

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1106 • 11 DE JULIO DE 2003

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Deflación a nivel mundial?	1
Perspectivas en materia laboral	4
El sector público nacional	5
El balance de pagos de Argentina	5
Balance del Sistema Financiero Argentino	6

## MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Más trigo en EE.UU. por mayores rindes	8
En Argentina, los precios de maíz caen por Chicago	10
Soja: llega a 34 dólares el spread Jul/Nov CBOT	12

## ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (mayo y en/my'03)	28
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y derivados (jul'03)	30
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. (jul'03)	32

Continúa en página 2

## ¿DEFLACIÓN A NIVEL MUNDIAL?

Cuando se habla de enfermedades de la moneda se piensa exclusivamente en la inflación, pero tan preocupante como ésta es la deflación. Podríamos definirla como la 'caída de precios' o más precisamente como la disminución de la oferta monetaria. En realidad, tanto la inflación como la deflación, no solamente implican un aumento o disminución de la masa monetaria o de los precios, sino también una distorsión en los precios relativos. Al ser los precios relativos las señales que guían a productores y consumidores en su 'acción económica', esa distorsión afecta a la producción estimulando o desestimulando en forma despareja a los distintos sectores. Como conclusión: tanto la inflación como la deflación afectan a los sectores productivos y llevan a la crisis.

La diferencia entre la inflación y la deflación radica en primer lugar en el comportamiento que las personas asumen ante ellas. La inflación es bien recibida por algunos sectores de la sociedad, especialmente los deudores y ciertos comerciantes e industriales, ya que en una primera etapa presenta su cara alegre (recuérdese al respecto algunas escenas del Fausto de Goethe, o mejor aún la noticia transmitida por algunos historiadores en el sentido que detenida bruscamente la hiperinflación alemana del año 23, al año siguiente aumentaron las consultas a psiquiatras en razón a que a muchas personas la estabilidad les 'aburría'). Sus efectos negativos se perciben sólo posteriormente. Por el contrario, la deflación ya de entrada manifiesta sus efectos más penosos, fundamentalmente el desempleo.

El 29 de mayo del corriente año se realizó un foro económico del Fondo Monetario Internacional en el que se debatió el tema: *¿Debería preocuparnos la deflación?*. Participaron de dicho foro distinguidos economistas como Kenneth Rogoff (Consejero Económico del FMI y Director del Departamento de Estudios), como también

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES**

Situación hidrológica al 08/07/03 ..... 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

(mayo y en/my'03) ..... 28

USDA: Oferta y demanda mundial de

cereales y derivados (julio'03) ..... 30

USDA: Oferta y demanda de EEUU de

granos y derivados (julio'03) ..... 32

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 08/07 al 08/08/03 ..... 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*

Laurence Ball (profesor de Economía en la Universidad Johns Hopkins) y otros. Uno de los panelistas, Manmohan Kumar (Asesor en el Departamento de Estudios del FMI) manifestó que "la deflación puede ser costosa y difícil de prever. Puede tener su origen en perturbaciones de la demanda o de la oferta. Si bien una deflación temporal puede no entrañar grandes costos, cuando es sostenida pocas veces es benigna. La principal inquietud es que el descenso temporal de los precios termine por arraigarse y se convierta en una espiral deflacionaria sostenida y autoalimentada. Y, como las tasa de interés nominales no pueden reducirse por debajo de cero, la eficacia de la política monetaria puede verse limitada (algo especialmente preocupante cuando el producto está disminuyendo)".

Siguió diciendo Kumar que "el caso más extremo de espiral deflacionaria fue la deflación mundial y la catastrófica caída de la actividad a finales de los años veinte y principios de los treinta. Pero incluso los episodios más suaves aunque sostenidos del siglo XIX se asociaron, en general, a quiebras y aumentos de la carga de la deuda, agitación política y social, crisis financieras y una notable volatilidad del producto. También se observa cuán difícil es prever la deflación. En Japón, se estaba previendo inflación entre mediados y finales de los años noventa, incluso cuando la deflación ya estaba instalándose".

En principio no estamos muy de acuerdo con esta opinión de Kumar dado que el proceso deflacionario era bastante previsible, como también la concomitante crisis, en las distintas teorías sobre el ciclo económico. Algunas de estas teorías mostraban que la inflación monetaria previa, producto de una artificial baja de la tasa de interés, llevaba a una 'sobreinversión' o 'malainversión' de la economía, a la que luego seguía la deflación y la crisis.

El Dr. Rogoff trató de contestar la pregunta de sí se justificaba actualmente la inquietud que suscita la deflación. A su juicio, "los riesgos de deflación a escala mundial son relativamente bajos, aunque añadió que sí existe el riesgo de una intensificación en Japón y, en menor medida, en Alemania". También existe riesgo de deflación en Hong Kong y en la provincia china de Taiwán (hagamos notar que este país se considera una unidad política independiente de China, aunque los organismos internacionales lo consideran una mera provincia del gran país).

El profesor Ball respaldó ampliamente el estudio del FMI que sirvió de base a la discusión del foro ("**Deflation: Determinants, Risks, and Policy Options**") y "afirmó que el principal problema de la

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.

deflación es la trampa de liquidez (que definió como la combinación de una gran brecha de producción, que requiere un estímulo monetario, con una caída de las tasas de interés hasta el nivel cero, que impide un estímulo monetario convencional". Sobre este punto, los demás panelistas estuvieron en desacuerdo "argumentando que hay muchos otros cauces importantes, incluidas las rigideces de los salarios nominales y las distorsiones de la intermediación del crédito, a través de las cuales la deflación ejerce efectos negativos".

Por lo que podemos deducir del párrafo anterior, la posición del profesor Ball hunde sus raíces en el pensamiento de Keynes, el cual, como se recordará, en su "**Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero**" (1936) manifestó que la política monetaria era inviable ante la existencia de la trampa de liquidez. Yendo más atrás, Keynes objetaba la llamada ley de Say que afirmaba 'que toda oferta crea su propia demanda', incluyendo también la oferta y demanda de dinero, tal como se deduce claramente del texto de John Stuart Mill, "**Principios de Economía Política**" (1848). Para Keynes la oferta de bienes puede superar a su demanda, dando lugar a stocks invendidos, a disminución del ritmo de producción, al paro de las fábricas y, en definitiva, al incremento del desempleo.

Pero, en realidad, la crítica a la ley de Say por parte de Keynes se debe a que no incluye en la oferta y en la demanda de bienes a la moneda y esto ocurre porque Keynes tenía una concepción 'nominalista' del dinero, como brillantemente mostró el economista francés Jacques Rueff. Nominalista en el sentido de que detrás de la moneda 'no habría nada', o expresado de otra manera: 'que la moneda se crea de la nada' (recordemos el concepto medieval de nominalismo filosófico). Si consideramos, como debe ser correctamente, que la moneda es un bien, la crítica de Keynes no tiene consistencia.

La validez de la ley de Say, como mostró William Hutt en su libro "**A Rehabilitation of Say's Law**" (1974) no implica que la oferta de camisas va a encontrar una demanda equivalente de camisas, sino que para el conjunto de bienes -incluida la moneda- siempre la oferta y la demanda se igualan. En realidad, la ley de Say debería definirse como: "Toda la oferta crea toda la demanda".

La deflación o la inflación, al producir distorsiones en los precios relativos, y al existir rigideces en determinados precios o salarios (generalmente debido a políticas gubernamentales o gremiales), dan lugar a alteraciones en la ley de Say. No es que esta ley -blanco de los ataques de los keynesianos- no sea válida, sino que depende de una serie de supuestos, entre otros la no existencia de precios rígidos (a la suba o la baja).

Otro aspecto que fue objeto de discusión entre los participantes del foro consistió en qué es lo mejor que pueden hacer las autoridades gubernamentales para enfrentarse a la deflación. En principio, hubo acuerdo en que es más importante prevenir que curar.

Kumar señaló que "para evitar la deflación en un entorno de baja inflación es necesario tomar medidas preventivas y que la política monetaria ha de desempeñar un papel fundamental. La política fiscal también puede brindar protección frente a la deflación, al igual que las reformas estructurales y un sistema de comercio abierto, aunque esta protección es mucho mayor con un régimen cambiario flexible que con tipos de cambio fijos". A renglón seguido se inclinó por un régimen con una meta explícita de inflación, buscando una zona de

amortiguación adecuada "para reducir el riesgo de que la inflación caiga hasta un nivel cercano a cero que la economía se torne susceptible a la deflación". También Ball se mostró de acuerdo con esta propuesta "sustrayendo que los bancos centrales deben fijar sus metas de inflación, ya sean implícitas o explícitas, en una tasa razonablemente alta. De lo que se deduce, afirmó, que la meta establecida por el Banco Central Europeo (menos del 2%) es demasiado baja. Rogoff también estuvo de acuerdo, señalando que la meta ideal podría ser incluso algo más alta (un 2,5%). Un nivel del 3% o del 4%, opinó Ball, reduce en gran medida el riesgo de que las tasas de interés toquen la zona cero y se caiga en una trampa de liquidez".

