

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1104 • 27 DE JUNIO DE 2003

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Los beneficios del anillo circunvalar **1**

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Exportaciones granarias en el primer cuatrimestre **4**

Caída del 5% en el trigo en Chicago **5**

Bajan los precios disponible de maíz con activa demanda **8**

La demanda continúa sosteniendo el precio de la soja argentina **9**

## ESTADÍSTICAS SAGPYA

Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos (abr y en/ab'03) **28**

Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (ene/abr'03) **30**

## LOS BENEFICIOS DEL ANILLO CIRCUNVALAR

La construcción de un anillo circunvalar al Gran Rosario, vial y ferroviario, reportará innumerables beneficios a la economía regional y del país, especialmente al disminuir los fletes del transporte que hoy gravitan en forma importante. Al disminuirlos dará ventajas competitivas a nuestras exportaciones. Esto se percibirá claramente en la comercialización de productos granarios de mucho peso y poco valor unitario, pero también en la comercialización de otros tipos de productos, como también en la mayor seguridad del tránsito en general.

La producción argentina de granos de la última campaña (2002/03) ha llegado a casi 71 millones de toneladas. De este total se exportarían cerca de 53 millones de toneladas, siendo el consumo interno de semillas, en chacra y de productos procesados (harinas, aceites y balanceados) de alrededor de 18 millones. El transporte desde chacra y acopios hasta los puertos y fábricas lo estimamos en alrededor de 64 millones de toneladas, siendo 55,5 millones transportadas por camión, 8 millones por ferrocarril y alrededor de 500 mil toneladas por barcazas fluviales.

Los fletes de los distintos modos de transporte lo podríamos estimar de la siguiente manera: a) transporte camionero 5 centavos de dólar la tn/km, b) transporte por ferrocarril 2,5 centavos y c) transporte hidroviario 0,7 centavos. En base a las estimaciones del párrafo anterior podemos estimar que los fletes totales del transporte interno granario serían de:

a) 55,5 millones de toneladas a transportar en camión en un recorrido medio de 250 kilómetros a 5 centavos de dólar la tn/km = u\$s 694 millones.

b) 8 millones de toneladas a transportar en ferrocarril en un recorrido medio de 400 km a 2,5 centavos la tn/km = u\$s 80 millones.

Continúa en página 2

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 24/06/03 ..... 13

**MERCADO DE GRANOS**

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 a Término 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

SAGPyA: Embarques por puerto de

granos, aceites y subproductos

(abr y en/ab'03) ..... 28

SAGPyA: Embarques por destino de

granos, aceites y subproductos (en/ab'03) 30

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 25/06 al 15/07/03 ..... 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*

c) 500 mil toneladas a transportar en barcazas fluviales en un recorrido medio de 500 km a 0,7 centavos la tn/km = u\$s 1,75 millones.

En total los fletes internos llegan, según cálculos groseros, a alrededor de 776 millones de dólares. La producción comercializada, que estimamos en 64 millones de toneladas, tendría un valor aproximado a precio FAS de 7.500 millones de dólares. Es decir que los fletes internos representan más del 10% del valor de esa producción.

De la mencionada exportación de 53 millones de toneladas, estimamos que cerca de 41 millones se exportarán desde los puertos situados entre San Martín y Villa Constitución, es decir algo más del 78% del total. Los 41 millones de toneladas llegarían a los puertos aledaños a través de los siguientes modos: por ferrocarril alrededor de 6 millones de toneladas y por camión alrededor de 35 millones, es decir 15% y 85% respectivamente. De aquellos fletes de 776 millones de dólares, los granos que se transportan a los puertos o fábricas de la zona Rosafé en camión y ferrocarril generan fletes que calculamos en 498 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por 41 millones de toneladas nos determina un costo por flete de 12,1 dólares por tonelada.

Si estimamos que dentro de veinte años la producción argentina de granos estará en alrededor de 100 millones de toneladas (como se puede percibir nuestra estimación es muy conservadora dado que hay entidades que estiman que se llegaría a los 100 millones dentro de 10 años) y las exportaciones en 78 millones, nuestro cálculo es que de la zona del Gran Rosario se exportarán alrededor de 61 millones, es decir 20 millones más que ahora. Esto llevará a un congestionamiento muy importante en el tránsito local, especialmente en los períodos de cosecha. Las perspectivas de producción anteriores son las que sirvieron de base para proyectar un anillo circunvalar a la ciudad de Rosario, pero nosotros estimamos que la razón fundamental del proyecto tiene que ser la disminución de los fletes.

El anillo circunvalar debería construirse a la altura de la A012. Nacerá a la altura de San Lorenzo-San Martín en el norte y llegará hasta Punta Alvear en el sur. Los trenes de carga ya no ingresarán en la ciudad de Rosario para después dirigirse hacia el norte, sino que tomarán por la ferrovía del anillo. La operatoria permitirá varias cosas:

-Los trenes podrán tener una mayor cantidad de vagones y carga. De 30/40 vagones que se estiman en la actualidad podrán pasar a 60 u 80 vagones.

-La carga por tren será bastante mayor. De los 1.500/2.000 tn que

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWW 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.

calculamos hoy día pasarán a 2.400 toneladas o 3.200 toneladas.

-Los trenes van a tener un acceso más rápido y menos complicado especialmente a los puertos del norte.

-Los costos se reducirán sustancialmente.

-Con el tiempo habrá una mayor participación del ferrocarril en el transporte de granos. En estos momentos esa participación es de aproximadamente el 15%. Nuestra estimación es que en el 2014 podría llegar al 25% y en el 2024 al 35%.

-El costo promedio del actual uso de los medios de transporte se reducirá por la razón mencionada en el punto anterior. Recordemos que el costo por tonelada kilómetro del camión se estima en alrededor de 5 centavos de dólar por tn/km mientras que el del ferrocarril es de alrededor de 2,5 centavos.

**Costos Actuales**

Camión:  $85\% \times 250 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$s 0,05 \text{ la tn/km} = \text{u}\$s 10,6 \text{ la tn}$

Ferrocarril:  $15\% \times 400 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$s 0,025 \text{ la tn/km} = \text{u}\$s 1,5 \text{ la tn}$

Costo promedio: u\$s 12,1 la tn.

**En el 2014**

Camión:  $75\% \times 240 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$s 0,047 \text{ la tn/km} = \text{u}\$s 8,5 \text{ la tn}$

Ferrocarril:  $25\% \times 370 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$s 0,023 \text{ la tn/km} = \text{u}\$s 2,1 \text{ la tn}$

Costo promedio: u\$s 10,6 la tn.

**En el 2024**

Camión:  $65\% \times 230 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$s 0,045 \text{ la tn/km} = \text{u}\$s 6,7 \text{ la tn}$

Ferrocarril:  $35\% \times 350 \text{ km de recorrido medio} \times \text{u}\$s 0,020 \text{ la tn/km} = \text{u}\$s 2,5 \text{ la tn}$

Costo Promedio: u\$s 9,2 la tonelada.

**Metodología que se usó para este cálculo:** estimamos que la mayor participación del ferrocarril toma aquellos recorridos más largos del camión, recorridos que a su vez son menores que los del promedio del ferrocarril. Por lo tanto, el recorrido promedio de ambos medios de transporte irá disminuyendo, pero eso no quiere decir que disminuya el recorrido medio total. Para los tres momentos (ahora, en el 2014 y en 2024) el recorrido medio total es de 272 kilómetros. También estimamos que el costo del ferrocarril irá disminuyendo paulatinamente y, por la competencia, también lo hará el costo del camión. A moneda constante, la baja de los fletes sería de 12% hacia el 2014 y de 24% hacia el 2024.

Si tenemos en cuenta que los fletes del transporte interno (camión y ferrocarril) de productos granarios que sirve a los puertos aledaños a Rosario ascienden actualmente a alrededor de 498 millones de dólares (como vimos más arriba), su disminución será muy importante:

Actualmente: los fletes ascienden a u\$s 498 millones

En el 2014:  $\text{u}\$s 498 \text{ millones} \times 0,88 = \text{u}\$s 438 \text{ millones}$

En el 2024:  $\text{u}\$s 498 \text{ millones} \times 0,76 = \text{u}\$s 378 \text{ millones}$

En los cálculos anteriores estamos presuponiendo que la carga actual no se modifica. Los únicos cambios que introducimos son:

a) La participación del ferrocarril y el camión en la carga,

b) Una disminución leve de los fletes de ambos modos de transporte.

Las dos razones anteriores nos producirán una baja de costos que estimamos en 60 millones anuales a los diez años y en 120 millones a los veinte años. Para simplificar el cálculo, estimamos que los beneficios por menores costos se irían incrementando en 6 millones de dólares por año a partir de 2005 (120 millones de dólares dividido 20 años). Presuponemos también una inversión inicial en el año 2004 de 160 millones de dólares para la obra de infraestructura. No tomamos en consideración tampoco la venta de tierras desafectadas dentro de la ciudad de Rosario. El cálculo financiero nos arroja una TIR de 19,7%.

Lo interesante de la obra es que no se ven afectados ninguno de los modos de transporte. El ferrocarril, por supuesto, será el más beneficiado ya que su participación pasará de 15% a 35%, es decir de 6 millones de toneladas anuales de carga en la actualidad a 21 millones dentro de 20 años, pero también aumentará la carga transportada por camión ya que, si es verdad que su participación caerá del 85% al 65%, la carga pasará de 35 millones a 40 millones de toneladas.

En base al mayor volumen transportado, podríamos recalculer la baja de costos que se produciría. De seguirse dentro de veinte años con la participación actual de los distintos modos de transporte y sus costos respectivos, tendríamos que el costo total sería de 61 millones de toneladas por 12,1 u\$s/tn, es decir 738 millones, mientras que de hacerse el anillo circunvalar podríamos estimar que sería de 561 millones de dólares, es decir que el ahorro sería de 177 millones de dólares anuales. Como se puede ver, el ahorro sería significativo

## EXPORTACIONES GRANARIAS EN EL PRIMER CUATRIMESTRE

**E**n el primer cuatrimestre del corriente año (enero-abril) las exportaciones de granos, subproductos y aceites de la República Argentina alcanzaron a 17.596.459 toneladas. Esta cifra supera a la del mismo período del año pasado (16.838.022 toneladas) en un 4,5%. Para los principales productos estas son las cifras:

a) La exportación de trigo pan ha sido de 2.632.564 toneladas contra 5.515.637 toneladas del año anterior.

b) La exportación de maíz llegó a 5.200.147 toneladas contra 3.702.941 toneladas del año anterior.

c) La exportación de cebada llegó a 53.585 toneladas contra 35.575 toneladas del año pasado.

d) La exportación de girasol llegó a 176.116 toneladas contra 262.262 toneladas del año pasado.

e) La exportación de sorgo alcanzó a 186.104 toneladas contra 129.265 toneladas del año pasado.

f) La exportación de soja alcanzó a 1.759.446 toneladas contra 878.907 tn del año pasado.

g) La exportación subproductos alcanzó a 5.902.920 tn contra 4.885.781 toneladas del año pasado.

h) La exportación de aceites alcanzó a 1.580.242 toneladas contra 1.238.635 toneladas del año pasado.

i) Hay exportación de otros granos en pequeñas cantidades.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, la mayor caída

se produjo en trigo. La exportación de este grano durante el corriente año sólo llega a 48% de la del año pasado. Por los puertos marítimos se exportó el 67% y por los puertos fluviales el 33%. El año pasado había sido de 47% y 53% respectivamente.

La exportación de maíz del corriente año fue mayor a la del año pasado en un 40%. Por los puertos marítimos se exportó el 8% y por los puertos fluviales el 92%. El año pasado había sido de 2% y 98% respectivamente.

La exportación de cebada del corriente año fue mayor a la del año pasado en 51%. Por los puertos marítimos se exportó el 58% y por los puertos fluviales el 42%. El año pasado había sido de 76% y 24% respectivamente.

La exportación de girasol del corriente año fue de sólo el 67% de la del año pasado. Por los puertos marítimos se exportó el 79% y por los fluviales el 21%. El año pasado había sido de 71% y 29% respectivamente.

La exportación de sorgo superó a la del año pasado en un 44%. El 100% se exportó por los puertos fluviales.

La exportación de soja superó a la del año pasado en un 100%. Por los puertos marítimos se exportó el 10% y por los fluviales el 90%. El año pasado había sido de 6% y 94% respectivamente.

La exportación de subproductos superó a la del año pasado en un 21%. Por los puertos marítimos se exportó el 6% y por los fluviales el 94%. El año pasado había sido exactamente igual.

La exportación de aceites superó a la del año pasado en un 28%. Por los puertos marítimos se exportó el 11% y por los puertos fluviales el 89%. El año pasado había sido de 15% y 85% respectivamente.

Los principales puertos exportadores durante este primer cuatrimestre del año han sido los siguientes:

a) Terminal VI, en Puerto San Martín, con un total de 2.604.242 toneladas. El año pasado había exportado 2.300.434 toneladas. De subproductos se exportaron 1.754.255 toneladas.

b) Dreyfus, en General Lagos, con un total de 1.789.894 toneladas. El año pasado había exportado 1.620.096 toneladas. De subproductos se exportaron 997.448 toneladas.

c) Cargill, en Quebracho, con un total de 1.589.003 toneladas. El año pasado había exportado 1.794.715 toneladas. De subproductos se exportaron 857.040 toneladas.

d) Vicentín, en San Lorenzo, con un total de 1.515.094 toneladas. El año pasado había exportado 1.250.842 toneladas. De subproductos se exportaron 958.424 toneladas. Hay que tener en cuenta que por este puerto también se despachan los subproductos y aceites de Peconagra.

e) Pampa, perteneciente a Bunge, con un total de 1.309.837 toneladas. El año pasado había exportado 877.596 toneladas. De subproductos se exportaron 558.111 toneladas.

f) Imsa, perteneciente a Nidera, con un total de 1.223.076 toneladas. El año pasado había exportado 790.633 toneladas. El maíz fue el principal producto con 587.152 toneladas.

g) ACA, en San Lorenzo, con un total de 3.300 toneladas. El año pasado se exportaron 953.669 toneladas. Como se recordará este puerto sufrió un grave accidente.

h) Siguen otros puertos con una menor participación.

## TRIGO

### Caída del 5% en Chicago

Una nueva baja mostraron los precios del trigo en EE.UU. por el avance de la cosecha de los trigos de invierno donde se están observando buenos rendimientos en promedio.

La activa cosecha de trigo de invierno durante el fin de semana pasada y el buen clima para la cosecha durante esta semana en la mayor parte de las regiones productoras estadounidenses presionaron las cotizaciones futuras del cereal.

En el mayor estado productor de trigo, Kansas, la Asociación de Productores de Trigo señaló que las lluvias aisladas aún estaban causando algunas demoras, pero las temperaturas cálidas y el viento registrado en muchas zonas del estado fueron una señal positiva para la cosecha.

En otras regiones el clima está algo más seco, permitiendo un rápido avance en la recolección de los trigos de invierno.

A su vez, el informe semanal del estado de los cultivos señaló que al domingo pasado se llevaba cosechado el 25% del trigo de invierno, superando el 13% de la semana pasada pero debajo del 31% del año previo a la misma fecha y del 33% del promedio de los últimos 5 años.

La calidad del trigo de invierno no mostró cambios, quedando en un 53% de bueno a excelente, en tanto que el trigo de primavera mostró un pequeño deterioro, bajando el bueno a excelente al 78% desde el 80% de la semana previa.

Ambos clases de trigo muestran una importante mejora en la calidad respecto del año previo cuando sólo el 30% y el 55% respectivamente estaban bajo la calidad de bueno a excelente.

Esta importante diferencia también se manifiesta en los primeros reportes sobre los rindes que se están obteniendo. Los reportes de buenos rendimientos están presionando los valores.

