170	3.150,00
Grupo Financiero Galicia							0,820	1.000,00		6.835,50

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	12/05/03		13/05/03		14/05/03		15/05/03		16/05/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	1		1	7	21	34	29	3		
Tasa prom. Anual %	13-may		14-may	20-may	03-jun	17-jun	13-jun	19-may		
Cantidad Operaciones	5,00		3,77	7,00	13,00	9,00	14,00	5,00		
Monto contado	1		2	8	34	7	2	1		
Monto futuro	29.220,00		120.967,27	227.455,38	647.941,04	68.331,44	90.000,58	12.129,30		
	29.224,00		120.979,75	227.760,91	652.785,62	68.904,32	91.001,68	12.134,28		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	1,800	31/12	B.G.	-316.194.953	-491.672.837	139.830.764	-29.011.859
Agraria	2,000	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	3,190	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	2,350	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,500	30/06	B.G.	-42.402.920	-9.078.596	70.000.000	601.207.186
American Plast	1,350	31/05	2do.	8.253.453	-23.382.690	4.700.474	11.994.053
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	4,900	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	2,100	31/12	1ro.	-790.511.000	-1.169.341.000	1.500.000.000	2.171.295.000
B.G.H.	5,300	30/06	B.G.	17.223.107	104.077.788	39.696.962	166.714.451
Bod. Esmeraldas	2,500	31/03	2do.	3.837.088	22.691.680	19.059.040	67.369.471
Boldt	1,300	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	1,500	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,350	30/04	2do.	-45.886.039	-233.042.184	47.947.275	224.507.872
Celulosa Argentina *	2,610	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	3,090	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,990	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	1,350	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
Colorin *	2,300	31/03	3ro.	-3.020.000	-3.286.000	1.458.000	7.742.000
Comercial del Plata	0,643	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	2,350	30/06	2do.	30.558.632	-12.867.341	122.745.539	370.597.635
Della Penna	1,150	30/06	2do.	5.139.254	-10.748.451	18.480.055	36.909.694
Domec	1,250	30/04	2do.	-4.195.985	-9.355.223	15.000.000	27.931.378
Dycasa	1,860	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	1,800	30/06	2do.	2.199.887	13.112.495	12.000.000	57.536.435
Bco. Francés	5,350	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	0,990	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.	0,900	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	9,700	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	1,730	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	5,400	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cia. Introdutora Bs.As.	1,660	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,700	30/06	2do.	127.049.000	-426.789.000	212.000.000	640.627.000
Minetti, Juan	1,610	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,700	31/03	3ro.	33.289.303	-9.277.073	440.000.000	1.023.589.651
Longvie	0,910	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	24,000	31/12	B.G.	577.127.000	690.619.000	35.500.000	840.548.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	1,350	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	0,940	31/12	3ro.	105.366.000	88.806.000	569.171.208	1.393.776.000
Midland	1,540	31/03	2do.	-550.292	-1.362.184	600.000	1.150.277
Molinos J.Semino	2,000	31/05	2do.	89.237	437.937	12.000.000	47.121.954
Molinos Río	4,740	31/12	B.G.	-84.291.000	109.804.000	250.380.000	871.538.000
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	6,100	31/12	B.G.	-1.192.000.000	-537.000.000	2.132.000.000	4.778.000.000
Perkins	0,250	30/06	2do.	9.232.504	914.977	7.000.000	28.653.460
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)	1,590	31/12	B.G.	-571.819.438	-1.199.491.334	264.000.000	372.651.105
Rigolleau	2,920	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	1,650	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,681	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	3,220	30/09	B.G.	-4.354.000.000	-3.462.000.000	984.380.978	811.000.000
Telefónica de Arg.	2,170	30/09	B.G.	-3.439.000.000	-3.490.000.000	1.746.052.429	2.393.000.000
Transp.Gas del Sur	1,660	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	57,000	31/12	B.G.	3.344.000.000	7.514.000.000	3.933.000.000	20.283.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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



CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

TRIGO

CAMPAÑA 2002/2003

REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO

SERVICIOS ADICIONALES

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

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

CONTACTO

Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario
Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario
Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000
Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211
e-mail: camara@bcr.com.ar - web: www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central
Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU
Tel. (0341) 410-5550/71
Fax N° 410-5572

Internet: www.ggsa.com.ar
e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

A. Storni 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

Continúa en página 2

Continúa en página 2