Lo que uno percibe en estos comentarios, y en otros que componen el artículo publicado en **FMIBoletín** (23 de junio de 2003), es que la ciencia de la economía se ha ido convirtiendo en una 'gran olla' de cocina, donde los técnicos (los cocineros), agregan y quitan sal, pimienta, aceite, etc. y donde la doctrina filosófica que marca las grandes líneas de la acción económica ya no existen. Se van probando distintas experiencias y combinaciones, pero los resultados lejos de ser promisorios, no muestran una mejoría de los enfermos. En el caso Japón, país que ya lleva casi quince años con un crecimiento mediocre, se ensayaron distintas políticas con resultados hasta ahora adversos. Todo hace pensar que el fondo común que tienen las distintas corrientes dominantes, keynesianos y monetaristas, adoptan de un enfoque metodológico serio. En algunas de las afirmaciones de los economistas reunidos en el foro mencionado, parece percibirse

que la inflación y la deflación son dos fenómenos totalmente distintos, cuando tienen algo en común y muy importante: 'que producen distorsión en los precios relativos y, como consecuencia, en las estructuras productivas'. A nuestro entender, producir inflación al 2%, 3% o 4% anual, es incubar más tarde o más temprano deflación y crisis. En el caso argentino del año pasado, hubo inflación, crisis con caída del producto, y también deflación monetaria; convirtiéndose en un caso paradigmático.

## PERSPECTIVAS EN MATERIA LABORAL

En la publicación de FIEL, "Indicadores de Coyuntura" (mayo 2003), Nuria Susmel publicó un trabajo titulado "La herencia en materia de trabajo", el que hace hincapié en la herencia que recibió en este rubro el nuevo gobierno que asumió el 25 de mayo próximo pasado.

"En lo que respecta al mercado de trabajo, la situación inicial del nuevo gobierno muestra una tasa de empleo (proporción de la población que tiene trabajo), que se encuentra en el nivel más bajo de toda la serie que se inicia en 1980: mientras que el promedio de la tasa de empleo fue de 36,4% y 36,3% durante los años '80 y '90, en el último año, la tasa promedio fue de 33,9%. Debe destacarse, sin embargo, que muchos de los que aparecen como ocupados son personas con programas de empleo (Plan Jefes y Jefas de Hogar, Planes Trabajar, etc.), con lo cual el problema es aun mayor: sólo el 32,4% de la población se encuentra ocupado en empleos genui-

nos".

Sigue manifestando Susmel que "durante la década de los '90, el empleo urbano creció a una tasa del 3,4% anual. Durante los años 2000 a 2002, el empleo urbano genuino se contrajo a una tasa del 1,6% anual, ubicándose en el 2002 en un nivel similar al alcanzado en 1999. Sumado a la caída del empleo, la tasa de informalidad ha ido en aumento. Mientras que para el promedio de los años 90, ésta se ubicaba en 33,6%, en el año 2002 alcanzó el 41,1% en los 7 aglomerados más grandes del país (Gran Buenos Aires, Mendoza, Rosario, Tucumán, Córdoba, La Plata y Mar del Plata). Es decir que no sólo hay menos empleo, sino mucho menos empleo formal".

La tasa de desempleo promedio para el año 2002 se ubicó en 19,7%, "lo que representa 2,7 millones de personas sin empleo. Nuevamente este dato está subestimando el verdadero nivel de desempleo, ya que quienes reciben planes de empleo aparecen dentro de los ocupados, cuando en realidad son personas que no tienen una ocupación verdadera. Corrigiendo los datos, la tasa de desocupación promedio del año 2002 se ubica en 23,4% y el total de desocupados en casi 3,3 millones".

A continuación Susmel analiza la caída en los ingresos. Dice que en esta materia, "luego de una década de recuperación del salario real, éste llegó a un mínimo durante el año 2002". Esta caída no fue igual para los distintos sectores. Para los que estaban ocupados en el sector formal privado de la economía, el salario real cayó durante el año pasado en un 18%, para los ocupados en el sector público en un 28,5% y para los trabajadores informales un 33,1%.

La combinación de una menor ocupación y ingresos reales menores, se tradujo en mayores niveles de pobreza. "Para la región del Gran Buenos Aires (Capital Federal y Conurbano Bonaerense), lugar donde la estadística de pobreza se publica desde fines de los '80, la pobreza pasó del 38% de la población en promedio para 1990, a 26,9% a fines de los '90 y a 52% durante el año 2002". Para todo el país, la pobreza durante el 2002 se ubicó en el 55,3% de la población, mientras que la población indigente (aquella cuyo ingreso es inferior al costo de la canasta básica alimentaria) representaba el 26% del total".

Termina diciendo Susmel que "la herencia en materia de mercado de trabajo que recibe este gobierno da para una agenda hartó completa. Si bien existen varias políticas activas que pueden contribuir a paliar la situación, un programa que genere crecimiento resulta esencial en estas circunstancias".

De todas maneras, las estadísticas de empleo que se muestra en la publicación, para el Gran Rosario, Gran Córdoba y Gran Mendoza, muestran una cierta recuperación. En el primer aglomerado (Gran Rosario) la tasa de empleo llegó a un piso de 90 puntos en agosto del año pasado (recordemos que en junio 99 era = 100), encontrándose en febrero del corriente en algo más de 92. Con respecto al Gran Córdoba, el empleo mínimo fue también en agosto del año pasado con un nivel de 82, pero desde allí comenzó una tímida recuperación para encontrarse en febrero en casi 84 puntos. El índice de empleo del Gran Mendoza había llegado a un mínimo de poco más de 91 puntos en el mes de julio del año pasado. Desde allí comenzó una recuperación llegando a algo más de 94 puntos en el mes de febrero del corriente año.

Sin la menor duda el problema del desempleo es el más grave que

enfrenta la sociedad argentina. De todas maneras, si la economía se encarrila por la senda del crecimiento es factible que en pocos años deje de serlo. Como muy bien manifiesta el Dr. Juan Lach en "El Cronista" del día martes 8 de julio: "crecer al 6% es clave para abatir el desempleo, la pobreza y la indigencia". Para corroborar esto el economista menciona el caso de Chile, país que durante muchos años ha logrado una tasa de crecimiento del 6% anual. En 1983 el desempleo llegaba en ese país al 27% y en 1990 se había reducido al 7%. Para crecer al 6% la clave es el aumento de la tasa de inversión, pero ese aumento tendrá que ser estable y deberá provenir de ahorros genuinos. El estímulo a la inversión, a través de inversiones provenientes del exterior que buscan un diferencial rápido de tasas de interés, puede llevar a un fuerte crecimiento en algunos momentos pero sin base sólidas ni continuas en el tiempo.

## SECTOR PÚBLICO NACIONAL

Según datos que extraemos del Informe semanal de Broda y Asociados las cuentas fiscales del mes de mayo del corriente año fueron las siguientes:

a) Los ingresos totales sin privatizaciones llegaron a 7.902 millones de pesos. De este total, los ingresos tributarios alcanzaron a 7.422 millones.

b) El gasto primario ascendió a 6.161 millones.

c) La coparticipación ascendió a 1.762 millones.

d) Los intereses pagados a 835 millones.

e) El superávit primario sin privatizaciones a 1.741 millones.

f) El resultado financiero fue de 906 millones.

El acumulado de los cinco primeros meses del año ha sido el siguiente:

a) Los ingresos totales sin privatizaciones fueron de 30.077 millones de pesos. De este total los ingresos tributarios llegaron a 27.872 millones.

b) El gasto primario alcanzó a 25.886 millones.

c) La coparticipación alcanzó a 5.912 millones.

d) Los intereses pagados llegaron a 3.064 millones.

e) El superávit primario sin privatizaciones alcanzó a 4.192 millones.

f) El resultado financiero sin privatizaciones alcanzó a 1.127 millones.

Hay que tener en cuenta que por el default se ha dejado de pagar una suma importante de intereses de la deuda externa.

La recaudación de la AFIP en los primeros seis meses del año fue la siguiente:

a) Ganancias: en los seis meses se recaudaron 7.454 millones de pesos. De este total, en los meses de mayo y junio se recaudaron 3.811 millones.

b) IVA brutísimo: se recaudaron 11.335 millones.

c) IVA Bruto: se recaudaron 10.618 millones.

d) Crédito y débito en cuenta corriente: se recaudaron 2.761 millones.

e) Seguridad social: se recaudaron 4.473 millones.

f) Comercio exterior (aquí aparecen las retenciones): se recauda-

ron 5.632 millones.

g) Otros impuestos: se recaudaron 3.226 millones.

h) La recaudación total ascendió a 34.164 millones.

## EL BALANCE DE PAGOS DE ARGENTINA

Recordemos, en primer lugar, que el balance de pagos se compone de tres balanzas, que son:

a) La cuenta corriente, que a su vez se compone de la balanza de mercancías, de la balanza de servicios, de la balanza de rentas y de las transferencias corrientes.

b) La cuenta capital y financiera.

c) La variación de reservas internacionales.

También se muestra una cuenta de 'errores y omisiones netos'.