La Asociación de Productores de Trigo del estado de Kansas informó que la mayoría de los rindes se están ubicando entre los 2.700 y los 4.000 Kg. / ha. Estos rindes hacen suponer que la producción del estado será mayor a la pronosticada por el USDA a principios de mes. En su reporte de junio el organismo había estimado el rinde promedio de Kansas en 2.950 Kg. / ha, lo que ya mostraba una buena mejora sobre la campaña pasada que fue de 2.200 Kg.

Los exámenes de peso y rendimiento del trigo de la nueva cosecha resultan positivos, aunque se indicó que hay numerosos informes que señalan que los cultivos presentan daños provocados por insectos.

El soporte en los precios está dado básicamente por noticias sobre las exportaciones americanas que esperan mejorar luego de que la Reserva Federal volviera a bajar las tasas de interés. Esto podría debilitar el valor del dólar, haciendo que las commodities estadounidenses sean más atractivas para el mercado internacional. Esta depreciación le permitiría a Estados Unidos aumentar las exportaciones a países como Egipto.

Las inspecciones de exportaciones para la semana pasada totalizaron 253.000 tn, que es bastante menor a las 484.000 de la semana anterior y las 340.000 tn del año anterior. A su vez el rango esperado en el mercado era superior pero se informó que Brasil nuevamente embarcó mercadería estadounidense.

Las cifras de exportaciones de trigo que informa el USDA para la semana finalizada el jueves 19 totalizaron 518.300 tn, superando las estimaciones de los operadores de 300.000 a 500.000 tn. Egipto reservó 55.000 tn de trigo duro pero Brasil solamente reservó 6.900 tn, incluyendo 5.000 tn de trigo blando.

Fuentes brasileñas confirman que en el nordeste de Brasil negocian nuevas compras de Trigo en EEUU. Los molinos del nordeste buscan de 200 a 300 mil tn para embarque julio, donde Argentina ha perdido competitividad. Sin embargo, para el puerto de Santos el trigo argentino aún está por debajo del precio de los norteamericanos, pero el diferencial se acorta en la medida que los valores del Golfo pierden posiciones por el avance de la cosecha.

La presión estacional sobre los precios en Chicago hizo que los mismos oscilaron en el nivel más bajo en siete semanas. Los fondos también hacen su parte realizando ventas para cubrir sus posiciones compradas ante las mejores perspectivas de los cultivos.

Posibles signos técnicos de que el mercado se encuentre sobrevendido y con esperanzas de una suba en las operaciones de exportación de trigo, compensaron parcialmente las pérdidas.

A nivel mundial, el Consejo Internacional de Cereales recorrió la estimación para la producción mundial de trigo en el 2002/04 en 9 millones de tn, a 573 millones ante la continuidad del clima seco el este de Europa que dañó las perspectivas de las cosechas. En la campaña 2002/03, la cosecha mundial de trigo fue de 566 millones de toneladas.

Las principales reducciones se vieron para Rusia, Ucrania y sudeste de Europa, donde la con-



diciones amenazan la siembra de los cultivos. El CIC recortó su estimación para la producción de trigo de Ucrania a 8,5 millones de tn, por debajo de los 11 millones del año previo y la producción de Rusia fue reducida a 37 millones de tn desde 39 millones de tn.

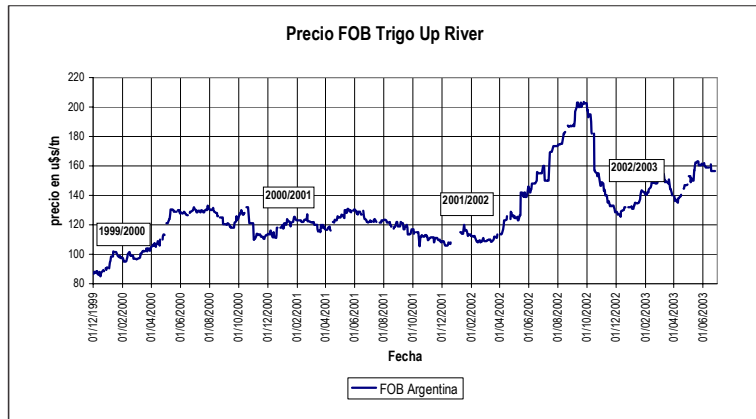
Por otra parte, el déficit de lluvias en las praderas canadienses afectaran la producción reduciéndose en un millón de tn la proyección a 24 millones de tn, pero esto será compensado por un aumento en el pronóstico para la cosecha estadounidense de 59 millones de tn, contra los 58 millones anteriores. La cifra fue aumentada basándose en los reportes de condiciones climáticas muy favorables que provienen de las áreas de trigo duro. El CIC recortó el consumo mundial de trigo a 597 millones de tn, dos millones menos que la estimación del mes de mayo, debido en gran parte al uso de forraje animal. Una caída en el uso de forrajes de Rusia, Ucrania, la Unión Europea y Australia será en parte compensado por un aumento en la demanda estadounidense.

## Sin demanda, bajan los precios del trigo local

El trigo argentino continúa con escasa demanda externa, situación que mantiene estables los precios locales y poco interés por parte de los exportadores.

Sólo se escucharon ofertas por parte de la molinería para comprar mercadería disponible a \$ 330 para Rosario, mientras que los exportadores están retirados del físico y de los negocios forward.

Recién el jueves la pizarra de Rosario se fijó en \$ 330, mientras que el viernes bajó a \$ 320



por la confirmación de negocios pero con escasos volúmenes. El viernes se volvió a escuchar una oferta por trigo con entrega en diciembre enero a u\$s 100 por parte de un solo exportador.

Los productores continúan con la retención del grano a la espera de mejores valores por un aumento tardío de la demanda, pero sólo nuestro habitual comprador Brasil está llevándose el cereal argentino.

Según informó la Secretaria de Agricultura, los compromisos de exportación de trigo argentino 2002/03 llegaron a 4,810 millones de toneladas en la semana terminada el 20 de junio, desde las 4,742 millones del registro anterior.

La entidad reportó ventas por 55.000 toneladas a Brasil, de 10.000 toneladas a Uruguay y de 3.000 tn a destinos no identificados.

A igual fecha de la temporada precedente, los compromisos de exportación sumaban 9,38 millones de toneladas.

Durante esta campaña, Argentina perdió a Irán como gran comprador del grano debido a problemas diplomáticos y a precios, menos competitivos. De acuerdo a datos oficiales, Irán compro 1,35 millones de tn en el 2001/02, 1,65 millones en el 2000/01 pero a la fecha no se registró volumen de la campaña 2002/03.

Irán generalmente efectúa las compras durante los meses de diciembre y enero, pero este año los precios a esa fecha fueron muy altos como consecuencia de la menor cosecha y porque los productores no realizaron muchas ventas, elevando los precios internos y perdiendo competitividad externa.

Los precios del trigo FOB a la fecha de cosecha (diciembre-enero) tuvieron un importante incremento durante la campaña 2002/03, oscilaron entre u\$s 130 a u\$s 140 por tonelada mientras que las campañas anteriores los mismos estaban entre u\$s 110 a u\$s 120 llegando a cotizar a u\$s 90 durante 1999/00.

Los altos precios impide mejorar el volumen de ventas al exterior, aumentando de este forma los stocks finales de la campaña, que si no disminuyen antes del ingreso de la cosecha 2003/04 tendrán su inmediato efecto sobre los precios actuales y futuros.

Esta semana una fuente de la Secretaria de Agricultura estimó que la cosecha de trigo llegará a 14,5 millones de toneladas en la campaña 2003/04, desde las 12,3 millones registradas en la última campaña.

El incremento en la producción llevaría a una suba en las exportaciones de la campaña 2003/04 a 9,7 millones de toneladas, desde las

**ON LINE**

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

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

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

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

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

**DLR<sup>®</sup>**

**ISR<sup>®</sup>**

**IMR<sup>®</sup>**

**INA<sup>®</sup>**

**Trigo**

**Maíz**

**Sorgo**

**Soja**

**Girasol**

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

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

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

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

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

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

7,5 millones previstas para el ciclo actual, informó el funcionario.

Las proyecciones del gobierno están en línea con las del USDA que estimó la producción argentina de trigo 2003/04 en 14,5 millones de toneladas y las exportaciones en 9,5 millones.

Estas proyecciones llegan cuando recién está sembrado al 20/6 el 38% del área estimada de siembra. El clima seco favoreció la continuidad de la siembra en el centro norte de la región pampeana, pero sigue obstaculizando la actividad en el centro sur de la región.

La implantación ha evolucionado rápidamente en la última semana en el este de Córdoba y en el centro sur de Santa Fe. En menor medida lo ha hecho en el centro norte de esta provincia, donde subsisten todavía áreas con suelos excesivamente húmedos. En estas zonas las tendencias apuntan hacia una reducción del área sembrada, lo contrario ocurre en el norte de Córdoba donde se aguarda una expansión de la superficie cultivada.

En el extremo sur de Santa Fe y en el norte de Buenos Aires se implantó una cuarta parte del área prevista, que sufriría un recorte entre un 8 y un 10 % respecto del ciclo anterior. La disminución solo sería compensada por aumentos en el extremo sur bonaerense donde hay mejor humedad disponible y las siembras muestran un sostenido avance.

## MAIZ

### Bajan los precios disponible con activa demanda

El maíz local tuvo un retroceso en los valores disponibles cercano a los \$ 10; desde los \$ 230 negociados durante la semana previa, bajó hasta a \$ 220 para la exportación en los puertos de Rosario, San Lorenzo y San Martín.

Los volúmenes operados se mantienen entre 8.000 y 10.000 tn diarias. La oferta continúa incrementándose en el mercado por el ingreso del maíz de los productores que permite un flujo constante de negocios necesarios para que se pueda fijar los precios de pizarra.

Para la cosecha nueva los últimos precios ofrecidos son los de la semana previa (u\$s 75 por tn del jueves), dado que los exportadores se encuentran retirados del mercado hasta que se revise el proyecto de modificación del impuesto a las ganancias que cambia el precio para tributar impuesto al del momento del embarque de la mercadería y no el de compra como se realiza actualmente.

A pesar de esta parálisis parcial del mercado interno, el internacional continúa bastante activo. Las ventas de maíz al exterior registradas en una semana fueron de 130.700 tn según el informe de las declaraciones juradas que lleva la SAGPyA. Al 25/6 totalizan ventas por 7,14 millones de tn de maíz de la campaña 2002/03.

Los compromisos argentinos de exportación de maíz 2002/03 alcanzaron las 7,010 millones de tn en la semana finalizada el 20 de junio desde las 6,689 millones de la semana anterior. A igual fecha del año pasado, los compromisos de maíz sumaban 5,825 millones tn.

Se informaron ventas de maíz por 50.000 tn a Corea del Sur, 150.000 tn a Irán, 65.000 tn a Jordania, 75.000 tn a Perú y 10.000 tn a Portugal. Asimismo, la Secretaría realizó un reajuste negativo de

4.000 tn a Marruecos, 5.000 tn a Túnez y 20.000 tn a destinos no identificados.

Los tonelajes alcanzados hasta la fecha muestran nuevamente la competitividad de nuestro grano en el mercado mundial. Las exportaciones locales estarían ubicándose en tercer lugar a nivel mundial y con posibilidades de recuperar el segundo lugar el próximo año.

Para la campaña 2003/04 todavía es muy prematuro hablar de números pero las perspectivas pueden ser mejores si la presente continúa con los buenos resultados obtenidos hasta el momento en materia de precios y rindes.

Al 20 de junio la recolección del grano alcanzaba el 92% de la superficie cosechable, arrojando un volumen de 14,7 millones de toneladas de grano comercial.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires el rinde promedio estaría en 67 qq/ha, obteniendo una producción final de 15,8 millones de toneladas, 9,7 % mayor a la de la temporada precedente que produjo 14,4 millones.

El clima seco permitió recolectar lotes en el centro norte de Santa Fe, donde aún quedan cuadros de siembra tardía aguardando que el retiro paulatino del agua, permita la cosecha. En estos últimos días se completó la recolección en el sudoeste y sudeste de Córdoba con resultados finales considerados muy buenos.

Durante la semana surgieron rumores sobre un posible cambio en los porcentajes de las retenciones a las exportaciones del maíz. La idea de bajar el número del 20% al 15% es para alentar la siembra del grano frente al creciente auge de la soja que causaría daño en el suelo por la falta de rotación en los cultivos. El rumor fue desmentido poste-



riormente por el gobierno.

Sin embargo, algunos participantes del mercado todavía mantienen entre pinzas la desmentida oficial que beneficiaría al maíz en detrimento del resto de los cereales y oleaginosas.

### Se pierde la prima climática en EE.UU.

En Chicago los precios del maíz volvieron a caer esta semana. En promedio la baja fue de 3,8% en las cotizaciones futuras. El clima es el factor que mueve los valores en este mercado.

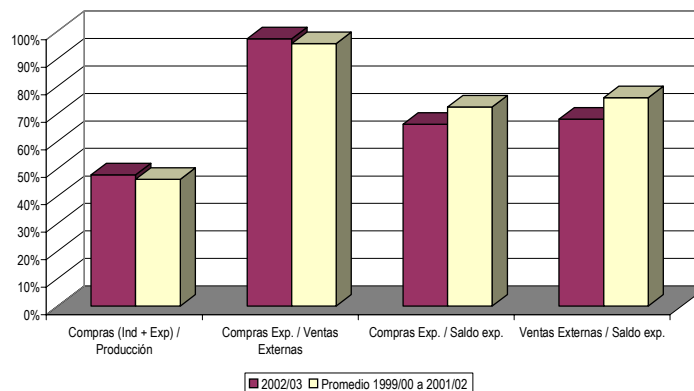
Las buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste estadounidense presionaron los precios. El clima por ahora se mantiene casi perfecto. Lluve y hace calor en el cordón maicero haciendo que por el momento no tenga sentido que los mercados mantengan una prima climática importante.

Tal como se esperaba, el informe sobre el estado de los cultivos mostró que los maíces americanos volvieron a mejorar esta semana. El porcentaje de bueno a excelente aumentó un 2% y ahora hay un 73% en esa categoría. Este reporte muestra que los maíces están mucho mejor que el año pasado cuando el 62% se encontraba bajo la categoría de bueno a excelente, pero están más o menos dentro del promedio de las últimas campañas.

Por su parte, la demanda no hace mucho por revertir la pesadez de este producto. El USDA señaló que en la semana finalizada el jueves 19 se exportaron 957.400 tn, cuando el mercado esperaba de 700.000 a 1.000.000 tn.

Corea del Sur continúa comprando maíz chino. Esta semana totalizó compras por 105.000 tn de maíz a China. El maíz chino es más barato que el estadounidense y se pierde negocios de grandes volúmenes para el resto de

Maíz: Indicadores de la comercialización al 25/6



los países asiáticos. Sin embargo, se informó que las exportaciones de maíz a Corea del Sur acumuladas entre enero y mayo cayeron con respecto a igual período del año anterior.

Hubo en el mercado también un posicionamiento ante el reporte del USDA de área y stocks de la semana próxima. El consenso general es que algunos acres de maíz estadounidense fueron destinados a soja debido a una húmeda primavera en el sur de Indiana, sur de Illinois y Ohio.

En el mercado internacional, la cosecha de invierno de maíz de Brasil se estimó en 9,8 millones de tn, 3% más que los 9,5 millones de tn del reporte del mes de abril, según informó el IBGE (Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas). El pronóstico para la cosecha de maíz de esta campaña es un 58% superior a los 6,2 millones de tn cosechados en el 2002. Brasil siembra dos cosechas de maíz al año, la gran cosecha de verano y la de invierno.

El IBGE también aumentó el pronóstico para la cosecha de maíz de verano, que se ha terminando de cosechar, a 34,5 millones de tn, 1,5% más que la estimación anterior.