Durante el año pasado la cuenta corriente fue superavitaria en 8.954 millones de dólares. Durante el año 2001 había sido deficitaria en 4.483 millones de dólares. Dentro de este balance, tenemos las siguientes balanzas:

a) La balanza de mercancías: fue superavitaria en 16.883 millones de dólares, resultado de exportaciones por 25.352 millones e importaciones por 8.469 millones. Aclaremos que todos los precios están a valor FOB, también las importaciones.

b) Cuenta de servicios: fue deficitaria en 1.503 millones de dólares, resultado de exportaciones por 2.901 millones e importaciones por 4.404 millones. En estos servicios se incluye el turismo, fletes, seguros, etc.

c) La balanza de rentas, que comprende varias cuentas como los intereses, utilidades y dividendos y otras rentas, fue

deficitaria en 6.822 millones de dólares.

d) Las transferencias corrientes: fueron superavitarias en 395 millones de dólares.

Durante el año pasado la cuenta capital y financiera fue deficitaria en 11.438 millones de dólares. Durante el año 2001 había sido deficitaria en 4.568 millones. La fuga de capitales se dio en mayor medida en la cuenta que refleja el sector privado no financiero, que tuvo una salida de 12.817 millones de dólares en el 2001 (parcialmente compensada por una entrada en la cuenta del Banco Central de la República Argentina por 10.743 millones de dólares) y una salida de 12.097 millones durante el año pasado.

La variación de reservas internacionales refleja una salida de divisas de 4.516 millones de dólares durante el año pasado. En el año 2001 la disminución de divisas había sido de 12.083 millones de dólares. Recordemos que la variación de reservas se contabilizan de la siguiente manera: con signo negativo, indica incremento; con signo positivo, disminución. Lamentablemente, la publicación del INDEC invierte los signos, lo que lleva al lector a confusión.

Los errores y omisiones netos tienen signo negativo por 2.031 millones de dólares. Durante el año 2001 sumaron, también con signo negativo, 3.032 millones.

¿Cómo sería el balance de pagos del corriente año?

Es todavía muy prematuro el estimar como sería el balance de pagos de 2003. De todas maneras, podríamos estimar que la balanza comercial, el principal componente de la cuenta corriente, registraría exportaciones por alrededor de 29.000 millones de dólares e importaciones por 14.500 millones, dejando un superávit de 14.500 mi-

llones aproximadamente. Este superávit sería menor al registrado durante el año pasado que había llegado a 16.883 millones como vimos más arriba. Estimando que no habría grandes variaciones en las otras cuentas del balance de cuenta corriente, calculamos que el saldo superavitario de esta última se reduciría a 6.600 millones de dólares (contra 8.954 millones registrado durante el 2002).

Las reservas líquidas del Banco Central llegaban al 31 de diciembre del año pasado a 10.456 millones de dólares. Al 1 de julio del corriente año esas reservas estaban en 12.021 millones. Estimando que lleguen a 14.000 millones a fines del corriente año, podemos calcular que la cuenta de capital y financiera va a registrar una salida neta de capitales de alrededor de 3.000 millones de dólares durante el corriente año.

## BALANCE DEL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO

**E**n una conferencia desarrollada la semana pasada en Rosario, el Dr. Miguel Angel Broda presentó un cálculo preliminar del balance del sistema financiero argentino al mes de marzo del corriente año. Resumimos lo manifestado por el economista:

### Activos:

a) Los activos de las instituciones financieras llegaban a \$ 142.037 millones. A esta cifra hay que agregar los activos en dólares (expresados en pesos) por \$ 52.897 millones. La cifra total es de \$ 194.935 millones.

b) Dentro de los activos las disponibilidades ascendían a \$ 13.537 millones más las disponibilidades en dólares (expresadas en pesos) por \$ 3.258 millones, en total \$ 16.795 millones.

c) Los valores públicos llegaban a \$ 12.118 millones más los valores públicos en dólares (expresados en pesos) por \$ 32.298 millones, en total \$ 44.416 millones.

d) Los valores privados llegaban a \$ 10.227 millones.

e) Los préstamos ascendían a \$ 67.660 millones, de los cuales al sector público no financiero se le habían concedido \$ 35.517 millones y al sector privado no financiero \$ 32.144 millones.

f) Los recursos devengados sobre préstamos llegaban a \$ 14.389 millones.

g) Los activos con residentes en el exterior llegaban a \$ 11.158 millones.

h) Otros activos llegaban a \$ 30.288 millones.

### Pasivos:

a) Los pasivos en pesos llegaban a \$ 126.834 millones. Los pasivos en dólares (expresados en pesos) llegaban a \$ 42.118 millones. En total los pasivos llegaban a \$ 168.952 millones.

b) Los depósitos ascendían a \$ 73.096 millones. Dentro de este total los depósitos del sector público no financiero ascendían a \$ 11.137 millones y los depósitos del sector privado no financiero a \$ 61.960 millones.

c) Los intereses devengados sobre depósitos llegaban a \$ 6.140 millones.

d) Los pasivos con residentes en el exterior llegaban a \$ 38.930 millones.

**ON LINE**

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

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

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

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

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

**DLR®**

**ISR®**

**IMR®**

**INA®**

**Trigo**

**Maíz**

**Sorgo**

**Soja**

**Girasol**

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

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

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

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

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

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

e) Las obligaciones con el BCRA llegaban a \$ 27.742 millones.

f) Otros pasivos llegaban a \$ 23.044 millones.

El patrimonio neto en pesos ascendía a \$ 15.203 millones y en dólares (expresado en pesos) a \$ 10.779 millones. En total: \$ 25.983 millones. Si este patrimonio neto lo expresamos en valores de mercado sería negativo en \$ 7.839 millones.

También afirma el Dr. Broda que la rentabilidad del sector es negativa. "La tasa de interés que cobran los bancos por los títulos públicos que representan el 60% de su activo (Libor en caso de los BODEN en dólares y entre 2,0% y 4,5% anual en el caso de los títulos en pesos) no alcanza para cubrir los costos (en inmuebles, gastos de personal, egresos financieros, etc.)".

Otro aspecto que hay que mencionar es que hay una desintermediación financiera. "El crédito al sector privado cayó de u\$s 66.400 millones en enero de 2001 a u\$s 10.800 millones a mayo de 2003 y, por el momento, no logra repuntar".

## TRIGO

### Más trigo en EE.UU. por mayores rindes

Los precios del trigo en Chicago mostraron una suba promedio en los valores a pesar del avance de la cosecha del cereal en EE.UU. y ante un nuevo reporte bajista del USDA. El soporte estuvo dado por las noticias sobre las exportaciones del cereal estadounidense.

Los futuros de trigo duro de invierno cayeron al comienzo de la semana en el mercado de Chicago, presionados por el avance de la cosecha en el principal estado productor y por las expectativas de que se concrete una mejora en los rendimientos de los cultivos.

Algunos operadores esperan que Kansas, el principal estado productor de EE.UU., registre rendimientos récord en algunas áreas, lo que le permitiría alcanzar una marca histórica de 13,6 millones de toneladas de producción.

Al domingo pasado se llevaba cosechado el 64% del área sembrada de trigo de invierno, debajo del 72% reportado a la misma fecha del año pasado y del 66% del promedio de los últimos cinco años.

En el mismo Informe sobre el estado de los cultivos se dejó sin cambios, en 52%, el trigo de invierno bajo la calidad de bueno a excelente, pero la calidad de los trigos de primavera en EEUU bajó un 3% en la semana. Ahora están con un 75% de bueno a excelente, lo que sigue siendo muy bueno en niveles históricos y cuando el año pasado a la misma el porcentaje sólo alcanzaba el 47%.

El mercado estuvo rodeado recientemente de versiones, que surgieron tanto de los agricultores como de los industriales del sector, que el estado de Kansas tendrá un récord de rendimientos. El 92% de la superficie sembrada con trigo ya había sido cosechada

El estado de Nebraska reflejaba rendimientos similares pese a que al domingo sólo se había completado el 15% de la cosecha y el 48 % registraba una condición de buena a excelente.

La buena evolución de los cultivos fue posteriormente ratificado cuando se dio a conocer el nuevo reporte mensual de oferta y demanda del USDA.

El organismo oficial estima una producción de trigo local 2003/04 de 62,9 millones de tn, muy superior al reporte de junio de 59,2

millones, a las estimaciones privadas y a la producción 2002/03 de 44 millones de tn.

Este importante incremento se motiva en el aumento de los rindes: de 27,8 qq/ha del reporte anterior a los actuales 29,5 qq/ha, representa una suba del 5,7% entre ambos informes y del 19,6% respecto del ciclo previo donde alcanzó los 23,7 qq/ha.

El reporte también realizó un ajuste al alza de las exportaciones estadounidenses de 25,9 millones a 26,5 millones de tn pero no llegó a compensar la suba de la producción. Por lo tanto, los stocks finales aumentaron desde los 16,4 millones a 20,1 millones, afectando directamente a la relación stock consumo que subió del 28,2% al 34,1% entre reportes y contra el 24,8% de la campaña pasada.

Las exportaciones estadounidenses mejoraron sus perspectivas ante los rumores de potenciales ventas a países como Ucrania y Rumania. También aumentan los embarques de trigo a Brasil.

Según el USDA mejoró la oportunidad de vender trigo a Brasil. La caída de los precios del trigo estadounidense le darán a ese país la oportunidad de vender durante los próximos meses más trigo a Brasil, que tradicionalmente compra ese cereal a Argentina.