## OLEAGINOSOS

### La demanda continúa sosteniendo el precio de la soja argentina

Aunque el precio de la soja de la actual cosecha, en el mercado de disponible local, evolucionó más o menos de acuerdo con Chicago hubo una cierta flojedad adicional en esta plaza de Rosario. Por otra parte, las abruptas pérdidas del jueves en el CBOT, de entre 5 y 6 dólares, alejaron a los vendedores en Rosario en ese día.

Después de haber estado operando en torno a los \$ 480 entre martes y miércoles, los ofrecimientos bajaron a \$ 467 por la soja condición Cámara, y a \$ 465 condición fábricas. Sin embargo, se habría hecho algún negocio por un lote grande a 5 pesos más, resultado de lo cual el precio pizarra estuvo en \$ 467,20. Este negocio podría haberse cerrado entre dos firmas compradoras, manifestándose la necesidad de hacerse de mercadería para alguna necesidad inmediata. Por soja en dólares los compradores ofrecían us\$ 168 y

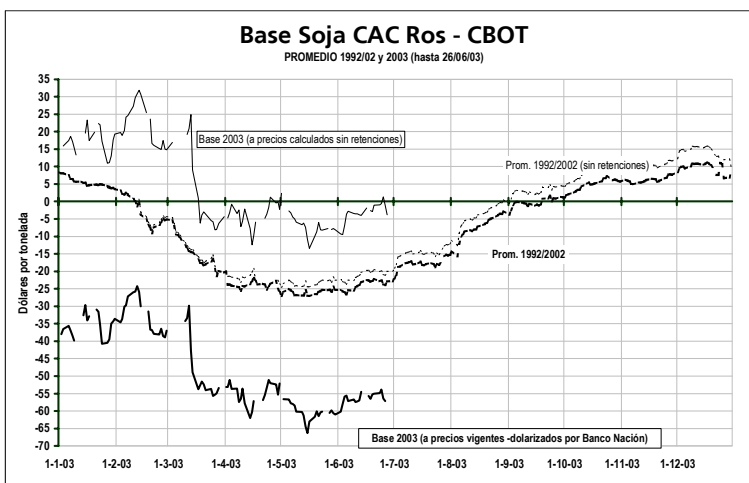
escuchaban ofertas.

Finalmente, la mayoría de los negocios se cerró en alrededor de \$ 470, por parte de las fábricas, en la última jornada. Sólo existía interés de una casa exportadora por San Nicolás y San Pedro a un valor a la par que las fábricas sobre SM/SL. No aparecía el interés de la exportación por las terminales más cercanas a la medida que el precio no lo justificara.

De acuerdo con los precios FOB vigentes hasta el jueves, el FAS teórico se acercaba a los us\$166 por tonelada (168 lo pagado en plaza). Claro que nuestro cálculo teórico no refleja algunas términos de costo más favorables para las terminales portuarias más eficientes.

Para la operatoria de soja en el disponible local, el saldo de la semana fue una pérdida del 1,4% en pesos y del 1,9% en dólares. El volumen de negocios ha sido bastante desparejo entre una rueda y la otra, pero el promedio diario es similar al que se venía observando en las últimas semanas. Ese tonelaje resultaba relativamente alto lo que explica que hubiera un "pequeño divorcio" entre el comportamiento de los precios de Chicago y de Rosario.

Mirado desde alguna distancia, la soja argentina sigue exhibiendo inusual firmeza, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto sobre la evolución de la di-



ferencia entre los precios de Rosario y Chicago.

La demanda continúa presionando por grano (42% vendido al exterior), mientras que la oferta sostiene su posición de retención.

En el cuadro adjunto se exhiben algunos indicadores comerciales claves. El monto de soja comprada podría resultar satisfactorio, pero esto nos conduciría a una conclusión errónea. La proporción de soja que ya está adquirida pero cuyo precio no ha sido fijado aún es importante (32% versus 15% promedio en últimos 8 años). Por otra parte, tenemos que la porción de la producción que tiene precio hecho es baja (37%) con respecto a la media histórica (48%). Todo ello explica la necesidad de originar negocios frescos.

Por lo pronto, la industria aceitera se maneja con mucho mejor margen, ya que su FAS teórico está en torno a los us\$ 173 /Tm, con lo que estamos hablando de un margen neto de gastos comerciales e industriales de 5 dólares.

En cuanto al girasol, de \$ 490 hechos el viernes pasado, los negocios sobre esta plaza se cerraron a un 2% menos, es decir, \$ 480. Expresados los valores en dólares estadounidenses, el girasol se había mantenido relativamente firme con respecto a la soja, estrechando la diferencia de 5 a menos de 2 dólares por tonelada hasta el miércoles. A este viernes la brecha se amplió a 3,5 dólares.

No hay ofrecimientos por soja de la cosecha 2003/04 en la medida que no hay una idea acabada sobre la actitud que tomarán los funcionarios de Economía y los diputados nacionales sobre el proyecto

**Soja. Indicadores de la comercialización a la 4ª Semana de Junio**

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores compras				
		Compras			Ventas externas			Compras tti / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos, equiv. grano	Total					
2002/03	34.900 *	12.375	7.297	19.672	6.768	9.071	15.839	56%	108%	136%	45%	39%
2001/02	30.000	7.748	5.358	13.106	3.400	7.151	10.551	44%	158%	108%	35%	34%
2000/01	27.700	10.478	6.297	16.775	4.600	s/d		61%	137%	s/d	s/d	53%
1999/00	21.100	8.215	4.839	13.054	3.800	s/d		62%	127%	s/d	s/d	52%
1998/99	20.850	7.731	3.482	11.213	s/d	s/d		54%	s/d	s/d	s/d	48%
1997/98	19.900	7.695	3.043	10.738	s/d	s/d		54%	s/d	s/d	s/d	43%
1996/97	10.900	5.842	1.336	7.178	s/d	s/d		66%	s/d	s/d	s/d	55%
1995/96	12.200	4.400	1.930	6.330	s/d	s/d		52%	s/d	s/d	s/d	45%
1994/95	12.500	4.136	2.613	6.749	s/d	s/d		54%	s/d	s/d	s/d	51%

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

de reforma de ley que se menciona en una nota de las bolsas al final de este comentario. (Recordemos que cambiaría el momento en el que se toma el valor sobre el que se imponen los tributos a las exportaciones. Esto no sólo va a contramano de los usos y costumbres en el comercio internacional sino que también incorpora un factor de riesgo tal por el cual "hacer negocios en Argentina" sería mucho más difícil de lo que ya lo es. Los perjudicados no serían únicamente los exportadores -entendiéndose por tales a los productores que producen para exportar-, sino también las cuentas fiscales que están "sosteniéndose", en gran parte, por los ingresos provenientes de los impuestos a las exportaciones agroindustriales.)

Otra tema en discusión, de tono político, que se entrevió en esta semana es la posibilidad de que se tocan las retenciones o derechos de exportación. El rumor mencionaba la posibilidad de reducir la alícuota en maíz y elevarla en soja, en vista de favorecer el cultivo del cereal y "detener la tendencia al monocultivo" que se ha venido observando. Además de haberse desmentido dicho rumor desde esferas oficiales, resulta difícil pensar que con la necesidad de generar ingresos se recorte alguno de los derechos de exportación.

Volviendo a la cosecha nueva, el único precio que se conoce para la posición de pago y entrega en mayo es la del **ROFEX**, que mostraba un **ISR<sup>®</sup>May04** ajustando a US\$ 147,50 este viernes, 1 dólar menos que el viernes 20. Sin embargo, no hubo operaciones concretadas. Tal como mencionáramos tampoco se hicieron negocios *forward* en esta semana, situación que subsiste desde el jueves pasado. Según la información declarada por los exportadores hay sólo 93.600 tn de soja nueva adquirida, de las cuales 1.000 son con precio a fijar.

Recordando que la estimación mensual oficial fue de 35 millones de Tm para la producción de la soja 2002/03, traemos a colación el relevamiento que efectúa la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que dio un número estimativo de 34,9 millones de tn. El rendimiento medio nacional habría llegado, por lo tanto, a 27,5 qq/ha, siendo el número para las áreas cubiertas con soja de segunda de 26 qq/ha y de 28 qq para las de primera.

#### **Chicago espera el informe de área y stocks del USDA**

Si bien no fue uno de los productos que sufrió los mayores recortes de todo el CBOT, el aceite sí fue el más flojo de los del complejo soja. La mayoría de las posiciones sufrieron un recorte de entre el 2,7% y 3% con respecto al viernes pasado.

En soja, los futuros mostraron un mayor debilitamiento en las posiciones de la nueva cosecha cosecha, lo que determinó que se ampliara el *spread* Julio / Noviembre, de 22 a casi 27 dólares por tonelada entre viernes y viernes. Así, tenemos que la soja nueva cerró por debajo de us\$ 5,60 pbu, o en poco más de u\$s 205/tn.

De todas formas, mientras que la cosecha nueva cae entre un 1% y 2% en la semana, las posiciones más cercanas apenas si mostraron variaciones fraccionales.

Las pérdidas producidas en la rueda del jueves tuvieron varios justificativos fundamentales, pero ninguno "de real peso". Dichas noticias fueron las fuertes lluvias en áreas del Medio Oeste necesitadas de agua, la intención de siembra de colza en Canadá es sembrar más de lo que inicialmente se pensaba (4,7 millones ha versus 4,37/4,50 millones estimados por particulares), y la reventa de 50.000 toneladas de aceite de soja sudamericana de parte de China.

El próximo lunes, el USDA dará a conocer el informe de área sembrada en EE.UU., como así también el de stocks trimestrales.

Las encuestas hechas entre los operadores muestran que la expectativa es que el área sembrada con soja esté en 29,83 millones de ha (73,706 millones de acres), superando en algo más de 200.000 ha lo estimado por el USDA a fines de marzo último (29,615 millones ha). De todas formas, la superficie destinada a la soja sería ligeramente inferior a la del 2002, la que ascendiera a 29,85 millones ha.

Las encuestas entre firmas privadas, para este 2003, van de 29,66 a 30,02 millones ha, fundamentando el incremento efectuado, sobre el número de marzo, en una primavera fresca, la suba de los precios de la oleaginosa y condiciones más favorables para la siembra.

Con respecto a los stocks trimestrales estadounidenses, el pronóstico entre los privados es que el USDA muestre que había 15,13 millones de tn de soja al 1° de junio (556 millones de bushels), cuando al 1° de marzo existían 32,71 millones de tn (1.202 millones bushels). De confirmarse la cifra, la disminución anual sería superior al 20%.

Las estimaciones variaron entre 14,4 y 15,8 millones de tn. Recordemos que los stocks informados por el USDA son la sumatoria de las existencias en mano de comerciales como de productores.

Los 17,6 millones de Tm de soja estadounidense consumida en el trimestre marzo/junio obedecen a la fuerte demanda externa. Inclusive, las ventas de exportación ascendieron a 26,68 millones de Tm al 19/6, ligeramente por delante de los 26,61 millones del año pasado.

Buenos Aires, 25 de junio de 2003.

Señor  
Ministro de Economía y Producción  
Dr. Roberto Lavagna  
SU DESPACHO

De nuestra mayor consideración:

En oportunidad de los anuncios efectuados el día 17 del corriente, referidos a un plan para combatir la evasión y la elusión impositivas, se mencionó la adopción de medidas relativas a las exportaciones de commodities; una de las cuales sería considerar a efectos de ciertos supuestos del impuesto a las ganancias, como precio de venta, el valor de la mercadería a la fecha del embarque y no el vigente al momento de cierre del negocio con el exterior.

La enunciación de esta iniciativa ha causado gran preocupación por los gravísimos efectos que su implementación podría provocar en la cadena de comercialización de cereales y oleaginosos al no contemplarse aspectos básicos del proceso de ventas al exterior de granos y productos agroindustriales, como los aceites y harinas proteicas, que representan, aproximadamente, un tercio del total de las exportaciones argentinas.

Por tal razón, las Bolsas de Cereales de Bahía Blanca, de Buenos Aires y de Córdoba y las Bolsas de Comercio de Rosario y de Santa Fe estiman necesario exponer las siguientes consideraciones:

#### **El proceso de exportación y la liquidación de divisas**

Al abordar cualquier cuestión referida al proceso de exportación de productos granarios y derivados, deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:

- Las ventas al exterior de granos, aceites y harinas proteicas se realizan durante todo el año y con mucha anticipación al embarque de los mismos; debido a la necesidad de los importadores de asegurarse el abastecimiento en tiempo y forma y, además, para que los exportadores puedan con suficiente antelación organizar la logística que dichas operaciones involucran (acopio de la mercadería, contratación de los buques, etc.).

- Las ventas al exterior de estos productos deben registrarse obligatoriamente -conforme lo establecido por la ley 21.453- el mismo día en que éstas se realizan o el día hábil siguiente. Esa registración debe realizarse ante la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, y comprende, entre otras informaciones, los datos del exportador, el tipo de producto que se vendió, la cantidad, el precio FOB oficial ó índice y la fecha o el mes del embarque.

- A los fines de la liquidación de los gravámenes de exportación, reembolsos, reintegros, contribuciones, tasas, servicios y demás tributos que gravan o benefician la exportación de productos agrícolas, se aplican los regímenes tributarios, de alícuotas, arancelario y de base imponible (precio índice, valor FOB, valor FOB mínimo o equivalente) vigentes a la fecha de cierre de cada venta.

- Los valores índices o FOB oficiales son establecidos diariamente por la Secretaría de Agricultura. Los criterios para la fijación de los mismos surgen de la Resolución N° 331/2001, e incluyen relevamientos diarios de los principales mercados internacionales y de los mercados locales.

- La compra de granos por parte de los exportadores en el mercado interno se realiza al contado con bastante anticipación al embarque. Una vez entregado el grano, el vendedor (productor, acopiador o cooperativa) factura el mismo y el exportador/fábrica de aceite abona a las 48/96 horas el 97,5% del valor total del producto y el saldo a los 120 días. O sea que la operatoria de compraventa de granos es una operación de contado; aquí el proveedor del insumo no financia al exportador/industrial como ocurre en otras actividades.

- La financiación del sector exportador que posibilita la compra de masivos volúmenes de cosechas en el mercado interno -que involucra entre 9.000 y 10.000 millones de dólares por año- es realizada mayormente por bancos extranjeros (normalmente especializados en commodities), a través del mecanismo de prefinanciación de exportaciones, o por el cobro anticipado de las mismas.

#### **Los efectos del Proyecto**

La Ley 21.453, referida a las exportaciones de productos agrícolas, fue dictada hace más de un cuarto de siglo y, a pesar de haber sufrido algunos cambios, mantuvo siempre el criterio de que las declaraciones de ventas al exterior se deben registrar en el momento en que el exportador cierra la venta internacional. Conforme a dicha norma, el régimen tributario aplicable será el vigente a la fecha de cierre de cada venta.

Este mecanismo se compadece con las modalidades que caracterizan el comercio internacional de granos y subproductos, donde -según se ha explicado más arriba- el comprador (importador) quiere asegurarse el abastecimiento con mucha anticipación al momento de efectivo embarque. Consecuentemente, no existe correlación temporal entre la concreción de las ventas al exterior, por una parte, y la evolución de nuestras cosechas y la entrega física de los granos en el mercado interno, por la otra.

Lo que ocurre permanentemente es que los exportadores argentinos cierran operaciones con compradores internacionales, acordando con mucha anticipación las condiciones de esas operaciones (fundamentalmente, el precio y el momento de entrega), asumiendo así compromisos para embarques futuros. A partir de allí, conociendo sus costos y estimando los precios FAS que pueden llegar a pagar,

arbitran su posición comprando "forward" y/o toman coberturas en los mercados de futuro.

Una condición indispensable para que este proceso pueda funcionar adecuadamente es que se asegure un marco de previsibilidad para que el exportador pueda determinar sus costos y planificar su operatoria. El actual esquema normativo, al establecer que los tributos que gravan la exportación son los vigentes al momento de la venta y su registro, brinda certeza a una parte sustancial de costo / beneficio de la exportación, permitiendo una mayor transparencia en la formación del precio de los granos que se adquieren para cubrir esa operación.

Pretender modificar el criterio tradicional, obligando al exportador a tributar sobre el precio de la mercadería que rija al momento del embarque y no sobre el precio de cierre de la venta al exterior, hecha por tierra aquella condición de previsibilidad.

De pronto, al generar incertidumbre sobre el precio al que deberá liquidar el impuesto a las ganancias, el exportador no podrá establecer las bases de precios que podrá pagar por sus compras. Consecuentemente, los exportadores no podrán concretar negocios de compraventa de granos a futuro sobre valores ciertos, para cubrir futuras necesidades de abastecimiento.

¿Qué actitud adoptará el exportador en esa circunstancia?. Seguramente, anticipándose a eventuales aumentos en los precios del producto a la fecha de embarque, descontará del precio FAS que estaría en condiciones de pagar por el grano, una previsión adicional -de cálculo indefinido pero posiblemente sobreestimada- en concepto de impuesto a las ganancias, lo que determinará caídas de los precios en el mercado interno. Esta actitud de prudencia sería totalmente justificada; ya que no debe perderse de vista que los márgenes en la operatoria de exportación son tan reducidos que, cualquier incremento imprevisto en los costos -como ocurriría en caso de un aumento en el impuesto a las ganancias por una suba en los precios entre el cierre de la venta al exterior y el momento del embarque-, determinaría que el exportador quedara a contramargen.

En consecuencia, el efecto inevitable de esta situación será una merma en la rentabilidad del productor. Por lo tanto, una medida que aparentemente está dirigida a controlar supuestas acciones de elusión de los exportadores, terminaría resultando un perjuicio para los productores agrícolas.

Otro de los efectos, seguramente no buscados, será provocar una mayor concentración en la demanda de granos en el mercado interno. En efecto, es posible intuir que los grandes operadores, al operar por mayores volúmenes, podrían soportar -siempre dentro de ciertos márgenes- los riesgos de eventuales incrementos de costos; lo que no podrán hacer las empresas de menor porte.

Por otra parte, se inducirá a vender granos en el mercado de disponible en fechas próximas al momento del embarque. Las consecuencias son evidentes: se perderá transparencia en los mercados domésticos y se multiplicarán los problemas logísticos (congestionamiento de camiones en puertos, colas de barcos en rada, escasez de almacenamiento en elevadores y silos de campaña a la espera de ventas, etc.).

Adicionalmente, se verá seriamente afectado el ingreso de divisas en concepto de prefinanciamientos que brindan los bancos internacionales, ante la falta de previsibilidad de los negocios de exportación. Esta circunstancia perjudicará el financiamiento de los productores.

En definitiva, a pesar de ser Argentina un país estructuralmente agroexportador, podría transformarse en un proveedor marginal y poco confiable para los compradores internacionales, sometiendo a riesgo el futuro de la comercialización externa de nuestros productos agrícolas y sus derivados.

Atendiendo a las razones expuestas, estimamos que la alteración del sistema establecido por la Ley 21.453 que lleva implícito el proyecto anunciado de modificación de la ley de impuesto a las ganancias, producirá gravísimas consecuencias sobre la comercialización interna de cereales y oleaginosos y por ende sobre los precios y rentabilidad de toda la producción agrícola.

Por tal motivo, solicitamos al señor Ministro una audiencia para ampliar los conceptos expresados en la presente.

Quedando a la espera de una pronta respuesta favorable a esta solicitud, saludamos a Ud. con nuestra mayor consideración.

Firman:

CARLOS E. DUMRAUF	Presidente	Bolsa de Cereales de Bahía Blanca
JOSÉ M. GOGNA	Presidente	Bolsa de Cereales de Buenos Aires
ANA MARÍA GIANUZZO	Presidente	Bolsa de Cereales de Córdoba
J. OSCAR RODRÍGUEZ	Vicepresidente 1° en ejercicio de la Presidencia	Bolsa de Comercio de Rosario
GUSTAVO VÍTTORI	Presidente	Bolsa de Comercio de Santa Fe

Notas de texto similar fueron enviadas a:

- Secretario de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, Ing. Miguel Santiago Campos.
- Presidente de la Comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Diputados, Ing. Carlos Daniel Sнопek.
- Presidente de la Comisión de Agricultura y Ganadería de la Cámara de Diputados, Sr. Adrián Menem.



## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes Nº 4888 (24/06/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO SALADO SANTAFESINO

El La altura del río ha ido disminuyendo gradualmente, desde fines de abril, a un ritmo promedio de casi unos seis centímetros por día, colocándose actualmente a unos 3,00m por debajo del máximo. Ayer (23/06) se registraron 4,93m.

El caudal cerca de la desembocadura ronda los 500m<sup>3</sup>/s (valor que triplica la media de junio) y la baja cuenca permanece aún cercana a la saturación. Como se ve, la condición hidrológica actual está lejos de haberse normalizado y es aún grave frente a potenciales nuevos eventos de precipitación intensa, cuya probabilidad, si bien baja, no es despreciable hoy.

Mientras no se produzcan eventos de magnitud, es de esperar una lenta evolución de la rama descendente de la crecida, favorecida por un río Paraná (a la altura de la desembocadura del Salado) con caudales dentro de la banda normal para la época y con tendencia general de descenso.

Sobre la cuenca baja del Río Salado Santafesino, durante el mes de abril, se sucedieron tres eventos significativos de lluvia, el último de los cuales fue el más importante por su intensidad y cantidad de agua precipitada. El mismo se desarrolló entre el 22 y el 28 de abril, dando lugar a la grave inundación de la ciudad de Santa Fe y zonas aledañas.

Este Sistema realizó la estimación de la distribución espacial del evento, mediante la fusión de técnicas satelitales y datos de campo de estaciones meteorológicas (ver mapa de precipitación acumulada del evento 22 al 28 de abril de 2003). Desde noviembre último hasta el presente se han observado anomalías positivas de precipitación del orden de 180 mm mensuales, excepto el mes de enero de 2003. En este abril, las precipitaciones acumuladas sobre la cuenca inferior del río Salado alcanzan a triplicar el valor normal del mes (ver mapas de anomalía de DIC, ENE, FEB, MAR, ABR)..

Desde febrero de 2003 se ha puesto en marcha un proyecto interinstitucional, INA-CONAE, de "Monitoreo de la situación hídrica en la cuenca del río Salado, provincia de Santa Fe, año 2003" en el que se procesan imágenes satelitales de distintos sensores: ópticos (SAC-C, LANDSAT, EROS, NOAA) y radar (ERS, RADARSAT), cedidas gratuitamente por la Comisión de Actividades Espaciales) y procesadas en el Instituto Nacional del Agua.

Las imágenes clasificadas permiten visualizar la cobertura de agua superficial y cuantificar el área anegada. Los productos

Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

obtenidos son mapas multitemporales donde se observa la evolución de la cobertura de agua superficial en la zona en emergencia desde junio de 2002 hasta abril 2003

### RIO PARANA

Nuevamente prevalecieron condiciones de tiempo estable y la escasez de lluvias se extendió a toda la alta cuenca del río en Brasil. Los acumulados de lluvia no superan los 20mm en ninguna estación. Sobre la cuenca en territorio argentino sólo se destacan las precipitaciones registradas sobre la cuenca para guaymisionera, sin superar los 40mm.

La previsión meteorológica permite esperar que en la próxima semana persistan las condiciones de escasez de lluvias sobre toda la cuenca.

Los embalses en la alta cuenca se encuentran en niveles estables y sus descargas se encuentran acotadas, con una leve tendencia descendente. El aporte de toda esa gran cuenca se redujo al orden de los 8.500m<sup>3</sup>/s y no se espera un repunte significativo en la próxima semana, pudiendo inclusive producirse una nueva reducción.

El caudal en JUPIA es del orden de 4.500m<sup>3</sup>/s hoy, en Porto PRIMAVERA oscila alrededor de los 5.200m<sup>3</sup>/s, el aporte del Paranapanema desde ROSSANA se estabilizó en 800m<sup>3</sup>/s y el aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI se mantiene en unos 600m<sup>3</sup>/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó levemente de 8.700m<sup>3</sup>/s a 8.300m<sup>3</sup>/s. Para hoy se esperaba un caudal medio de 8.200m<sup>3</sup>/s, con una leve disminución posterior.

La descarga media diaria de ITAIPÚ disminuyó fuertemente de 10.000m<sup>3</sup>/s el 17/jun a 8.300m<sup>3</sup>/s hoy. En los próximos días fluctuaría alrededor de los 8.500 m<sup>3</sup>/s, con un probable leve descenso posterior. El nivel de embalse se estabilizaría muy próximo a su valor normal.

En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal volvió a disminuir tras el repunte de la semana anterior, pasando de 12.000m<sup>3</sup>/s a 10.500m<sup>3</sup>/s. Para la semana próxima se espera una media próxima al valor actual. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero continuaría siendo reducido.

En YACYRETÁ la descarga media semanal es del orden de los 12.000m<sup>3</sup>/s, es decir un 20% por debajo del valor normal para junio, considerando los últimos 25 años.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	26/06/2003	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 29-JUNIO-03	Pronóstico (m) para el 04-Julio-03
		JUNIO (Período 1977/01) (m)					
Corrientes	2.80	4.50	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.70	2.60
Barranquera	2.93	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.80	2.70
Goya	3.20	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.20	3.00
Reconquista	2.99	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.85	2.68
La Paz	3.54	4.68	5.80	6.50	7,97 (1992)	3.55	3.30
Paraná	2.57	3.82	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.65	2.50
Santa Fe	2.94	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.02	2.85
Rosario	2.88	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.85	2.85

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.

## Brasil no autorizará nuevas siembras de transgénicos

*"La Nación", 25/06/03I*

El gobierno de Brasil no autorizará nuevas plantaciones de productos agrícolas transgénicos hasta que el Congreso reglamente esa actividad, señaló ayer José Dirceu, ministro jefe de la Casa Civil de la Presidencia. El funcionario sostuvo que el gobierno respetará una medida provisional que reglamentó la comercialización de productos transgénicos sembrados en el Estado de Rio Grande do Sul durante la cosecha 2002-2003, pero prohibió las plantaciones en la actual campaña.

La ministra de Medio Ambiente, Marina Silva, explicó que Brasil autorizó que la producción actual sea comercializada, pero no dará aval a nuevas plantaciones hasta que el Congreso no apruebe leyes al respecto "que respeten los intereses estratégicos del país". Esta es una de las dos posiciones con relación a los organismos genéticamente modificados en el gobierno brasileño. El Ministerio de Agricultura y el Ministerio de Industria sostienen un enfoque netamente comercial: promueven el desarrollo de la biotecnología para reducir costos de producción. Por eso esperan que la Justicia resuelva levantar la moratoria sobre los productos biotecnológicos y que pronto se discuta una ley sobre el tema en el Congreso. Esto significaría, además, dejar sin efecto el etiquetado de productos transgénicos que hoy es obligatorio. Ese camino le convendría a la Argentina como competidor de Brasil. De hecho, si la oferta de soja fuera totalmente transgénica habría menor riesgo de que los países compradores impusieran restricciones a su ingreso y el precio se estandarizaría.

Por otra parte, difícilmente los productores brasileños se resignen a dejar de lado las semillas transgénicas después de haberlas probado, argumentó un analista del mercado de granos local. Claro que, si se liberara la producción de granos genéticamente modificados, se generaría un significativo aumento del área sojera, lo que acentuaría el riesgo del monocultivo. En tanto, la SAGPyA la desmintió las versiones sobre el estudio de una rebaja en las retenciones a las exportaciones de maíz, con el objeto de alentar el cultivo del cereal, y de esa manera controlar la expansión de la soja.

## Diputados insistió con una ley para silos

*"El Litoral", 24/06/03*

La Cámara de Diputados volvió a darle media sanción al proyecto de ley que reglamenta la instalación de plantas de silos en la provincia. Es la segunda ocasión en que el cuerpo se pronuncia sobre la iniciativa impulsada por el radical Mario Ibaldi ya que el año pasado, el Senado no consideró el tema y por consiguiente perdió estado parlamentario. El autor recordó que el objetivo de la ley es normalizar el funcionamiento de los establecimientos dedicados al tratamiento de granos así como resguardar la salud de la población y proteger al medio ambiente de toda contaminación.

Ibaldi destacó que la iniciativa contó con apoyo de todo el arco político y resaltó que es recibido con beneplácito por las entidades gremiales del campo que entienden se "cubre un vacío legal".

El autor, presidente de la Comisión de Agricultura y Ganadería, dijo ser consciente de que "las plantas de silos están basadas en estructuras edilicias sumamente complicadas, por lo que es casi imposible reubicarlas, pero no por ello deben descuidarse los aspectos que hacen al control de sus actividades, y que aseguren un medio ambiente saludable y libre de todo tipo de contaminación".

Sobre esto último señaló que muchas operaciones implican liberar al medio ambiente partículas sólidas o gases que pueden influir negativamente en él y en la salud de la población. Además se realizan fumigaciones y otras actividades propias del rubro que también conllevan su riesgo. La iniciativa otorga fuerte intervención a las municipalidades y comunas que deben tomar intervención ya que sus habitantes son los que reciben los efectos de las plantas. Entre los artículos aprobados, están los referidos al lugar de instalación de las plantas, se propicia ubicarlas fuera de las áreas urbanas y suburbanas según cada localidad.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	20/06/03	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				330,00	320,00	325,00	434,28	-25,2%
Maíz duro	229,70	224,90	224,50	224,90	224,90	225,78	319,61	-29,4%
Girasol	490,00	490,00	485,00	485,00		487,50	627,34	-22,3%
Soja	476,50	475,30	479,90	480,00	467,20	475,78	577,28	-17,6%
Mijo								
Sorgo	185,00	176,00	173,00	171,00	170,00	175,00	208,47	-16,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	365,00	361,30	355,00	355,00	355,00	358,26	507,78	-29,4%
Maíz duro	227,00	220,00	215,00	215,00	210,00	217,40	299,59	-27,4%
Girasol	475,00	475,00	475,00	475,00	475,00	475,00	626,24	-24,1%
Soja	480,00	480,00	480,00	485,00	470,00	479,00	577,59	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	355,20	350,30	354,00	330,60	341,30	346,28	501,76	-31,0%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			370,00			370,00		
Maíz duro	225,70		220,00	220,00	215,00	220,18	308,72	-28,7%
Girasol	470,00	480,00	485,00	485,00	481,10	480,22		
Soja	464,70	462,00	469,00	469,00		466,18	563,02	-17,2%
Trigo Art. 12	398,30	388,50	381,50	371,20	374,00	382,70	541,88	-29,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	361,60	356,70	353,30	354,50	350,60	355,34	512,85	-30,7%
Maíz duro	220,00	216,60	212,50	210,00	207,20	213,26	293,35	-27,3%
Girasol	474,50	475,00	475,00	475,00	475,00	474,90	626,24	-24,2%
Soja	465,30	464,30	472,30	472,40	459,70	466,80	556,94	-16,2%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	781,0	781,0	781,0	781,0	f/i	781,0	
"000"	672,0	672,0	672,0	672,0		672,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	180,0	180,0	180,0	180,0		175,0	2,86%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.290,0	1.230,0	1.230,0	1.230,0		1.232,0	-0,16%
Girasol refinado	1.470,0	1.454,0	1.454,0	1.454,0		1.400,0	3,86%
Lino							
Soja refinado	1.344,0	1.316,0	1.316,0	1.316,0		1.290,0	2,02%
Soja crudo	1.190,0	1.150,0	1.150,0	1.150,0		1.120,0	2,68%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	225,0	230,0	230,0	230,0		220,0	4,55%
Soja pellets (Cons Dársena)	420,0	420,0	420,0	420,0		420,0	