Siendo Brasil, el mayor importador mundial de trigo con compras por casi 7 millones de toneladas cada año, en el presente comenzó a comprar trigo de EE.UU. más temprano que el año pasado, y los compromisos de compra ya suman casi 220.000 toneladas, una cifra mayor al de toda la temporada 2001/02.

En el informe semanal de exportaciones norteamericano se informaron colocaciones en nuestro principal cliente por 47.000 tn. En tanto, que las ven-

tas de trigo argentino con ese destino siguen concentrando casi el 87 % del total, con 4,36 millones sobre 5,03 millones de tn del año previo.

Las potenciales ventas de trigo estadounidense con destino de Ucrania aumentaron esta semana por la derogación del impuesto a la importación de trigo que dispuso el Parlamento de ese país con vigencia hasta fin de año como consecuencia de la mala cosecha actual que no cubre su demanda interna.

El ministro de Agricultura de Ucrania señaló que la cosecha de trigo de ese país alcanzaría entre 4,5 y 4,7 millones de toneladas en el 2003, por encima de los 3 millones proyectadas previamente por el gobierno dado que espera una mejor cosecha luego de visitar establecimientos en las principales áreas productoras donde el nivel de rendimiento fue superior al esperado.

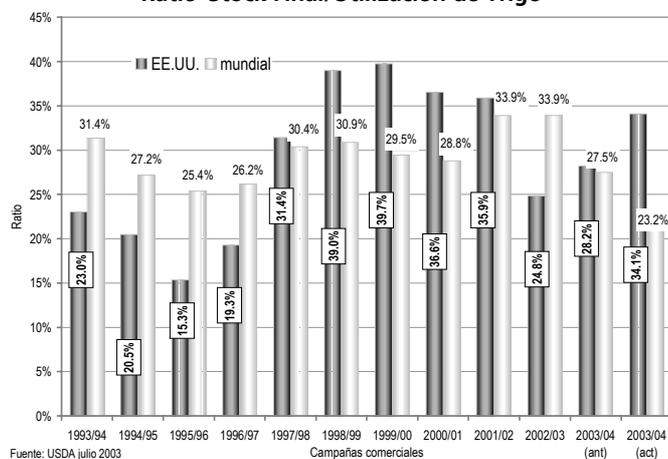
Sin embargo, el funcionario dijo que Ucrania aún necesitaría importar cerca de 2 millones de toneladas de trigo de molinería para cubrir las necesidades domésticas. Se consumen anualmente cerca de 6 millones de toneladas de trigo para molinería.

El aumento de la demanda exportadora no quedó sólo en los países mencionados sino que también Túnez, tradicional comprador de trigo oriental, compró 50.000 tn de trigo estadounidense y Rumania habrá reservado un flete para embarcar trigo estadounidense en el corto plazo.

Lo negativo del mercado exportador fue que el agregado agrícola del USDA en Egipto informó que la participación americana en las compras de ese país (uno de sus principales clientes) bajó del 56% negociado en el 2001/02 al 23% en esta campaña.

Siguiendo con el USDA, el reporte mensual de oferta y de-

**Ratio Stock Final/Utilización de Trigo**



manda a nivel mundial también mostró ajustes. La producción global 2003/04 disminuyó de 561,45 millones de tn a 560,3 millones de tn por reducciones en las estimaciones de producción de Rusia, Ucrania, Europa del Este y Pakistán. Esta baja fue parcialmente compensada por un aumento de la producción de Canadá (subió 1 millón de tn).

A pesar de la menor oferta estimada, los stocks finales de la campaña aumentaron en 3,69 millones de tn para totalizar 140,29 millones a causa del aumento de las reservas finales de EE.UU. y la disminución del consumo del cereal a nivel mundial.

## Bajan los precios locales por falta de demanda

Los precios locales del trigo tuvieron durante la semana una baja escalonada, mientras que el primer día de operatoria se negoció a \$ 315 el último fue de \$ 305 para la molinería en el puerto de Rosario. La caída de los precios disponibles se atribuye a la falta de nueva demanda externa que hizo que los exportadores se encuentren retirados del mercado de Rosario y sólo se escuchan ofertas para la nueva campaña.

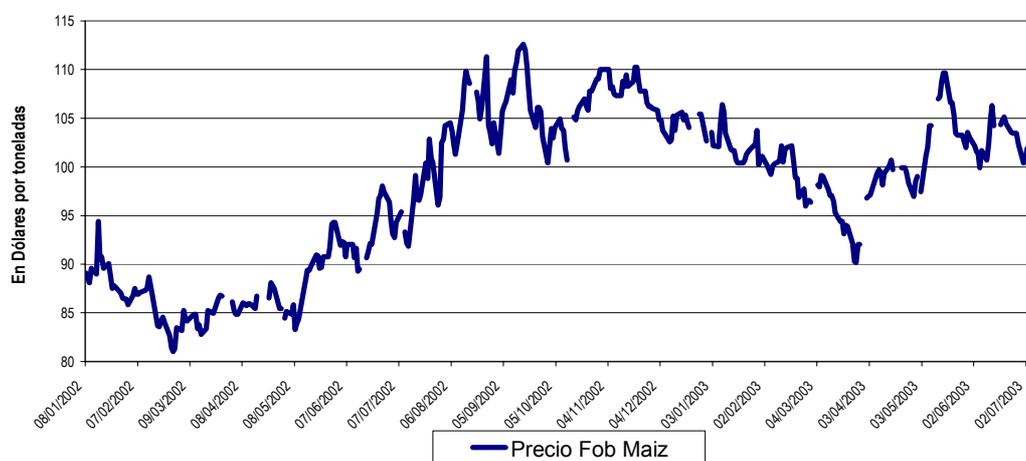
Los sucesivos informes de ventas de trigo estadounidense a Brasil presionan los valores locales en un mercado donde existe altos números de retención de mercadería por parte de los productores que de sumarse a la cosecha nueva auguran una gran oferta a partir de diciembre-enero.

A su vez, los compromisos de exportación de trigo argentino 2002/03 llegan a 5,030 millones de tn en la semana terminada el 4 de julio, desde las 4,920 millones de la semana previa. La SAGPyA informó ventas por 95.000 tn a Brasil y de 15.000 tn a Uruguay, otro integrante de la unión aduanera Mercosur, que secunda a la máxima economía latinoamericana en las compras de este ciclo.

A igual fecha de la temporada precedente, los compromisos de exportación de trigo de Argentina sumaban 9,475 millones de tn.

Cuando aún restaría encontrar destino a unos 2,5 millones de tn, de un salto exportable estimado en 7,5 millones, y estando a cuatro meses de la nueva cosecha, el lento ritmo de ventas semanales hace

## MAIZ FOB ARGENTINO (embarque mas cercano)



presumir que quedaremos con un saldo sin colocar al fin del ciclo bastante por encima de años anteriores.

Con un importante número aun sin comercializar, es muy difícil que los precios retomen una tendencia alcista en el corto plazo. Mientras que en el mercado interno los precios siguen bajando, los FOB del trigo argentino también lo hacen.

Esta semana desaparecieron los precios FOB up river para el trigo con entrega más cercana, la única oferta conocida es para embarque diciembre a u\$s 135. Así como existe precio FOB futuro para el cereal, en el mercado interno sólo un exportador ofrece comprar grano, descarga diciembre-enero, a u\$s98. Esta oferta mostró una baja de u\$s 3 respecto de la semana previa por contagio de Chicago y las buenas condiciones locales.

Según el informe de la SAGPyA, al 4/7 se llevaba sembrado el 63% del área estimada de 6,33 millones ha (levemente superior a los 6,3 millones sembradas en el 2002/03), mostrando una mejora del 4% respecto del año anterior.

Las condiciones climáticas que acompañan la primera etapa del cultivo son óptimas; si bien algunas precipitaciones de la semana que pasó pudo retrasar los trabajos en algunas regiones, las mismas fueron ideales para los cultivos ya sembrados. A pesar de la seca que afecta gran parte del sur de Buenos Aires y La Pampa el avance de la siembra fue posible por el mayor ritmo impuesto en el centro norte de la región pampeana, donde la extensión cultivada disminuye entre un 5% a un 8%. Por el momento la proyección de siembra se proyecta ligeramente mayor en un 0,5% a la del ciclo anterior, basada en el incremento que se daría en la región de mar y sierras y en el moderado aumento esperado hacia el oeste de esta zona.

No obstante, la persistente falta de humedad podría recortar estas proyecciones revirtiendo la tendencia de siembra de este ciclo, en cuyo caso el área sembrada nacional podría ser incluso menor a la anterior. El 48% de la superficie triguera del país se cultiva en estas regiones y cualquier variación impacta sensiblemente en el total del país. En este escenario la posibilidad de una mayor producción de trigo debe provenir de un fuerte incremento de los rendimientos, situación altamente probable si se recompone la humedad de los suelos durante la primavera en el centro sur de la región pampeana. En el centro norte de la zona triguera, la humedad acumulada es suficiente para un buen arranque de lo sembrado recientemente y para las primeras etapas vegetativas de lo implantado temprano. El clima en esta región no debería ser excesivamente húmedo en las próximas semanas, ni tampoco tan cálido.