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	330,00	330,00	330,00	320,00	320,00
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E			103u\$s	103u\$s	100u\$s
Exp/GL	Dic./enero	Cdo.1	M/E			103u\$s	103u\$s	
<b>Maíz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	225,00	225,00	225,00	220,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	223,00	223,00	220,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	225,00	225,00	225,00	220,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00	220,00		225,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00				220,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	80 u\$s	81 u\$s	81 u\$s		
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	175,00	173,00	170,00	170,00	170,00
<b>Soja</b>								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170u\$s	174u\$s	174u\$s	167u\$s	168u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170u\$s	174u\$s	174u\$s	167u\$s	168u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	473,00	480,00	480,00	465 ofrecido	470,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	480,00	480,00	465 ofrecido	470,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	480,00	480,00		470,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	480,00	480,00	465 ofrecido	470,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E		480,00	480,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	473,00	478,00	478,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	473,00	476,00	476,00	466 ofrecido	470,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	476,00	480,00	480,00	465 ofrecido	470,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	475,00	475,00	475,00	470,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	490,00	485,00	485,00	485,00	480,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	475,00	475,00	475,00	475,00	470,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		485,00	485,00	485,00	480,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	490,00	490,00	490,00	485,00	480,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	460,00	460,00	460,00	455,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	460,00	460,00	460,00	455,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 95% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 5% a los 120 días. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	variac.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Julio	28	26	124,5	124,5	124,0	125,0	125,0	
Agosto		13	123,5	122,7	122,5	121,5	121,5	-2,02%
Septiembre		21	123,5	123,0	122,8	120,0	120,0	-3,23%
Enero'4	17	40	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	-0,66%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Julio		90	81,5	81,3	81,5	81,0	81,0	-1,22%
Agosto		64	82,5	82,3	82,5	82,0	82,0	-1,20%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	variacion.seman.
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Julio		254	169,0	171,0	173,5	169,7	169,0	
Setiembre	36	106	167,9	168,5	170,5	169,0	168,0	-0,30%
Noviembre	8	53	169,0	169,5	171,0	169,5	169,2	0,42%
Mayo		122	148,0	148,5	148,0	147,0	147,5	-0,67%

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

Junio	13.848	5.951	2,795	2,760	2,765	2,795	2,820	0,36%
Julio	10.195	7.509	2,820	2,780	2,785	2,810	2,840	0,18%
Agosto	9.877	5.402	2,850	2,815	2,815	2,840	2,865	
Septiembre	6.962	3.301	2,885	2,850	2,840	2,875	2,900	
Octubre	2.200	1.945	2,925	2,880	2,880	2,910	2,935	-0,17%
Noviembre	517	466	2,970	2,930	2,925	2,950	2,980	-0,33%
Diciembre	960	2.157	3,010	2,960	2,960	2,995	3,020	-0,33%
Enero'4	4.274	2.817	3,055	3,005	3,005	3,040	3,070	
Febrero	106	126	3,105	3,065	3,060	3,090	3,115	-0,16%
Marzo	205	275	3,150	3,110	3,090	3,125	3,150	-0,32%

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

Junio			3,260	3,220	3,210	3,205	3,205	-2,58%
Julio			3,300	3,260	3,250	3,245	3,245	-2,55%
<b>Total</b>	<b>49.233</b>	<b>30.738</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo	ejercicio	estimado	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03
	ejercicio	opción								
<b>DLR - jul.03</b>	2,80		put	50			0,064	0,055		
<b>DLR - jul.03</b>	2,80		call	50			0,052			
<b>DLR - ago.03</b>	3,00		call	10		0,030				
<b>DLR - set.03</b>	3,00		call	50			0,045			
			open interest	<b>DLR</b>	<b>Puts</b>	<b>190</b>	<b>DLR</b>	<b>Calls</b>	<b>685</b>	

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

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	23/06/03			24/06/03			25/06/03			26/06/03			27/06/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Julio	124,5	124,5	124,5	124,5	124,5	124,5				125,0	124,5	125,0				
Septiembre										122,5	120,0	120,0				
Enero'4	105,0	104,5	104,5													

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

Setiembre			168,5	168,0	168,5					168,0	168,0	168,0	-0,53%
Noviembre	169,0	169,0	169,0				171,0	171,0	171,0				

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

Junio	2,81	2,80	2,80	2,78	2,76	2,76	2,77	2,76	2,77	2,80	2,77	2,80	2,82	2,78	2,82	0,36%
Julio	2,84	2,82	2,82	2,80	2,78	2,78	2,80	2,78	2,79	2,82	2,79	2,81	2,84	2,80	2,84	0,18%
Agosto	2,86	2,85	2,85	2,83	2,82	2,82	2,82	2,81	2,82	2,84	2,82	2,84	2,87	2,83	2,87	
Septiembre	2,89	2,89	2,89	2,86	2,85	2,85	2,86	2,84	2,84	2,88	2,86	2,88	2,90	2,87	2,90	
Octubre	2,93	2,93	2,93	2,90	2,88	2,88	2,89	2,88	2,88	2,91	2,90	2,91	2,90	2,90	2,93	
Noviembre	2,97	2,97	2,97	2,94	2,93	2,93	2,93	2,92	2,93	2,95	2,95	2,95	2,98	2,96	2,98	
Diciembre	3,02	3,00	3,01	2,99	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,99	2,99	2,99	3,02	2,99	3,02	-0,33%
Enero'4	3,06	3,06	3,06	3,04	3,01	3,01	3,02	3,00	3,01	3,04	3,03	3,04	3,07	3,04	3,07	
Febrero				3,07	3,07	3,07	3,06	3,06	3,06				3,08	3,08	3,08	
Marzo	3,16	3,16	3,16				3,10	3,08	3,09	3,15	3,15	3,15	3,17	3,15	3,17	-0,63%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 41.393 - Posiciones abiertas (al día jueves): 31.613



PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

En tonelada

dest./prod.	posic.	Vol.Sem.	Open Int.	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	var.semanal
<b>Dársena</b>									
TRIGO	Entrega Inm/Disp.			135,00	133,00	131,00	131,00	136,00	
	Julio	33	339	130,50	131,30	131,50	132,50	133,50	1,52%
	Setiembre	26	360	126,00	127,00	126,40	126,00	126,50	-0,08%
	Enero'04	34	498	106,30	106,00	106,00	106,70	107,20	0,66%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.			84,00	83,50	84,00	84,00	83,00	-1,78%
	Junio			84,00					
	Agosto	5	147	83,00	82,50	83,50	83,50	84,00	0,60%
	Septiembre		28	84,00	83,50	84,00	84,00	85,00	0,24%
GIRASOL	Entrega Inm/Disp.			170,00	172,00	172,00	172,00	172,00	1,18%
<b>Rosario</b>									
GIRASOL	Entrega Inm/Disp.			170,00	172,00	172,00	172,00	172,00	1,18%
	Julio		2	174,00	174,00	174,00	174,00	174,00	
	Setiembre		2	176,00	176,00	176,00	176,00	176,00	
SOJA	Entrega Inm/Disp.			170,00	172,20	173,00	169,00	170,00	
	Julio	90	423	169,90	170,70	172,30	169,80	170,00	
	Agosto	1	2	169,90	170,70	172,30	169,80	170,00	
	Septiembre	61	199	169,50	170,00	171,70	169,00	169,00	-0,41%
	Noviembre	5	42	169,30	170,50	171,00	169,00	169,00	-0,41%
	Mayo'04	9	275	147,90	149,00	148,00	146,00	147,00	-1,01%
Quequén	Entrega Inm/Disp.			132,00	131,00	130,00	130,00	132,00	

**Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

dest./prod.	posic.	men Sem.	en Interest	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	var.semanal
<b>Dársena</b>									
TRIGO	Entrega Inm/Disp.			385,00	375,00	365,00	365,00	380,00	-1,30%
MAIZ	Entrega Inm/Disp.			225,00	225,00	225,00	225,00	220,00	-2,22%
<b>Rosario</b>									
SOJA	Entrega Inm/Disp.			475,00	478,00	479,00	469,00	470,00	-1,47%

**Operaciones en dólares billete**

En tonelada

destino/ prod./pos.	23/06/03			24/06/03			25/06/03			26/06/03			27/06/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Julio	130,5	130,5	130,5				132,5	131,5	131,5				133,5	133,0	133,5	1,52%
Setiembre	126,0	126,0	126,0				128,0	126,4	126,4				127,0	126,5	126,5	
Enero'04				106,0	106,0	106,0	106,0	106,0	106,0	106,7	106,5	106,7	107,5	107,3	107,3	0,75%
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Julio	170,0	169,5	169,9	170,9	170,5	170,7	172,0	171,5	172,0	170,0	169,8	169,8	170,0	170,0	170,0	
Agosto													170,0	170,0	170,0	
Septiembre	169,5	169,5	169,5	170,0	170,0	170,0	171,7	171,0	171,7				169,0	169,0	169,0	-0,71%
Noviembre				170,5	170,5	170,5	171,0	171,0	171,0				169,0	169,0	169,0	
Mayo'04	147,9	147,9	147,9				148,0	148,0	148,0				147,0	147,0	147,0	

**Operaciones en pesos**

En tonelada

destino/ prod./pos.	23/06/03			24/06/03			25/06/03			26/06/03			27/06/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
MAIZ																
Ent. Inmed.													220,0	220,0	220,0	
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Ent. Inmed.	475,0	475,0	475,0	478,0	478,0	478,0							470,0	470,0	470,0	

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

	embarque	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	junio'03	156,50	156,50	156,50	156,50	156,50	156,50	
Precio FAS		114,21	114,21	114,21	114,21	114,25	114,21	0,04%
Precio FOB	diciembre'03	134,00	v 138,00	v 138,00	v 138,00	138,00	135,00	2,22%
Precio FAS		97,34	100,37	100,37	100,37	100,41	98,12	2,33%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03	160,00	161,50	161,50	161,50	161,50	161,00	0,31%
Precio FAS		118,61	119,84	119,88	119,88	119,94	119,41	0,44%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	julio'03	103,54	103,45	103,44	103,44	102,36	104,43	-1,98%
Precio FAS		76,56	76,52	76,53	76,53	75,69	77,31	-2,10%
Precio FOB	abril'04	98,13	97,64	97,64	97,64	96,45	99,31	-2,87%
Precio FAS		72,41	72,06	72,08	72,08	71,16	73,38	-3,03%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03	v 105,31	v 105,21	v 105,02	101,18	102,17	105,02	-2,71%
Precio FAS		76,84	76,82	76,71	73,71	74,55	76,66	-2,75%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03	v 86,41	88,28	v 88,09	v 88,09	v 84,05	v 87,69	-4,15%
Precio FAS		65,20	65,68	65,55	65,55	62,37	65,20	-4,34%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	julio'03	c 226,07	230,66	233,06	233,06	c 228,83	c 225,70	1,38%
Precio FAS		164,65	168,06	169,82	169,82	166,75	164,45	1,40%
Precio FOB	agosto'03	v 230,94	v 231,49	v 232,78	v 232,78	v 228,73	v 232,78	-1,74%
Precio FAS		168,26	168,68	169,62	169,62	166,68	168,45	-1,05%
Precio FOB	setiembre'03	v 230,48						
Precio FAS		166,67						
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03	230,48					229,19	
Precio FAS		166,67					165,80	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03			v 255,00	v 255,00	v 255,00	v 255,00	
Precio FAS				153,19	153,19	153,39	154,18	-0,51%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,690	2,670	2,670	2,690	2,717	0,44%	
	vendedor	2,790	2,770	2,770	2,790	2,817	0,43%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,1520	2,1360	2,1360	2,1520	2,1736	0,44%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0579	2,0426	2,0426	2,0579	2,0785	0,44%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2246	2,2081	2,2081	2,2246	2,2470	0,44%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,1950	2,1787	2,1787	2,1950	2,2171	0,44%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1520	2,1360	2,1360	2,1520	2,1736	0,44%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,1829	2,1667	2,1667	2,1829	2,2048	0,44%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,1708	2,1547	2,1547	2,1708	2,1926	0,44%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México <sup>(2)</sup>				
	my/oc.03	jun-03	dic-03	jul-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Marzo	151,75	148,70			145,78	143,65	145,25	145,99	176,45
Promedio Abril	149,35	149,17		153,17	140,06	138,27	164,34	167,65	166,76
Promedio Mayo	161,95	158,44	131,65	164,57	142,86	143,04	146,53	152,68	154,45
Semana anterior	161,00	156,50	135,00	161,00	133,01	131,18	132,83	132,83	126,58
23/06	161,00	156,50	134,00	160,00	132,74	131,27	131,64	131,64	127,94
24/06	161,00	156,50	138,00	161,50	131,36	129,89	130,53	130,53	126,60
25/06	160,00	156,50	138,00	161,50	132,00	129,06	130,81	130,81	121,99
26/06	160,00	156,50	138,00	161,50	132,00	129,06	130,81	130,81	122,08
27/06	158,00	156,50	138,00	161,50	131,27	128,33	130,44	130,44	121,72
Variación semanal	-1,86%	0,00%	2,22%	0,31%	-1,31%	-2,17%	-1,80%	-1,80%	-3,85%

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
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	
Promedio Mayo		110,33	116,81	118,43	122,17	124,21	121,50	117,87	
Semana anterior			114,55	117,40	121,07	123,19	121,99	120,71	
23/06			112,81	115,10	119,24	121,44	120,52	119,97	
24/06			111,06	113,63	117,40	119,33	118,50	117,95	
25/06			110,60	113,36	117,21	119,14	118,32	117,95	
26/06			109,68	112,62	116,39	118,68	117,58	116,48	
27/06			108,49	111,79	115,19	117,77	116,85	116,85	
Variación semanal			-5,29%	-4,77%	-4,86%	-4,40%	-4,22%	-3,20%	

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
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	
Promedio Mayo		127,76	120,80	121,65	124,65	126,15	125,21	122,72	
Semana anterior			112,81	115,19	119,05	121,62	120,89	120,89	
23/06			111,79	114,00	117,77	120,89	120,15	120,15	
24/06			110,42	112,90	116,94	119,79	119,79	119,79	
25/06			111,06	113,17	117,21	120,61	120,52	120,34	
26/06			111,06	113,17	117,31	121,07	121,44	120,52	
27/06			110,33	112,81	116,94	119,97	121,44	120,52	
Variación semanal			-2,20%	-2,07%	-1,77%	-1,36%	0,46%	-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 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)				
	único emb.	may-03	jun-03	jul-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Marzo	82,75	87,90							
Promedio Abril	80,80	81,00			97,57	95,29			
Promedio Mayo	84,71	85,21				99,76			
Semana anterior	82,00			v 87,69		96,75	97,83		104,62
23/06	82,00			v 86,41		95,86	96,65		103,05
24/06	81,00			v 88,28		95,76	96,25		102,36
25/06	83,00			v 88,09		95,57	96,35		102,46
26/06	83,00			v 88,09	95,66	92,91	93,70	91,73	99,70
27/06	85,00			v 84,05	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,66%			-4,15%		-3,97%	-4,22%		-4,70%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	jun-03	jul-03	abr-04	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Marzo	95,95	98,39			104,16	104,11	104,17	104,43	104,44
Promedio Abril	96,00	101,21	100,98		105,98	105,86	105,64	105,74	105,66
Promedio Mayo	104,90	105,01	106,68		108,72	108,51	107,93	107,18	106,99
Semana anterior	106,00		104,43	99,31	110,53	109,54	107,67	106,10	105,02
23/06	106,00		103,54	98,13	109,25	108,46	106,49	105,70	104,13
24/06	105,00		103,45	97,64	109,15	108,76	106,10	105,31	103,93
25/06	104,00		103,44	97,64	108,95	108,95	106,59	105,41	103,24
26/06	104,00		103,44	97,64	106,69	106,69	103,93	103,15	101,28
27/06	102,00		102,36	96,45		107,08	104,82	103,83	101,96
Variación semanal	-3,77%		-1,98%	-2,87%		-2,25%	-2,65%	-2,13%	-2,91%