## MAIZ

### En Argentina, los precios caen por Chicago

En Argentina los precios del cereal volvieron a mostrar un retroceso a pesar de la activa demanda por parte de los exportadores que continúa aumentando sus compromisos de ventas al exterior.

Los valores disponibles se contagiaron de la caída de los precios internacionales, Chicago bajó un 3,5% en promedio y los precios FOB de maíz argentino cayeron casi un 4%, de estar negociándose a u\$s 102 la semana pasada, el último precio negociado fue u\$s 98.

Estas bajas se trasladaron al mercado local cuya oferta por parte de los productores se mantiene constante gracias a la gran producción que se alcanzó a nivel nacional durante esta campaña.

Si bien la recolección del grano recién llega al 95% del área sembrada, según estima la SAGPyA, lo ingresado al circuito comercial es mucho mayor que a la misma fecha del año anterior.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, restando recolectar un 5%. Se afirma la proyección de un tamaño final de la cosecha en alrededor de los 15,8 millones de toneladas, sustentada en el crecimiento del rendimiento, que alcanzaría los 67 qq/ha de promedio.

Este valor supera en un 7,9% al logrado en el ciclo precedente constituyendo además un récord histórico. Las productividades unitarias no solamente fueron excepcionalmente elevadas en la región típicamente maicera sino también en áreas marginales al cultivo.

En regiones del noroeste de Buenos Aires y La Pampa, sur y suroeste y norte de Córdoba se verificaron elevados rindes. Contrariamente a los esperado inicialmente, la superficie cultivada creció, superando en un 1,7 % a la del ciclo agrícola anterior. Sorteando dificultades financieras, los productores locales emplearon elevados paquetes tecnológicos, materializados en el empleo de semillas de elevado potencial productivo, herbicidas y fertilizantes. El clima amigable durante las fases críticas del cultivo hizo el resto.

El guarismo estimado es alto en comparación con los 15 millones estimados oficialmente y con los 15,5 millones que estima el USDA

para el maíz argentino campaña 2002/03.

Para la campaña 2003/04 sólo el organismo estadounidense realizó una proyección de producción de 16 millones tn, cuando aun no comenzó la siembra y falta recorrer un largo camino para saber realmente el área a sembrar y la cosecha a obtener.

Por el momento, lo único que conocemos de la cosecha 2003/04 son los precios ofrecidos por los exportadores para la mercadería con entrega marzo-abril. Los valores bajaron u\$s 1 respecto de la semana previa para terminar ofrecido a u\$s 71 para el puerto de San Lorenzo.

## Cosecha récord en EE.UU.

En Chicago los precios del cereal volvieron a bajar, llegando a reportar algunas posiciones futuras nuevos mínimos de los contratos por las buenas condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de los cultivos en EE.UU.

Al cierre de la semana un nuevo reporte del USDA acentuó la caída al proyectar una cosecha récord de maíz, que supera el máximo histórico registrado en 1994 de 256 millones.

Además, los modelos climáticos ya están haciendo proyecciones hasta la semana del 21 de julio y tampoco se vislumbra ningún tipo de problema, con lo que la prima climática tiende a desaparecer en los mercados de futuros. Con este tipo de clima, los analistas dan por descontados rindes récord, o al menos muy buenos.

Los pronósticos climáticos son quienes mandan en el mercado del grano. Se continúa proyectando un clima cercano al ideal para la producción de maíz en EE.UU.

De acuerdo al reporte del es-

### LEY 21453

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

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

Volúmenes expresados en toneladas

Fecha registro: 10/07/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	25,000	4,817,421
	2001/02		7,677,466
MAIZ	2002/03	191,740	7,483,185
	2001/02		9,328,084
SORGO	2002/03	10,000	566,160
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2003/04		40,000
	2002/03	117,960	7,041,274
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	352	217,505
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003		532,685
	2002		851,438
ACEITE DE SOJA	2003	37,795	1,697,274
	2002		3,449,571
PELLETS DE GIRASOL	2003	5,150	681,466
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	1,000	7,638,514
	2002		14,956,038

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

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

tado de los cultivos el 9% del maíz estadounidense está floreciendo, con lo que es casi seguro que el clima actual se reflejará en buenos rindes. El informe también mostró una reducción en el maíz bueno a excelente del 2%, con lo que ahora está en el 73%, dentro de lo que esperaba el mercado y se estima que de ahora en adelante la calidad se estabilizará.

Ante estos reportes favorables para el cultivo, se achica el premio climático que estaban acumulando las cotizaciones. Los fondos salieron agresivamente a realizar coberturas de sus posiciones vendiendo, lo que presionó al mercado.

En el nuevo reporte de oferta y demanda del USDA se confirmaron las expectativas de los operadores sobre la posibilidad de una cosecha récord. La producción de maíz de EE.UU. para el 2003/04 se estima en 260,9 millones de tn, arriba de las estimaciones de los operadores de 258 millones y de los 228,8 millones de la campaña previa.

La suba se produce en los rindes estimados a 89,6 qq/ha, mientras que el informe previo utilizó el rinde de tendencia de 87,6 qq/ha y el año anterior el promedio real alcanzó los 81,6 qq/ha. Este ajuste ha ocurrido en otros años como el '99 o el '94 donde los cultivos mostraban buena calidad durante los reportes oficiales.

El incremento estimado en la oferta es absorbido por la mayor demanda doméstica del grano ya que la exportación estimada se mantuvo sin cambios respecto del reporte previo.

Los stocks finales 2003/04 se estiman en 89,6 millones de tn, superior a los 87,7 millones del reporte previo y de las 81,6 millones del 2002/03. Sin embargo, el ratio stock-consumo se mantuvo sin cambios en 13,5%

desde junio.

De cumplirse los pronósticos climáticos, es casi seguro que prácticamente todo el maíz estadounidense florecerá con condiciones favorables. Los analistas esperan la cosecha récord e incluso pudiendo superar estas últimas proyecciones.

A nivel mundial el ajuste de las estimaciones se realizaron por el incremento en las proyecciones de EE.UU. La producción global de maíz 2003/04 se estima en 625,61 millones de tn respecto de las 621,73 millones de reporte previo, mientras que los stocks finales aumentaron a 85,51 millones de tn desde los 83,31 millones previos.

## SOJA

### Llega a 34 dólares el *spread* Jul/Nov CBOT

Esta semana termina con precios por debajo de los cierres del viernes pasado, en la pizarra de Chicago. Sin embargo, las caídas resultaron más pronunciadas para las posiciones de la cosecha nueva, razón por la cual el *spread* se amplió a U\$S 34 /Tm, de los 29 de la semana previa.

La cosecha nueva se viene perfilando con condiciones climáticas muy favorables, mucho mejor que en otras oportunidades. El último informe semanal de condición de los cultivos (al 01/7) mostró que el 70% de la cosecha se encontraba en condiciones buenas a excelentes, cuando la mala condición del año pasado marcaba un 52% del área con esa calificación y la media histórica apuntaba al 61%.

De allí que Noviembre se distancia de las posiciones más cercanas. De hecho, en esta semana, esa posición tocó el punto más bajo desde fines de abril. No obstante, todavía estamos en "zona de riesgo" ya que no estamos aún en agosto, que es cuando se definen los rindes.

Hay algunos informes de largo plazo que están señalando suba de temperaturas y menos lluvias para las próximas semanas en algunas regiones del Medio Oeste.

Lo que mantiene la relativa firmeza de las posiciones más cercanas es la justeza de las existencias de soja de la vieja cosecha, sobre las cuales ejerce fuerte presión la demanda industrial.

Siguen apareciendo noticias del frente exportador que resultan algo alentadoras para este mercado. Así el miércoles, hubo rumores de que China había comprado dos cargamentos de soja vieja de EE.UU.

El informe semanal de ventas de exportación del USDA resultó positivo para los contratos de la vieja cosecha, mientras que los de la nueva siguen presionados por informes climáticos que son favorables para el cultivo.

El total de ventas netas de exportación, al 3/7, ascendió a 231.900 ton de soja de la cosecha vieja, muy por sobre el rango estimado por los operadores que iba de 50 a 150 mil toneladas. Los mayores compradores fueron Taiwán y Corea del Sur. En cuanto a la soja del 2003/04, éstas ascendieron a 326.000 toneladas, gran parte de las cuales fueron originadas por China. La estimación de los operadores era que las ventas netas estarían entre 200 y 450 mil toneladas.

Este reporte permitió que, sobre el último día de la semana, los futuros de la actual cosecha se "olvidaran" del efecto entre neutro y

negativo del informe mensual del USDA sobre oferta y demanda mundial y estadounidense.

#### ¿Qué cambió en la O&D de soja vieja de EE.UU., la 2002/03?

Los analistas del USDA elevaron el stock final en un 11% a 4,22 millones de toneladas (155 millones de bushels), con respecto al informe anterior. Hubo un gran retoque en el uso residual de soja, de junio a julio, del 39%. Parte de ese menor uso residual fue a parar a las exportaciones y parte al residual.

#### ¿Qué cambió en la O&D de soja 2003/04 de EE.UU.?

Dos terceras partes del aumento que se ve en el stock inicial, queda como remanente de esta nueva campaña. Así, el stock final pasa a ser de 7,1 millones Tm (260 millones bushels).

Por otra parte, se proyectó que habrá un área cosechada mayor, con lo que se agregarán 45 millones de bushels (1,22 millones Tm) a la oferta de soja del 2003/04, ascendiendo entonces a 78,52 millones Tm.

Parte de esta mayor oferta se ve absorbida por un incremento de más de 800.000 Tm en el número de exportaciones, llevándolas a 26,94 millones. Además del 3% de aumento en las exportaciones, el USDA realizó un pequeño retoque en el número de la industrialización llevándolo a 44,23 millones Tm.

Para el año próximo, el USDA sigue manejándose con un rango de precios pronosticado que va de 160 a 196 dólares por Tm.

Oil World, sin embargo, estima que la producción de soja estadounidense 2003/04 será mayor, de 79,2 millones, a partir de un rinde mayor al que proyecta el USDA (26,9 qq/ha versus 26,7 qq).

#### ¿Qué cambió en la O&D mundial de soja?

El USDA elevó el stock final de

la nueva cosecha a 39,8 millones de toneladas, 5 millones más que en el informe de junio. La cuestión es que, estamos en pleno proceso de recuperación de la relación stocks / uso a escala global, por lo que estaríamos teniendo reservas a final de campaña para casi 72 días de uso. Este es uno de los mejores niveles desde 1990/91.

(En EE.UU. el stock final proyectado alcanza para 53 días de utilización, el mejor nivel desde la cosecha 2000/01)

Parte de esta mejora en la relación stocks / uso, se debería a que la producción mundial habría aumentado un 6% anual si se materializan las proyecciones para el 2003/04.

Lo interesante es que se está calculando que Argentina, Brasil y Paraguay obtendrán conjuntamente una cosecha de 97,25 millones de toneladas, el 47% de la producción global de 207,5 millones de Tm. De tal forma, este importante grupo exportador incrementaría su producción en casi un 6%. EE.UU., con 5,7% de mejora anual, participaría con el 38% de la oferta productiva mundial.

Lo más notable es que China no lograría materializar la mayor producción de soja que estaba buscando y sólo obtendría un medio por ciento más en este 2003/04, llegando a 16,6 millones de toneladas. Por otra parte, se especula con que el aumento de sus necesidades superará al de su cosecha, pudiendo importar en forma neta 18,2 millones de toneladas (1,5% más que en el 2002/03).

## Reservada actitud de productores, volumen en caída

Con el debilitamiento del dólar y un Chicago en baja, en el mercado de disponible local los precios iniciaron la semana en franco retroceso. A medida que nos acercábamos al fin de semana, tanto los precios como el volumen ofrecieron un repunte. De todas maneras, expresados en pesos, los precios estaban este viernes un 1% por detrás del viernes pasado. Tanto las fábricas como la exportación hicieron negocios a \$ 466, pero luego la industria mostró \$ 465 y finalmente se retiraron la mayoría de las empresas del mercado.

Como la caída del dólar superó la caída del precio de la soja, en dólares estamos frente a un precio de 169,50 por Tm para la oleaginosa este viernes, es decir, un 0,6% de incremento semanal.

Siguen ausentes las ofertas por soja de la cosecha 2003/04 en la medida que no ha habido una respuesta clara de las autoridades nacionales al reclamo impositivo del sector exportador. Hasta el momento sólo hay declaradas ventas por 40.000 Tm y las compras en el mercado doméstico ascienden a 99.600 Tm.

En cuanto a la presente campaña, hay 7,04 millones Tm de soja vendida al exterior y unas 9,7 millones de Tm equivalente soja entre aceite y harina / pellets de la oleaginosa, lo que significa que está vendido el 48% de la producción (38% el año pasado).

Las compras en el mercado interno están en el orden del 60%, detrás del promedio histórico del 62% (exceptuando la muy mala campaña pasada). La reticencia se nota, sin embargo, en la cantidad de producción que no tiene precio fijado aún: 56%, versus 60% de la muy mala campaña pasada y 47% del promedio.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4898 (08/07/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RIO SALADO SANTAFESINO

El nivel del río Salado en la escala de la Ruta Provincial 70 continúa en lento descenso. La última lectura disponible, del 7/07, era de 4,55m, lo que implica un ritmo aproximado de descenso de 2 cm por día en la última semana. Se encuentra actualmente a unos 3,34m por debajo del máximo de la crecida de fin de abril. El caudal cerca de la desembocadura ronda los 400m<sup>3</sup>/s, promedio en lo que va de julio, lo que significa unas 2,75 veces lo normal del mes. La baja cuenca permanece aún cercana a la saturación. La condición hidrológica actual está lejos de haberse normalizado. 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 por debajo de lo normal para julio y con tendencia general de descenso. La última previsión climática vigente indica lluvias sobre la región del orden de lo normal durante el próximo trimestre. Si bien el invierno es la estación menos lluviosa del año sobre esta región, las tasas de evapotranspiración son también bajas, por lo que la situación en la cuenca del Salado Santafesino no se aliviaría sensiblemente en el futuro cercano.

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. 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. 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

### Instituto Nacional del Agua y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata

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

En la última semana se produjeron algunas lluvias significativas sobre la alta cuenca del río en Brasil, pero con escasa incidencia en la evolución de los caudales fluviales entrantes a territorio argentino. Se acumularon montos del orden de 70mm en las cuencas de los afluentes Ivaí, Piquirí y Tibagi, con una marcada disminución hacia las demás subcuencas. En territorio argentino se destacan las lluvias registradas sobre el sur del Litoral, aunque sin superar los 30mm acumulados.

La perspectiva para los próximos 7 días indica que podrían producirse algunas nuevas lluvias, pero no se espera que produzcan un cambio sensible ni una reversión de la tendencia descendente.

Los embalses en la alta cuenca han mantenido el monto de sus descargas, con el consiguiente descenso leve de los niveles de embalse hasta valores normales o ligeramente inferiores a lo normal. El aporte de toda esa gran cuenca ha aumentado del orden de 8.200m<sup>3</sup>/s a unos 9.000m<sup>3</sup>/s, pero no significa tendencia y ese valor se mantendrá estable.

El caudal en JUPIA continúa muy regulado en los 6.000m<sup>3</sup>/s. En Porto PRIMAVERA la descarga oscila ahora alrededor de los 6.200m<sup>3</sup>/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA fluctúa alrededor de los 1.300m<sup>3</sup>/s y el aporte conjunto de PIQUIRÍ e IVAI aumentó de 500m<sup>3</sup>/s a 620m<sup>3</sup>/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó a su vez de 8.200m<sup>3</sup>/s a 9.100m<sup>3</sup>/s. Para los próximos días se espera un valor estable en ese orden.

La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo desde el 20/jun y hasta ayer rondando los 8.300m<sup>3</sup>/s. Respondiendo a la tendencia general, aumentó hoy a los 9.100m<sup>3</sup>/s y en ese valor quedaría en los próximos días. El nivel de embalse fue descendiendo gradualmente y hoy se encuentra unos 20cm por debajo de su valor normal.

En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó de 10.700m<sup>3</sup>/s a 9.930m<sup>3</sup>/s. Este valor es de un 25% por debajo del valor normal de julio para esta sección del río, considerando los últimos 25 años.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 10/07/2003	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 13- JULIO-03	Pronóstico (m) para el 18-Julio-03
		JUNIO (Periodo de 2003 1977/01) (m)	Nivel de					
Corrientes	2.34	4.50	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.60	2.65	
Barranquera	2.44	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.70	2.75	
Goya	2.66	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.75	2.90	
Reconquista	2.43	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.45	2.63	
La Paz	S/D	4.68	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.90	3.10	
Paraná	2.18	3.82	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.05	2.10	
Santa Fe	2.60	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.45	2.54	
Rosario	2.50	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.45	2.35	

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.

## Una plaga pone en jaque la producción de algodón

"Clarín", 9/07/03

Como si se tratara de un calco de la crisis de la fiebre aftosa, una temible plaga agrícola ingresó al país desde Paraguay y ahora pone en peligro la producción algodonera nacional, con epicentro en el Chaco. El SENASA admitió ayer una crisis que ya lleva varios meses y que, según empresarios del sector afectado, tiene su origen en "controles que fallaron".

En el Boletín Oficial, mediante la Resolución 262/03, el SENASA declaró ayer el estado de "emergencia" en tres departamentos del Chaco (1° de Mayo, Bermejo y Libertad) ante la aparición del temible picudo del algodonero, la plaga más destructiva para el cultivo. Y lanzó una serie de medidas para intentar ponerle freno al avance del insecto, que podría ser el tiro de gracia para un cultivo que viene en caída libre hace años. La plaga, en rigor, aparece justo cuando la industria textil está en expansión y, como consecuencia de la caída de la producción local, deberá importar 45.000 tn de la fibra este año, por US\$ 65 millones.