**Chicago Board of Trade(5)**

	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04	dic-04	dic-05
Promedio Marzo	92,26	92,61	93,16	95,31	96,84	97,32	94,62	94,24	94,21
Promedio Abril	94,06	93,77	93,97	96,18	97,43	97,83	95,75	95,36	93,68
Promedio Mayo	96,38	95,54	95,86	98,09	99,49	100,28	97,17	96,59	93,85
Semana anterior	95,57	93,89	94,39	96,75	98,32	98,82	95,17	95,67	93,40
23/06	94,29	92,71	93,11	95,57	97,14	97,73	94,58	95,07	93,80
24/06	94,19	92,32	92,52	94,88	96,65	97,14	94,58	94,98	94,09
25/06	93,99	92,42	92,61	94,98	96,65	97,44	94,68	95,17	94,09
26/06	91,73	89,76	89,86	92,22	94,09	94,68	93,99	94,78	93,89
27/06	91,93	90,45	90,55	93,11	95,07	95,96	94,19	94,48	93,89
Variación semanal	-3,81%	-3,67%	-4,07%	-3,76%	-3,30%	-2,89%	-1,03%	-1,23%	0,53%

(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.	jul-03	único emb.	jun-03	jul-03	único emb.	jun-03	jul-03	ago-03
Promedio Marzo	233,55	225,00	69,35			518,70	526,25		
Promedio Abril	229,63	235,00	66,11			516,89	513,38		
Promedio Mayo	235,38	237,69	70,62	71,50	80,50	540,33	545,34	553,33	
Semana anterior	250,00		78,00		80,00	569,00		571,25	575,00
23/06	255,00		78,00		80,00	569,00		570,25	575,00
24/06	255,00		78,00		80,00	570,00		565,50	568,50
25/06	255,00	255,00	78,00		80,00	568,00		566,00	567,50
26/06	255,00	255,00	78,00		80,00	568,00		557,50	560,00
27/06	255,00	255,00	78,00		80,00	566,00		564,00	566,00
Var.semanal	2,00%		0,00%		0,00%	-0,53%		-1,27%	-1,57%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	jun-03	jul-03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04	jl/st.03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Marzo		95,90	99,52	102,00		578,45		565,83	
Promedio Abril		97,14	100,86	102,95		590,48		570,83	
Promedio Mayo		105,50	107,00	108,50	101,43	601,13		577,50	600,00
Semana anterior	112,00		110,00	110,00	103,00	620,00	622,50	610,00	615,00
23/06	112,00		110,00	110,00	102,00	622,50		607,50	620,00
24/06	111,00		109,00	109,00	102,00	620,00		605,00	617,50
25/06	110,00	110,00	109,00	109,00	102,00		615,00	602,50	610,00
26/06	111,00	111,00	109,00	109,00	102,00	600,00		590,00	600,00
27/06	110,00	110,00	109,00	109,00	101,00		602,50	595,00	600,00
Var.semanal	-1,79%		-0,91%	-0,91%	-1,94%		-3,21%	-2,46%	-2,44%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	my/ag.03	jul-03	ago-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Marzo	205,00			223,35	222,94	220,77	219,59	211,96	
Promedio Abril	214,00			233,76	234,15	233,88	227,49	223,28	
Promedio Mayo	223,90	221,98		243,28	244,41	244,65	240,87	218,95	216,65
Semana anterior	228,00	225,70	232,78	243,71	243,71	243,80	238,29	226,35	223,22
23/06	228,00	226,07	230,94	244,07	246,28	244,90	242,05	226,44	206,12
24/06	228,00	230,66	231,49	246,10	248,30	247,11	242,88	227,26	214,59
25/06	230,00	233,06	232,78	248,67	250,51	248,76	245,18	228,64	214,90
26/06	233,00	233,06	232,78	243,34	245,18	243,89	240,03	223,87	210,16
27/06	229,00	228,83	228,73		246,00	244,17	240,03	223,87	210,89
Var.semanal	0,44%	1,38%	-1,74%		0,94%	0,15%	0,73%	-1,10%	-5,52%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D mes o H mes significa que el embarque es desde el mes que se 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.			
	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	abr-04	may-04	jun-03	jul-03	ago-03
Promedio Marzo	208,21	209,46							
Promedio Abril	219,01	218,97	217,81				221,12		
Promedio Mayo	227,35	226,91	217,71	230,60		204,57	227,36	227,39	
Semana anterior	233,24	234,61	224,14	233,51		206,14	232,13	234,43	
23/06	233,60	234,80	223,13	232,13		203,75	232,87	234,98	
24/06	235,99	235,72	223,87	232,68		205,22	234,89	236,27	
25/06	238,56	238,10	226,62	235,07		206,78	238,93	238,10	
26/06		233,42	221,75	229,84	201,43	201,54		233,05	221,39
27/06		233,14	222,67	231,31	202,09	202,65	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,63%	-0,66%	-0,94%		-1,69%		-0,59%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04	nov-04
Promedio Marzo	209,27	205,06	197,56	189,86	190,86	191,81	191,59	191,96	184,33
Promedio Abril	221,77	217,45	205,38	195,16	196,01	196,94	196,53	196,81	187,23
Promedio Mayo	233,04	231,19	218,40	206,47	207,54	208,85	207,54	208,07	195,94
Semana anterior	231,21	230,94	219,92	208,89	209,08	209,81	210,36	210,36	202,83
23/06	231,58	230,94	219,46	207,15	207,42	208,34	207,42	207,42	201,73
24/06	233,60	232,22	220,37	207,97	208,71	209,35	208,89	208,89	202,28
25/06	236,17	234,61	222,58	210,27	210,82	211,10	210,55	210,45	203,93
26/06	230,85	229,19	216,98	204,39	204,76	204,94	205,03	205,03	199,89
27/06	232,04	229,47	217,71	205,13	205,31	205,95	206,32	206,87	201,36
Variación semanal	0,36%	-0,64%	-1,00%	-1,80%	-1,80%	-1,84%	-1,92%	-1,66%	-0,72%

**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 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
Promedio Mayo	278,82	284,26	282,41	262,15	261,94	287,24	291,34	297,46	285,04
Semana anterior	265,19	277,10	282,42	261,39	261,56	275,83	289,68	299,73	285,55
23/06	267,15	279,74	284,75	263,41	263,24	275,74	291,98	302,69	286,96
24/06	273,82	286,59	290,50	268,34	268,34	286,67	298,05	309,00	292,49
25/06	274,96	285,05	287,10	264,88	264,63	274,45	291,54	302,56	288,21
26/06		279,55	281,81	260,68	260,34		286,17	293,97	283,16
27/06		277,16	279,93	258,91	259,25		281,70	290,95	281,20
Variación semanal		0,02%	-0,88%	-0,95%	-0,88%		-2,76%	-2,93%	-1,52%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPYA. La referencia D mes o H mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	jun-03	jul-03	oc/dc.03	en/mr.04	jun-03	jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Marzo			182,76	187,31				169,90	174,40
Promedio Abril			184,43	188,38				171,14	175,48
Promedio Mayo	214,50		200,75	203,00			189,50	186,55	186,35
Semana anterior	215,00	212,00	206,00	207,00	202,00	201,00	197,00	190,00	193,00
23/06	218,00	214,00	205,00	205,00	202,00	202,00	196,00	190,00	193,00
24/06	218,00	214,00	204,00	205,00	201,00	201,00	196,00	189,00	191,00
25/06	223,00	218,00	204,00	204,00	205,00	204,00	198,00	189,00	192,00
26/06	224,00	221,00	207,00	207,00	207,00	207,00	200,00	191,00	192,00
27/06	220,00	219,00	204,00	205,00	203,00	203,00	196,50	188,00	191,00
Variación semanal	2,33%	3,30%	-0,97%	-0,97%	0,50%	1,00%	-0,25%	-1,05%	-1,04%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	jul-03	ag/st03	oc/dc.03	en/mr.04	my/ag.03	jun-03	jul-03	ago-03	1° Posic.
Promedio Marzo			144,69		166,80	165,79	165,79		165,93
Promedio Abril		150,84	147,10		163,14	174,16	174,05	175,49	171,38
Promedio Mayo	173,31	164,76	160,29		173,25	187,58	187,98	187,06	183,54
Semana anterior	177,01	176,13	168,64	170,62	176,00	191,36	191,36	191,58	188,05
23/06	176,48		165,67	168,43	177,00	191,36	191,63	191,36	188,05
24/06	180,11	178,46	165,45	169,75	176,00	196,10	196,37	195,55	192,79
25/06	181,88	180,56	168,32	171,74	180,00	199,24	199,24	199,02	196,21
26/06	177,80	174,71	164,79	168,10	183,00		195,99	192,35	
27/06	178,57	176,48	164,90	168,43	177,00		196,21	196,59	f/i
Var.semanal	0,88%	0,20%	-2,22%	-1,28%	0,57%		2,53%	2,62%	

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04
Promedio Marzo	188,44	183,46	177,53	170,20	169,27	169,33	170,54	171,39	172,14
Promedio Abril	199,21	193,48	184,28	174,03	172,83	172,88	174,27	175,21	176,13
Promedio Mayo	213,78	210,00	201,55	187,42	185,58	185,56	187,77	188,97	190,39
Semana anterior	210,10	209,22	203,04	189,04	188,05	188,60	189,93	190,37	190,92
23/06	210,10	208,99	201,94	187,17	186,07	186,40	187,72	188,27	189,04
24/06	214,84	213,18	204,25	188,27	186,40	186,95	189,04	189,26	190,26
25/06	217,70	215,28	207,01	191,25	189,26	189,59	191,03	190,92	192,02
26/06	214,18	211,09	203,70	187,50	185,74	186,18	187,94	187,94	188,82
27/06	214,95	213,40	205,69	187,83	185,85	186,29	188,27	188,49	188,82
Var.semanal	2,31%	2,00%	1,30%	-0,64%	-1,17%	-1,23%	-0,87%	-0,98%	-1,10%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	my/ag.03	st/ab.04	may-03	jun-03	jul-03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04	my/jl.04
Promedio Marzo			523,00			511,43	517,51	522,20	
Promedio Abril			515,85			518,32	514,04	513,21	
Promedio Mayo	508,25	495,75	537,40	532,71	529,90	528,37	522,26	520,93	497,88
Semana anterior	519,00	510,00			547,89	540,88	528,03	525,69	
23/06	519,00	510,00			554,90	549,05	537,37	531,53	519,85
24/06	517,00	508,00			554,90	543,21	531,53	531,53	519,85
25/06	514,00	505,00			554,90	546,72	535,04	531,53	522,19
26/06	514,00	505,00			554,90	549,05	537,37	530,36	525,69
27/06	501,00	492,00				547,89	533,87	528,03	
Var.semanal	-3,47%	-3,53%				1,30%	1,11%	0,44%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	jun-03	jul-03
Promedio Marzo		470,79		478,54	478,54			479,14	474,54
Promedio Abril		467,33		488,91	488,91	480,30	472,33	489,81	489,81
Promedio Mayo		474,27		497,72	493,74	489,11	477,31	498,90	495,86
Semana anterior	520,94	509,92	490,30	520,94	520,94	511,24	507,72	519,84	519,84
23/06	516,53	505,73	489,86	522,05	522,05	507,28	506,83	520,94	520,94
24/06	511,68	503,75	485,01	519,40	519,40	505,07	504,85	518,30	518,30
25/06	511,24	501,65	483,25	518,96	513,45	509,04	498,90	521,16	514,55
26/06	495,15	486,22	466,49		500,88	489,64	484,57		500,88
27/06	506,39	496,25	471,56		507,28	497,57	497,35	f/i	f/i
Var.semanal	-2,79%	-2,68%	-3,82%		-2,62%	-2,67%	-2,04%		-3,65%

	Chicago Board of Trade(14)								
	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04
Promedio Marzo	463,87	461,81	457,58	450,28	444,85	443,41	441,94	444,04	430,41
Promedio Abril	484,10	482,54	476,68	466,71	460,11	458,23	453,43	449,71	440,74
Promedio Mayo	496,53	496,64	493,25	485,32	479,39	478,11	474,79	467,53	458,49
Semana anterior	497,80	499,12	497,80	490,96	484,79	482,80	480,60	475,09	465,17
23/06	494,49	495,15	494,71	488,32	484,35	482,58	478,62	473,99	467,37
24/06	491,84	492,95	492,72	488,54	485,01	483,91	480,16	473,99	466,27
25/06	494,71	494,71	493,39	489,42	485,45	483,91	480,38	474,21	467,37
26/06	478,84	477,51	476,85	471,78	465,39	463,40	459,88	453,04	445,33
27/06	483,02	484,35	484,13	476,63	469,36	468,47	463,40	456,35	449,07
Var.semanal	-2,97%	-2,96%	-2,75%	-2,92%	-3,18%	-2,97%	-3,58%	-3,94%	-3,46%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar		Total fijado
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	03/04			2,0	58,1	11,2	1,4	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	4.919,0 (9.450,0)	112,3	4.753,0 (9.305,4)	1.441,2 (927,2)	896,7 (879,7)	3.984,9 (7.989,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04			14,2	77,5	75,2		
	02/03	10.500,0 (7.700,0)	7.142,8 (5.850,0)	199,4	6.942,7 (6.333,6)	2.576,6 (1.327,0)	1283,0 (709,5)	6035,7 (5.022,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	700,0 (500,0)	556,2 (350,0)	4,4	559,6 (411,1)	45,6 (61,6)	3,9 (31,4)	499,7 (278,3)
	01/02	500,0 (460,0)	350,0 (460,0)		482,5 (454,4)	40,4 (65,2)	38,1 (65,1)	314,0 (438,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	03/04				93,6	1,0		
	02/03	9.000,0 (7500,0)	6.768,5 (3.400,0)	485	7.296,9 (5.357,6)	2.232,2 (1.594,1)	815,7 (805,1)	5559,8 (3.099,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	300,0 (320,0)	216,6 (300,0)	1,3	178,3 (285,6)	32,6 (45,4)	5,8 (23,6)	203,5 (296,7)
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)		320,3 (83,6)	53,0 (9,0)	42,5 (5,6)	311,2 (69,1)

(\*) Embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
<b>Trigo pan</b>	02/03	2.863,7 (2.719,9)	2.720,5 (2.583,9)	1084,0 (764,4)	559,9 (529,0)
	01/02	4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
<b>Soja</b>	02/03	10.375,3 (6.791,4)	(*) 10.375,3 (6.791,4)	(**) 4.138,8 (3.098,3)	(**) 1.012,6 (1.028,5)
	01/02	21.908,7 (21.739,1)	21.908,7 (21.739,1)	7.512,9 (5.609,9)	7.289,7 (5.422,7)
<b>Girasol</b>	02/03	2.179,0 (1.937,3)	2.179,0 (1.937,3)	1.035,7 (655,8)	320,4 (226,0)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
<b>Maíz</b>	02/03	441,2 (275,3)	397,1 (247,8)	163,5 (90,2)	58,0 (33,3)
	01/02	1.697,7 (1.843,3)	1.527,9 (1.659,0)	489,7 (461,8)	433,3 (369,3)
<b>Sorgo</b>	02/03	23,8 (13,9)	21,4 (12,5)	7,5 (5,0)	1,0 (2,9)
	01/02	108,6 (130,2)	97,7 (117,2)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Pasan a la exportación en miles de tn: (\*) 81 (\*\*) 9,3. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante ABRIL de 2003

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	coiza	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA-BLANCA	214.463	119.360	70.335	157.287								25.900	10.200	997.545
Terminal	130.063	29.030	31.500	49.011										239.604
Glenc. Topoh. UTE	42.900	76.390	25.465	78.786										223.541
Pto. Galván														
Cargill	41.500	13.940	13.370	29.490										134.400
QUEQUEN	85.289	25.130	47.776	13.570										216.162
Term. Quequén	27.169	25.130	14.272	4.926										71.497
ACA SCL	58.120		33.504	13.570										105.194
Emb. Directo														39.471
MAR DEL PLATA														
Pos. marítimos	70%	8%	88%	10%								5%	4%	
BUENOS AIRES	435	58.876	1.278	184	82			221					3.595	64.671
Terbasa		52.370												52.370
Emb. Directo	435	6.506	1.278	184	82			221					3.595	12.301
Emcym														
C-DEL URUGUAY														
DIAMANTE		34.850		127.925										162.775
Terminal		34.850		127.925										162.775
Muelle Provincial														
SANTA FE														
ROSARIO	68.245	453.872	15.233	365.825		47.276					817	318.608	60.871	1.330.747
Serv. Port. U. VI y VII	23.250	73.474		89.200		46.926								232.850
Serv. Port. U III		15.981												15.981
Gral. Lagos	31.970	124.330	15.233	108.220										534.073
Guide														32.071
Arroyo Seco	7.930	61.410		141.261		350								210.951
Punta Alvear	5.095	178.677		27.144										304.821
S.LORIS.MARTIN	62.646	800.754		649.793		52.283								2.802.128
ACA														1.500
Vicentín		147.210		48.351										554.333
Dempa	25.344	9.000												67.688
Pampa	4.750	48.705		209.095										451.852
Imsa	2.750	175.399		167.171										429.955
Quebracho / I		123.701		109.755		10.283								446.292
Terminal VI	17.900	187.758												567.704
Tránsito	11.902	108.981												282.804
SAN NICOLAS		77.500		115.421		42.000								4.500
Emb. Oficial		35.740		95.329										172.829
Term. S.Nicolás		41.760		78.856										114.596
SAN PEDRO Terminal		98.350		16.473										58.233
V.CONSTITUCION		23.242		140.479										238.829
Serv. Portuarios		23.242												23.242
LIMA - Delta Dock		44.639												23.242
Pos. fluviales	30%	92%	12%	88.557		100%	90%	100%			100%	95%	96%	133.196
Totál	431.078	1.736.573	134.622	1.638.949	82	99.559	1.638.949	221			817	1.344.564	355.659	5.764.437

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. En el total se incluyen 5.673 tn de arroz y 16.640 tn de mani. 1) Corresponden 2.526 tn de pellets soja paraguay y 42.529 tn de soja paraguay.



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

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	coiza	cártamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	900.384	368.503	31.000	70.335	157.287	157.287	157.287					247.606	91.780	1.866.895
Terminal	443.372	47.020		31.500	49.011	49.011	49.011					29.486		600.389
Glenc.Topoh.UTE	173.617	207.943	10.000	25.465	78.786	78.786								495.811
Pto. Galván	99.555													28.280
Cargill	183.840	113.540	21.000	13.370	29.490	29.490								63.500
QUEQUEN	864.311	54.462		68.369	13.570	13.570						116.742	82.113	512.990
Term. Quequén	420.534	38.645		14.272								4.926		1.199.567
ACA	443.777	15.817		54.097										478.377
Emb.Directo														527.261
MAR DEL PLATA														193.929
Pos marítimos	67%	8%	58%	79%	10%	10%						6%	11%	
BUENOS AIRES	679	119.383		3.194	116	1.509	1.509	761	6	16	34	15	36.280	161.993
Terbasa		99.997												99.997
Emcym														
Emb.Directo	679	19.386		3.194	116	1.509	1.509	761	6	16	34	15	36.280	61.996
DIAMANTE	24.620	214.920				127.925	127.925							367.465
Terminal	24.620	213.850				127.925	127.925							366.395
Muelle Provincial		1.070												1.070
SANTA FE														
ROSARIO	255.242	1.583.396		30.712	506	116.583	377.898				1.704	1.127.968	409.396	3.903.405
Serv. Port. U. VI y VII	65.250	439.508				79.570	89.200							673.528
Serv.Port U III		73.225												73.225
Gral. Lagos	124.020	334.491		15.233		117.970						997.448	200.732	1.789.894
Guidé														134.800
Arroyo Seco	7.930	278.602				350	143.584				1.704	130.520	73.864	504.330
Punta Alvear	58.042	457.570		15.479	506	36.663	27.144					4.410.589	727.628	727.628
S.LORS.MARTIN	535.799	2.288.466		3.506		69.521	742.317							9.010.871
ACA														3.300
Vicentín	38.500	178.960				58.147						958.424	281.063	1.515.094
Dempa	25.344	9.000											102.354	136.698
Pampa	207.663	281.923				239.454						558.111	22.686	1.309.837
Insa	85.673	587.152				167.171						276.848	106.232	1.223.076
Quebracho	95.023	279.531				10.283						857.040	194.300	1.589.003
Terminal VI	34.400	580.362										1.754.255	235.225	2.604.242
Tránsito	49.196	371.538		3.506		59.238	124.719					5.911	15.513	629.621
SAN NICOLAS		225.263					109.904							335.167
Emb.Oficial		183.503					93.431							276.934
Term. S.Nicolás	16.438	41.760					16.473							58.233
SAN PEDRO	16.438	98.350	22.585				140.479							277.852
Terminal	26.893	98.350	22.585				140.479							277.852
V.CONSTITUCION	26.893	48.742												75.635
Serv. Portuarios	26.893	48.742												75.635
LIMA - Delta Dock	8.198	198.662					88.557							295.417
Pos fluviales	33%	92%	42%	21%	100%	100%	90%	100%	100%	100%	100%	94%	89%	
Total	<b>2.632.564</b>	<b>5.200.147</b>	<b>53.585</b>	<b>176.716</b>	<b>622</b>	<b>186.104</b>	<b>1.759.446</b>	<b>761</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>1.738</b>	<b>5.902.920</b>	<b>1.580.242</b>	<b>17.596.459</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 35.860 tn de arroz y 66.332 tn de mani.

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz	Tff.Cereal
<b>Unión Europea</b>	26%	<b>236</b>	<b>692.305</b>			<b>600</b>		<b>693.141</b>
Alemania			24			60		84
Austria								
Bélgica		200	21.048			34		21.282
Dinamarca			24					24
España			425.087					425.087
Francia								
Grecia			189					189
Irlanda			48					48
Italia			741					741
Países Bajos		36	22.929			506		23.471
Portugal			167.899					167.899
Reino Unido			54.316					54.316
Suecia								
Unión Europea								
<b>Otros Europa</b>	1%	<b>316</b>	<b>836</b>					<b>1.152</b>
Albania								
Bulgaria			92					92
Croacia								
Eslovenia			24					24
Hungría			49					49
Letonia			48					48
Macedonia								
Noruega		316	24					340
Polonia			24					24
República Checa								
Rumania			575					575
Suiza								
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0%		<b>165</b>				<b>113</b>	<b>278</b>
Armenia								
Azerbaiyán								
Estonia							1	1
Georgia			48					48
Lituania								
Rusia			96				112	208
Tadjiistán								
Ucrania			21					21
Uzbekistán								
<b>Norteamérica</b>	1%			<b>49.444</b>	<b>16.800</b>		<b>20</b>	<b>66.264</b>
Canadá								
EE.UU.					16.800			16.820
México				49.444			20	49.444
<b>Mercosur</b>	14%	<b>2.325.945</b>	<b>43.466</b>		<b>36.785</b>		<b>34.043</b>	<b>2.440.239</b>
Brasil		2.227.742	34.868		36.785		34.043	2.333.438
Paraguay								
Uruguay		98.203	8.598					106.801
<b>Resto Latinoamér.</b>	9%	<b>220.223</b>	<b>758.184</b>	<b>24.048</b>		<b>22</b>	<b>1.684</b>	<b>1.004.161</b>
Antigua y Barbuda								
Bolivia		24.010					859	24.869
Chile		96.003	289.092	13.165			825	399.085
Colombia 2/		2.750	177.049	10.883				190.682
Costa Rica			63					63
Cuba			22					22
Ecuador		15.000	36.487					51.487
El Salvador			24					24
Guatemala			21.145					21.145
Guyanas								
Haití								
Honduras								
Nicaragua			48					48
Panamá								
Perú 4/		82.460	202.129					284.589
Puerto Rico			31.300					31.300
Rep.Dominicana			144					144
Surinam			23					23
Trinidad y Tobago			24					24
Venezuela			634			22		656

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
<b>26.129</b>	<b>39.671</b>	<b>65.340</b>	<b>441</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>1.738</b>	<b>133.341</b>	<b>3.543.752</b>	<b>234.755</b>	<b>4.604.989</b>
	1.119		81		6		1.206	94.656		95.946
1.123	1.516		60			34	2.733	171.016		195.031
		248					248	418.527	22.615	441.414
5.180	1.401	1.207		16			7.804	693.020	8.500	1.134.411
	2.679						2.679	213.448	55.191	271.318
	630						630	50.338		51.157
								100.972		101.020
9.644	1.365	3.506					14.515	641.147		656.403
9.980	26.908	45.033	300			1.704	83.925	983.634	148.449	1.239.479
		15.233					15.233	108.381		291.513
68	4.053	113					4.234	68.613		127.163
134							134			134
	<b>4.614</b>	<b>272</b>					<b>4.886</b>	<b>127.334</b>	<b>322</b>	<b>133.694</b>
									99	99
	748						748	12.472	5	13.317
								8.750		8.774
	1.580						1.580			1.629
									218	266
		272					272			612
	1.720						1.720	90.466		92.210
	350						350			350
	216						216	15.646		16.437
	<b>601</b>	<b>41</b>					<b>642</b>		<b>20.770</b>	<b>21.690</b>
									97	97
									24	24
									14	15
										48
	601	41					642		19.449	20.299
									1.138	1.138
										21
									48	48
	<b>12.733</b>	<b>73.241</b>	<b>320</b>				<b>86.294</b>	<b>34.392</b>	<b>41.333</b>	<b>228.283</b>
	7.751		40				7.791			7.791
	2.400		280				2.680	34.392	26.133	80.025
	2.582	73.241					75.823		15.200	140.467
	<b>439</b>	<b>20.616</b>					<b>21.055</b>	<b>41.991</b>	<b>27.983</b>	<b>2.531.268</b>
	439	20.616					21.055	40.326	26.370	2.421.189
								1.665	1.613	110.079
<b>93.890</b>	<b>2.241</b>	<b>146</b>					<b>96.277</b>	<b>334.151</b>	<b>133.214</b>	<b>1.567.803</b>
									27	24.896
19.985	1.503						21.488	113.901	9.207	543.681
33.130	109						33.239	33.903	37.495	295.319
									439	502
									1.062	1.084
								42.500	18.630	112.617
										24
								11.000	8.000	40.145
									696	696
									24	24
									25	73
									375	375
40.775							40.775	87.347	47.181	459.892
								11.600	962	43.862
									7.573	7.717
									121	144
	629						629		654	1.307
		146					146	33.900	743	35.445

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz*	Ttl.Cereal
Transporte		2.546.720	1.494.956	73.492	53.585	622	35.860	4.205.235
<b>Oceania</b>	<b>0%</b>							
Australia								
Nueva Zelanda								
<b>Cercano Or.</b>	<b>19%</b>	<b>119</b>	<b>2.547.562</b>					<b>2.547.681</b>
Afganistán								
Arabia Saudita			371.543					371.543
Bahrein			6.044					6.044
Chipre			50.630					50.630
Egipto			883.823					883.823
Emiratos Arabes			421.601					421.601
Irán			8.800					8.800
Israel		119	102.022					102.141
Jordania			117.486					117.486
Kuwait			32.249					32.249
Libano			32.190					32.190
Libia			50.830					50.830
Malta			13.637					13.637
Omán			138.051					138.051
Quatar								
Siria			154.680					154.680
Turquía			145.543					145.543
Yemen			18.433					18.433
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>7%</b>	<b>27.500</b>	<b>42.309</b>					<b>69.809</b>
Corea del Sur			207					207
Filipinas		27.500	325					27.825
Indonesia			312					312
Malasia			119					119
Singapur			24					24
Tailandia			41.322					41.322
<b>Resto de Asia</b>	<b>15%</b>		<b>216.495</b>	<b>105.787</b>				<b>322.282</b>
Bangladesh								
China			32.924					32.924
Hong-Kong								
India			169					169
Japón 3/			72.148	105.787				177.935
Nepal								
Pakistán								
Sri-Lanka			24					24
Taiwán			111.230					111.230
Vietnam								
<b>Africa</b>	<b>8%</b>	<b>58.225</b>	<b>898.825</b>	<b>6.825</b>				<b>963.875</b>
Angola			18.622					18.622
Argelia			140.438					140.438
Camerún								
Congo		19.328						19.328
Costa de Marfil			97					97
Gabón			48					48
Ghana			24					24
Is.Mauricio			31.212					31.212
Is.Reunión								
Kenia			24					24
Madagascar								
Marruecos			275.365					275.365
Mauritania			24					24
Mozambique		25.397	63.194					88.591
Namibia								
Nigeria			145					145
Ruanda								
Senegal			13.000					13.000
Sudáfrica		13.500	145.349	6.825				165.674
Tanzania			24					24
Túnez			155.520					155.520
Zambia			55.739					55.739
<b>Total mundial</b>		<b>2.632.564</b>	<b>5.200.147</b>	<b>186.104</b>	<b>53.585</b>	<b>622</b>	<b>35.860</b>	<b>8.108.882</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ 6029 tn de soja paraguayo. 3/ 36500 de soja paraguaya.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Tfi.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Tfi General
120.019	60.299	159.656	761	16	6	1.738	342.495	4.081.620	458.377	9.087.727
	<b>2.432</b>						<b>2.432</b>		<b>8.938</b>	<b>11.370</b>
	2.432						2.432		8.858	11.290
<b>130.729</b>	<b>1.042</b>	<b>761</b>					<b>132.532</b>	<b>513.476</b>	<b>106.772</b>	<b>3.300.461</b>
									149	149
		20					20	7.930		379.493
		40					40		24	6.108
								19.405		70.035
50.112							50.112	265.681	30.121	1.229.737
	1.042	60					1.102	15.749	22.562	461.014
								7.350	36.487	52.637
									1.133	103.274
		61					61	42.937		160.484
									48	32.297
		348					348	23.985		56.523
										50.830
										44.163
5.170							5.170	22.600	1.724	167.545
									24	24
								65.192		219.872
75.447		232					75.679	16.917	14.500	252.639
								25.730		44.163
<b>244.960</b>							<b>244.960</b>	<b>755.389</b>	<b>98.255</b>	<b>1.168.413</b>
19.400							19.400		31.610	51.217
								165.655		193.480
								120.474		120.786
								138.352	66.645	205.116
										24
225.560							225.560	330.908		597.790
<b>1.255.959</b>		<b>15.479</b>					<b>1.271.438</b>	<b>184.838</b>	<b>783.791</b>	<b>2.562.349</b>
									136.650	136.650
1.164.509							1.164.509		228.540	1.425.973
									387.416	387.585
36.500							36.500		24	214.459
									72	72
11.600		15.479					27.079		14.000	41.079
										24
43.350							43.350	4.926	11.065	170.571
								179.912	6.024	185.936
<b>7.779</b>	<b>994</b>	<b>220</b>					<b>8.993</b>	<b>367.597</b>	<b>124.109</b>	<b>1.464.574</b>
									5.258	23.880
		82					82	43.001		183.521
										19.328
										97
										48
										24
								9.900	13.922	55.034
								16.660	3.000	19.660
										24
									3.000	3.000
		138					138		56.500	332.003
										24
									3.566	92.157
								6.510		6.655
									24	24
								5.609	9.600	28.209
7.779	994						8.773	203.103	29.239	406.789
										24
								82.814		238.334
										55.739
<b>1.759.446</b>	<b>66.332</b>	<b>176.116</b>	<b>761</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>1.738</b>	<b>2.004.415</b>	<b>5.902.920</b>	<b>1.580.242</b>	<b>17.596.459</b>

4/ 2526 tn de pellets soja paraguayo. \* En el total figuran 1565 tn de maní con destino desconocido.