El Chaco, con 80.000 de las 147.000 has plantadas, es el corazón de la región algodonera. Allí el picudo no había podido ingresar, pese a que se había detectado en el norte de Formosa y se sabía que había focos en Paraguay y Brasil. El programa de prevención —que lleva varios años y es financiado por el sector privado— resultó efectivo hasta enero pasado.

Según Jorge Bartparonian, presidente de la Fundación de Lucha contra el Picudo (FULCPA), fue a principios de 2003 que se detectaron los primeros focos en las trampas diseminadas en territorio chaqueño, aunque el SENASA recién tomó medidas drásticas seis meses después.

"Esas trampas se controlaban cada 15 días, y si había ejemplares se desinfectaba toda la zona. Pero en enero las trampas no se revisaron, porque el Gobierno no giró los fondos y se les debía plata a los tramperos. Recién después de 45 días se dieron cuenta que había una infestación", relató.

Para la FULCPA, no hay dudas de que el origen de la plaga está en el departamento paraguayo de Ñeembucú, limítrofe la Argentina. Allí el SENASA había acordado con el vecino país realizar una amplia fumigación. Pero por falta de fondos, en 2002 limitó esa tarea a una franja fronteriza de sólo 20 Km.

## EE.UU. tiene oportunidad de vender trigo a Brasil

La caída de los precios del trigo estadounidense le darán a ese país la oportunidad de vender durante los próximos meses más trigo a Brasil, que tradicionalmente compra ese cereal a Argentina, dijo el miércoles el Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Brasil es el mayor importador mundial de trigo y compra cerca de 7 millones de toneladas cada año. Este año Brasil comenzó a comprar trigo de Estados Unidos más temprano que el año pasado, y los compromisos de compra ya suman casi 220.000 toneladas, una cifra mayor a la de toda la temporada 2001-2002, detalló el Servicio Agrícola Extranjero del Departamento de Agricultura de Estados Unidos. "Los Estados Unidos tienen una oportunidad, antes de que las ofertas de trigo a menores precios de Argentina estén disponibles en diciembre", dijo el USDA en un informe de dos páginas. Esta semana, los inspectores de granos del USDA dijeron que hubo un embarque a Brasil desde Estados Unidos con 1,5 millón de bushels de trigo para la semana que finalizó el 3 de julio. Sin embargo, los cargamentos de trigo de Estados Unidos también podrían verse limitados por las preocupaciones sanitarias, dijo el informe. "El trigo de Estados Unidos debe sobreponerse a muchos impedimentos no económicos para diversificar su comercio, dado que Brasil muchas veces detiene los embarques porque el trigo viene mezclado con semillas de maleza que, según funcionarios y científicos de Estados Unidos, no significan una amenaza para la agricultura brasileña", concluyó el USDA.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	04/07/03	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		315,00	310,00	feriado	305,00	310,00	414,65	-25,2%
Maíz duro	215,00	210,00	213,00		205,00	210,75	276,79	-23,9%
Girasol	480,00	465,00	465,00		455,00	466,25	598,79	-22,1%
Soja	470,00	461,20	462,80		465,80	464,95	557,93	-16,7%
Mijo								
Sorgo	170,00	165,00	170,00		165,00	167,50	201,36	-16,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	360,00	356,00	350,00		350,00	354,00	476,91	-25,8%
Maíz duro			210,00		202,00	206,00	266,72	-22,8%
Girasol	470,00	465,00	465,00		455,00	463,75	592,16	-21,7%
Soja	475,00	470,00	471,00		457,00	468,25	559,31	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	344,00	328,90	337,10		326,00	334,00	474,68	-29,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		369,00				369,00		#DIV/0!
Maíz duro	215,00	208,00	213,50		202,00	209,63	272,98	-23,2%
Girasol	480,00	470,00	470,00		460,00	470,00	606,31	-22,5%
Soja	459,00	449,00	451,00		472,00	457,75	541,52	-15,5%
Trigo Art. 12	370,70	370,50	361,70		350,00	363,23	497,97	-27,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	360,00	359,50	349,70		345,00	353,55	477,57	-26,0%
Maíz duro	200,40	197,60	200,00		191,00	197,25	255,07	-22,7%
Girasol	470,00	466,30	465,00		455,00	464,08	592,16	-21,6%
Soja	468,10	457,00				462,55	537,93	-14,0%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	781,0	781,0	feriado	781,0	700,0	781,0	-10,37%
"000"	672,0	672,0		672,0	602,0	672,0	-10,42%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	180,0	180,0		190,0	190,0	180,0	5,56%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.255,0	1.255,0		1.255,0	1.242,0	1.288,0	-3,57%
Girasol refinado	1.423,0	1.423,0		1.423,0	1.408,0	1.440,0	-2,22%
Lino							
Soja refinado	1.324,0	1.324,0		1.324,0	1.283,0	1.316,0	-2,51%
Soja crudo	1.172,0	1.172,0		1.172,0	1.145,0	1.176,0	-2,64%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)						240,0	
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	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	315,00	310,00	feriado	305,00	310,00
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	100 u\$s	98 u\$s		98 u\$s	99 u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210,00	213,00		202,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210,00	213,00		205,00	205,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	210,00	213,00		205,00	205,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E		213,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	75u\$s	75u\$s			
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	72 u\$s	72 u\$s		71 u\$s	71 u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	165,00	170,00		165,00	165,00
<b>Soja</b>								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	165.5u\$s	167u\$s		169u\$s	168u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	165u\$s	166u\$s		168u\$s	168u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	462,00		466,00	463,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	462,00		465,00	466,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	462,00		465,00	466,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	462,00		465,00	465,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	462,00		465,00	465,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	458,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	463,00		466,00	466,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	463,00		466,00	466,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	461,00	463,00		466,00	466,00
<b>Girasol</b>								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	465,00		455,00	455,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	465,00		455,00	455,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	465,00	465,00		455,00	455,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	465,00		455,00	455,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	465,00		455,00	455,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	450,00		440,00	440,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	450,00		440,00	440,00

(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/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur.\*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	variac.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Inmediato \$	1		320,0		feriado			
Julio		14	122,0	121,0		120,5	120,5	-1,23%
Agosto		13	117,5	117,4		117,0	117,5	
Septiembre		21	117,0	117,5		117,0	117,5	-0,42%
Enero'4	6	50	105,0	104,0		103,3	103,0	-2,37%
<b>IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s</b>								
Julio		90	78,0	77,5		75,5	75,0	-3,85%
Agosto		64	79,0	78,5		75,8	75,3	-4,68%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	variacion.seman.
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Setiembre		166	166,1	166,0	feriado	166,5	167,0	
Noviembre		77	165,1	165,0		165,5	165,5	-0,30%
Mayo		162	144,0	145,2		144,0	144,0	-1,37%

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

Julio	6.600	8.296	2,790	2,785		2,770	2,780	-1,24%
Agosto	13.650	8.215	2,815	2,805		2,790	2,800	-1,23%
Septiembre	9.100	4.279	2,835	2,825		2,810	2,820	-1,23%
Octubre	3.063	2.914	2,860	2,850		2,835	2,850	-1,21%
Noviembre	1.438	406	2,895	2,880		2,865	2,880	-1,20%
Diciembre	897	2.249	2,925	2,915		2,905	2,910	-1,36%
Enero'4	2.273	2.953	2,965	2,955		2,935	2,945	-1,67%
Febrero	594	187	3,010	2,995		2,970	2,975	-2,14%
Marzo	170	430	3,045	3,030		3,005	3,000	-2,12%
Abril	220	80	3,080	3,070		3,020	3,040	

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

Julio			3,200	3,170		3,150	3,140	-2,48%
<b>Total</b>	<b>38.012</b>	<b>30.666</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo	estimado	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03
	ejercicio	opción							
<b>DLR - jul.03</b>	2,70	put	300			0,005	feriado	0,004	0,004
	2,80	put	290	0,030		0,040		0,042	0,038
	2,90	put	300	0,115		0,122		0,128	0,126
	3,00	put	60					0,228	
<b>DLR - ago.03</b>	2,80	put	60			0,049			
<b>DLR - set.03</b>	2,80	put	165			0,057			0,055
<b>DLR - jul.03</b>	2,70	call	50			0,084		0,080	
	2,80	call	670	0,028		0,023			
	2,90	call	250	0,005		0,002		0,002	0,003
	3,00	call	75	0,005					
<b>DLR - ago.03</b>	2,80	call	350	0,070		0,053		0,039	0,050
	2,90	call	395	0,035		0,025		0,200	0,018
	3,00	call	55	0,010				0,006	0,005
	3,10	call	10					0,004	
<b>DLR - set.03</b>	2,80	call	590			0,079		0,069	0,071
	2,90	call	260	0,053		0,038		0,032	0,032
	3,00	call	105	0,028					
open interest			<b>DLR</b>	<b>Puts</b>	<b>600</b>	<b>DLR</b>	<b>Calls</b>	<b>1.760</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.	07/07/03			08/07/03			09/07/03			10/07/03			11/07/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Inmediato \$	320,0	320,0	320,0													
Enero'4	105,0	105,0	105,0				feriado						103,0	103,0	103,0	-2,37%