## Situación en puertos argentinos al 24/06/03. 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: 24/06/03	Hasta: 15/07/03
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)														
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
<b>SAN LORENZO</b>	1.450	124.750	304.450		243.464	587.456		112.766	109.300	22.900		62.700	1.569.236	
Terminal 6 (T6 S.A.)	23.500				86.000	138.500		12.000					259.000	
Resinfor (T6 S.A.)					47.814			97.466	11.300				11.300	
Quebracho (Cargill SACI)		18.750	56.500										220.530	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)					7.500	51.856			20.600	22.900			20.600	
Nidera (Nidera S.A.)		30.000	84.000			8.500			6.700				202.956	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			41.000			41.500							72.200	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	1.450	9.500	25.000						29.000				76.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		43.000	92.800			18.800		3.300					30.450	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			5.150		103.150	328.300						40.000	194.600	
Vicentin (Vicentin SAC)									41.700				439.900	
Duperlal													41.700	
<b>ROSARIO</b>	2.500	120.750	211.000		33.000	35.000		32.200	24.800	6.000		11.750	477.000	
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)										6.000			6.000	
Piazoleta (Puerto Rosario)														
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)														
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	2.500	49.000	43.000		33.000			12.500					140.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		71.750	42.000			35.000		19.700	24.800				205.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			126.000										126.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>														
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	1.000	15.000											16.000	
<b>SAN NICOLAS</b>			38.000									16.800	54.800	
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)												16.800	16.800	
Puerto Nuevo			38.000										38.000	
<b>SAN PEDRO</b>			43.800										43.800	
<b>LIMA</b>														
<b>ESCOBAR</b>			17.000										17.000	
<b>BUENOS AIRES</b>														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			15.300										15.300	
<b>MAR DEL PLATA</b>														
<b>NECOCHEA</b>	36.750	36.500	49.280					23.500	5.400	41.400			187.430	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	147.250		31.300		28.000				9.400			14.000	235.350	
Terminal Bahía Blanca S.A.	54.000											14.000	68.000	
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	51.250		18.300										69.550	
Galvan Terminal (OMHSA)	42.000				28.000					4.000			74.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)			13.000						5.400	5.400			23.800	
<b>TOTAL</b>	188.950	297.000	710.130		304.464	622.456		168.466	139.500	79.700		105.250	2.615.916	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	4.950	260.500	553.450		276.464	622.456		144.966	134.100	28.900		91.250	2.117.036	

www.nabsa.com.ar

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



## Resumen Semanal

Acciones		298.434.748	
Renta Fija		179.741.039	
Cau/Pases		1.243.272.462	
Opciones		19.252.917	
Plazo		10.582.150	
Rueda Continua		208.352.061	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	733,85	-8,40%	8,19%
GRAL	32.338,40	-6,42%	6,45%
BURCAP	1.747,41	-4,46%	4,26%

Los mercados cambiario y accionario argentinos se mantuvieron expectantes el viernes mientras asimilaban la reciente decisión oficial de obligar a los capitales extranjeros a permanecer por al menos seis meses en el país para protegerse de fondos especulativos.

Los temores de una desestabilización de la economía y de una mayor revalorización del peso ante una fuerte liquidez de dólares hicieron que el gobierno anunciara dicha medida, la que entraría en vigencia la próxima semana.

El cepo dispuesto para los fondos extranjeros fue criticado por operadores y analistas financieros porque consideran que la economía necesita de capitales frescos para afianzar una incipiente recuperación.

El gobierno busca de esta forma atenuar el ingreso de capitales golondrina y reducir la oferta de divisas desde el exterior, a fin de lograr llevar al dólar hasta niveles de 3,0 pesos.

Con dos centavos de recuperación (0,7 por ciento) concluyó la semana el dólar minorista, cotizando a 2,79 pesos para la compra y a 2,83 pesos para la venta.

En el segmento mayorista el "billete" físico entre bancos también avanzó 0,7 por ciento al quedar en 2,81 pesos, mientras el tipo transferencia subió 1,1 por ciento hasta 2,819 pesos.

El índice que agrupa a las acciones líderes de la bolsa porteña, Merval, tuvo importantes pérdidas en la semana, a una rueda para el cierre del mes, aunque algunos especialistas sostienen que se trata principalmente de una toma de ganancias ante las subas significati-

vas de la semana anterior.

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) recortó el miércoles en 25 puntos básicos la tasa de interés de referencia, llevándola al 1,0 por ciento anual, ante los signos de debilidad que sigue mostrando la economía.

De esta manera, el Comité Federal de Mercado Abierto de la FED cumplió con la decimotercera baja desde enero de 2001 y llevó el costo del dinero a su nivel más bajo en casi 50 años.

"Los indicadores recientes señalan una afirmación del gasto, mejoras notables en las condiciones financieras y la estabilización de los mercados laborales y de productos", indicó el comunicado del organismo que conduce Alan Greenspan emitido tras la reunión de dos días.

Sin embargo, advirtió que "de todos modos la economía todavía no muestra un crecimiento sostenible".

Para la Argentina, esta noticia es un dato muy positivo, porque el país debe renegociar su deuda, y sin dudas, los inversores toman las referencias de los rendimientos del mundo desarrollado.

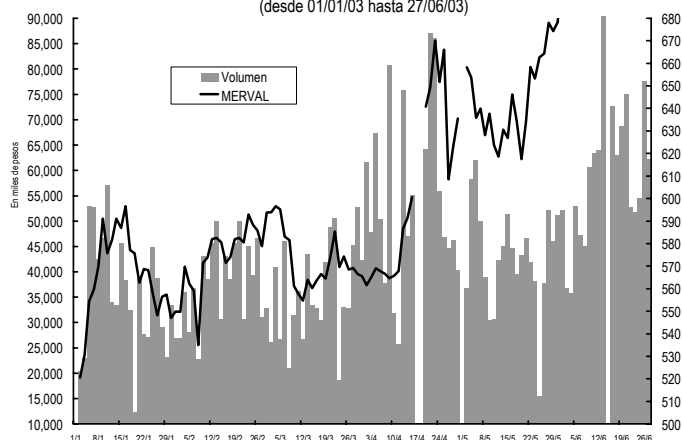
Si el país más desarrollado ofrece rendimientos anuales de 1%, sin dudas para los inversores cualquier tasa de interés superior podría ser una oportunidad.

Si bien es cierto que la Argentina debe realizar las reformas clave que se adeudan, restablecer la seguridad jurídica y presentar un programa económico sustentable, tener en el mundo tasas de interés tan bajas, le permitirá renegociar mejor ante el mundo.

Las bolsas de Nueva York cerraron en baja, arrastradas por la decepción ante la decisión de la Fed, las menores proyecciones de beneficios de algunas empresas y algunos datos económicos negativos.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 27/06/03)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	3.700,00	172.146,18	123.876,26			299.722,44	-88,69%
Valor Efvo. (\$)	6.212,30	167.210,72	123.876,26			297.299,28	-88,11%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					2.000,00	2.000,00	-90,38%
Valor Efvo. (\$)					5.860,00	5.860,00	-81,13%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	144.000,00	810.308,50	598.632,24	220.400,00	361.010,00	2.134.350,74	251,41%
Valor Efvo. (\$)	111.612,50	646.704,04	536.247,22	142.062,60	252.657,89	1.689.284,25	515,14%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	151.400,00	1.154.600,86	846.384,76	220.400,00	361.010,00		
Valor Efvo. (\$)	124.037,10	981.125,48	783.999,74	142.062,60	252.657,89	2.283.882,81	-18,60%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	839,249	842,997	848,494	831,613	824,189	831,833	-0,92%
Independien.	3.193,197	3.194,820	3.221,390	3.156,623	3.105,591	3.168,930	-2,00%
Univalor	2,064	2,064	2,099	1,973	ffi	2,016	-2,13%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	23/06/03	24/06/03	25/06/03	26/06/03	27/06/03	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	ffi	41.019.000,0	

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

Títulos Valores coizaciones	23/06/03		24/06/03		25/06/03		26/06/03		27/06/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Boden u\$s 2012	167.900	3.700,00								
Bonte 2004 11,25%			87.000	6.100,00	1.164,54					
Bocade			100,00	166.046,18	166.046,18	100.000	123.876,26	123.876,26		
<b>Títulos Privados</b>										
Rigolleau									2.930	2.000,00
										5.860,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	23/06/03		24/06/03		25/06/03		26/06/03		27/06/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	4		21		7	14	15	7	7	18
Tasa prom. Anual %	27-jun		15-jul		02-jul	09-jul	10-jul	03-jul	04-jul	15-jul
Cantidad Operaciones	5,10		8,00		5,00	6,42	6,00	5,00	4,92	8,00
Montó contado	2		47		1	1	8	2	2	2
Montó futuro	111.550,1		643.741,53		17.200,00	123.819,47	393.935,05	124.828,99	212.294,66	40.005,00
	111.612,5		646.704,04		17.216,50	124.124,55	394.906,17	124.846,10	212.495,07	40.162,82

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	2,230	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	1,650	31/03	2do.	-6.530.042	-14.687.940	9.164.386	22.688.562
Agrometal	3,580	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	2,600	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,660	30/06	2do.	52.772.835	42.658.497	70.000.000	723.419.466
American Plast	1,350	31/05	2do.	8.253.453	-23.382.690	4.700.474	11.994.053
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	5,000	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	1,990	30/06	3ro.	151.249.000	-98.412.000	64.410.000	1.114.414.000
Banco Hipotecario	2,420	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	1,500	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	1,520	31/12	3ro.	-690.023	-1.224.335	12.150.000	28.514.407
Carlos Casado	1,150	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,800	30/04	2do.	-45.886.039	-233.042.184	47.947.275	224.507.872
Celulosa Argentina *	2,630	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	3,110	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	1,280	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	1,350	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	1,100	31/12	3ro.	-82.650.270	-36.906.989	71.118.396	162.218.738
Cinba	1,300	30/09	1ro.	-709.077	-9.997.009	25.092.701	50.482.331
Telefónica Holding de Arg.	3,200	31/12	2do.	-23.389.907	13.711.400	500.000.000	902.940.425
Colorín *	2,400	31/03	3ro.	-3.020.000	-3.286.000	1.458.000	7.742.000
Comercial del Plata	0,369	31/12	B.G.	96.179.000	-280.676.000	260.431.000	354.246.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	3ro.	-466.517	-81.209	270.000	635.479
Cresud	2,660	30/06	2do.	30.558.632	-12.867.341	122.745.539	370.597.635
Della Penna	1,130	30/06	2do.	5.139.254	-10.748.451	18.480.055	36.909.694
Domec	1,450	30/04	2do.	-4.195.985	-9.355.223	15.000.000	27.931.378
Dycasa	2,760	31/12	B.G.	5.226.660	42.436.064	30.000.000	77.340.718
Estrada, Angel	2,500	30/04	1ro.	5.396.270	-124.613.666	11.220.000	-72.769.136
Ferrum	1,900	30/06	1ro.	670.932	-23.037.075	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,700	30/06	2do.	2.199.887	13.112.495	12.000.000	57.536.435
Bco. Francés	5,800	30/06	1ro.	-327.449.000	-19.960.000	209.631.000	1.959.307.000
Frig. La Pampa	0,400	30/06	1ro.	-393.192	-3.208.415	6.000.000	10.105.949
Bco. Galicia y Bs. As.	2,500	30/06	3ro.	1.472.914.000	-814.381.000	1.938.998.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	1,260	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.	0,830	30/06	2do.	-14.450.746	-127.038.760	42.593.230	-2.968.889
Grafex	0,480	30/04	2do.	-249.492	-5.176.626	6.952.370	6.944.749
Grimoldi	1,750	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	9,900	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	2,230	30/06	B.G.	224.983.000	-2.263.000	269.284.000	760.730.000
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	5,140	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,600	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,680	30/06	2do.	127.049.000	-426.789.000	212.000.000	640.627.000
Minetti, Juan	2,100	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,790	31/03	3ro.	33.289.303	-9.277.073	440.000.000	1.023.589.651
Longvie	0,970	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	25,500	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 *	1,450	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	0,990	31/12	3ro.	105.366.000	88.806.000	569.171.208	1.393.776.000
Midland	1,730	31/03	2do.	-550.292	-1.362.184	600.000	1.150.277
Molinos J.Semino	2,140	31/05	2do.	89.237	437.937	12.000.000	47.121.954
Molinos Río	5,150	31/12	B.G.	-84.291.000	109.804.000	250.380.000	871.538.000
Morixe	0,700	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	5,770	31/12	B.G.	1.073.769	15.412.790	45.000.000	259.538.293
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	1,850	31/12	3ro.	-71.315.240	83.277.630	72.472.890	392.542.266
Massalin Particul.	8,000	31/12	3ro.	63.905.692	63.973.293	81.252.292	182.231.599
Pérez Companc	6,200	31/12	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	0,915	30/06	2do.	39.709.366	82.086.289	125.048.204	371.407.871
Química Estrella	1,280	31/03	3ro.	183.325	-70.010.884	70.500.000	136.292.807
Renault Argentina (exCiadea)	1,620	31/12	B.G.	-571.819.438	-1.199.491.334	264.000.000	372.651.105
Rigolleau	2,940	30/11	B.G.	4.314.314	7.689.285	24.178.244	71.052.007
Banco Río de la Plata	2,810	31/12	3ro.	885.842.000	-873.645.000	346.742.000	1.499.386.000
S.A. San Miguel	10,200	31/12	B.G.	-83.297.472	10.116.173	7.625.000	161.855.671
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	No cotiza más en Bolsa		B.G.	1.493.048.504	323.016.537	1.000.000.000	----
Siderar	6,050	30/06	B.G.	117.081.413	117.081.413	347.468.771	1.175.394.671
Sniafa	1,700	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,720	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	3,690	30/09	B.G.	-4.354.000.000	-3.462.000.000	984.380.978	811.000.000
Telefónica de Arg.	2,800	30/09	B.G.	-3.439.000.000	-3.490.000.000	1.746.052.429	2.393.000.000
Transp.Gas del Sur	1,670	31/12	B.G.	-633.434.000	-299.675.000	794.495.000	1.773.011.000
Vassalli **	12,500	30/06	B.G.	4.141.003	-23.600.918	491	4.185.987
YPF	75,500	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

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



**Servicios de Renta y Amortización**

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

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



## CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

# TRIGO

CAMPAÑA 2002/2003

### REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

#### ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

#### CONTENIDO PROTEICO

### SERVICIOS ADICIONALES

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

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

### CONTACTO

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

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

**IMPRESO**



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

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

### **SANTA FE**

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

### **RIO CUARTO**

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

### **PARANA**

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

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

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

### **BUENOS AIRES**

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

### **CHACABUCO**

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

### **CORONEL SUAREZ**

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

### **BOLIVAR**

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