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

Julio	2,81	2,79	2,79	2,79	2,78	2,79				2,78	2,77	2,77	2,79	2,79	2,79	-1,07%
Agosto	2,83	2,82	2,82	2,81	2,80	2,81				2,80	2,79	2,79	2,81	2,78	2,81	-1,06%
Septiembre	2,85	2,84	2,84	2,83	2,82	2,83				2,82	2,81	2,81	2,82	2,81	2,82	-1,05%
Octubre	2,88	2,86	2,86	2,86	2,83	2,86				2,84	2,83	2,84	2,85	2,84	2,85	-1,04%
Noviembre	2,90	2,90	2,90	2,88	2,88	2,88				2,87	2,87	2,87	2,88	2,87	2,88	-1,37%
Diciembre	2,94	2,93	2,93	2,92	2,92	2,92				2,91	2,90	2,91	2,91	2,90	2,91	-1,36%
Enero'4	2,99	2,97	2,97	2,97	2,95	2,96				2,94	2,94	2,94	2,95	2,92	2,95	-1,67%
Febrero	3,02	2,98	3,02	3,00	2,99	3,00				2,98	2,97	2,97	2,98	2,95	2,98	-2,14%
Marzo	3,05	3,05	3,05	3,04	3,03	3,03				3,02	3,01	3,01	3,00	3,00	3,00	-2,28%
Abril	3,09	3,05	3,08	3,07	3,07	3,07				3,05	3,02	3,02	3,04	3,03	3,04	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 41.997 - Posiciones abiertas (al día jueves): 33.026

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	7/07/03	8/07/03	9/07/03	10/07/03	11/07/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			135,00	133,00	feriado	131,00	131,00	-2,96%
Julio	28	209	131,10	128,90		128,50	127,00	-3,79%
Setiembre	4	405	124,70	123,80		122,50	122,80	-1,68%
Enero'04	25	547	106,50	106,70		106,00	106,00	-0,75%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			79,00	79,00		79,00	78,00	-1,27%
Agosto	3	120	80,50	79,50		78,70	77,00	-5,75%
Septiembre	7	39	82,00	81,00		80,70	79,00	-5,62%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			172,00	172,00		169,00	169,00	-1,74%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			172,00	172,00		169,00	169,00	-1,74%
Julio			174,00	174,00		170,00	169,00	-2,87%
Setiembre			176,00	176,00		172,00	171,00	-2,84%
SOJA								
Entrega Inm/Disp			167,50	167,50		168,20	169,70	0,41%
Julio	136	178	168,50	167,50		168,20	169,70	-0,24%
Agosto	36	43	168,50	167,50		168,00	169,10	0,06%
Septiembre	27	221	167,50	166,50		167,60	168,00	-0,59%
Noviembre	10	67	166,00	165,00		166,50	165,50	-0,72%
Mayo'04	28	347	144,50	144,50		142,90	143,50	-1,71%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Disponible			131,00	130,00		129,00	129,00	-1,53%

**Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	7/07/03	8/07/03	9/07/03	10/07/03	11/07/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			370,00	370,00	feriado	360,00	360,00	-4,00%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			215,00	218,00		215,00	205,00	-6,82%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp			463,00	465,00		466,00	467,00	-0,95%

**Operaciones en dólares billete**

En tonelada

destino/ producto	posición	7/07/03			8/07/03			9/07/03			10/07/03			11/07/03			var. sem.
		máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																	
TRIGO	Julio	131,1	131,1	131,1	130,5	128,9	128,9	feriado						127,0	127,0	127,0	-3,79%
	Enero'04										106,5	106,0	106,0	106,0	106,0	106,0	
MAIZ	Agosto										78,0	78,0	78,0				
	Septiembre				81,0	81,0	81,0				80,0	80,0	80,0				
<b>Rosario</b>																	
SOJA	Julio	168,5	168,4	168,5	168,0	167,5	167,5				168,2	168,0	168,2	170,1	169,7	169,7	-0,24%
	Agosto	169,0	168,5	168,5							168,0	168,0	168,0	169,3	169,0	169,1	
	Septiembre	167,5	167,5	167,5	167,0	166,5	166,5							168,4	168,0	168,0	-0,59%
	Noviembre				166,0	165,0	165,0							165,5	165,0	165,5	
	Mayo'04	144,5	144,0	144,5	145,0	144,5	144,5				142,9	142,9	142,9	143,5	143,5	143,5	-1,71%

**Operaciones en pesos**

En tonelada

destino/ producto	posición	7/07/03			8/07/03			9/07/03			10/07/03			11/07/03			var. sem.
		máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Rosario</b>																	
SOJA	Ent. Inmed.							feriado			466,0	466,0	466,0				

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

	embarque	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	julio'03			feriado			155,50	
Precio FAS							113,64	
Precio FOB	diciembre'03	135,00	135,00		135,00	135,00	135,00	
Precio FAS		98,41	98,41		98,44	98,32	98,28	0,04%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03	158,50	158,50		158,50	158,50	159,00	-0,31%
Precio FAS		117,48	117,51		117,48	117,49	117,93	-0,37%
Precio FOB	agosto'03	156,00	156,00		156,00	156,00	157,00	-0,64%
Precio FAS		115,56	117,59		115,57	115,58	116,40	-0,70%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	julio'03	100,59	100,88		100,00	v 101,18	102,07	-0,87%
Precio FAS		74,34	74,63		73,87	74,76	75,53	-1,02%
Precio FOB	agosto'03	v 98,62	v 99,50		v 98,03	v 96,95	v 100,49	-3,52%
Precio FAS		72,83	73,58		72,36	71,51	74,32	-3,78%
Precio FOB	setiembre'03						v 100,88	
Precio FAS							74,63	
Precio FOB	abril'04	93,40	94,29		93,50	93,11	94,09	-1,05%
Precio FAS		68,83	69,57		68,88	68,57	69,41	-1,21%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03	v 102,75	v 100,59			101,67	101,67	
Precio FAS		75,06	73,29			74,22	74,22	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03	v 82,48	v 86,91		v 84,64	v 83,95	v 81,59	2,89%
Precio FAS		61,14	64,71		62,87	62,32	60,44	3,11%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	julio'03	c 224,69					226,62	
Precio FAS		163,68					165,11	
Precio FOB	agosto'03	c 224,69	225,98		226,81	224,79	v 228,09	-1,45%
Precio FAS		163,68	164,69		165,16	163,65	166,20	-1,53%
Precio FOB	mayo'04	c 190,89	194,56		189,42	188,87	v 228,09	-17,20%
Precio FAS		137,38	140,15		136,21	135,97	166,20	-18,19%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03						v 233,97	
Precio FAS							169,32	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	julio'03							
Precio FAS								

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,685	2,675	feriado	2,663	2,660	-1,30%
	vendedor	2,785	2,775		2,763	2,760	-1,25%
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,1480	2,1400	2,1304	2,1280	-1,30%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0540	2,0464	2,0372	2,0349	-1,30%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2205	2,2122	2,2023	2,1998	-1,30%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,1910	2,1828	2,1730	2,1706	-1,30%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1480	2,1400	2,1304	2,1280	-1,30%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,1789	2,1708	2,1610	2,1586	-1,30%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,1668	2,1587	2,1490	2,1466	-1,30%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México(2)				
	h.oct.03	jul-03	dic-03	jul-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Abril		149,17		153,17	138,27	164,34	167,65	166,76	
Promedio Mayo	168,00	158,44	131,65	164,57	143,04	146,53	152,68	154,45	151,90
Promedio Junio	160,70	158,18	135,83	160,48	133,80	134,89	134,73	129,52	132,94
Semana anterior	158,00	155,50	135,00	159,00	130,63	129,89	130,26	130,26	128,42
07/07	158,00		135,00	158,50	127,87	127,14	128,61	128,61	125,70
08/07	158,00		135,00	158,50	127,60	126,90	126,10	125,40	125,50
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	129,06	128,33	129,80	129,80	126,86
10/07	158,00		135,00	158,50	128,27	128,05	129,52	129,52	126,46
11/07	158,00		135,00	158,50	129,98	129,98	130,72	130,72	128,20
Variación semanal	0,00%		0,00%	-0,31%	-0,49%	0,07%	0,35%	0,35%	-0,17%

**Chicago Board of Trade(3)**

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
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	
Promedio Junio			115,86	118,58	122,17	124,12	121,89	118,13	
Semana anterior			111,43	114,00	118,13	120,89	119,97	118,32	
07/07			109,59	112,53	116,30	118,78	117,95	116,11	
08/07			110,23	113,17	117,12	119,42	117,95	116,11	
09/07			113,91	116,48	119,97	121,99	119,42	117,21	
10/07			113,82	115,74	118,68	120,43	116,66	114,46	
11/07			115,56	118,13	121,44	123,19	117,21	115,74	
Variación semanal			3,71%	3,63%	2,80%	1,90%	-2,30%	-2,17%	

**Kansas City Board of Trade(4)**

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
Promedio 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	
Promedio Junio			115,36	117,62	121,16	123,37	122,80	120,62	
Semana anterior			109,87	112,62	116,85	120,34	119,79	119,79	
07/07			108,76	110,97	115,01	118,50	118,32	117,58	
08/07			108,21	110,69	114,92	117,95	118,87	118,68	
09/07			110,23	112,16	116,57	119,24	119,05	119,05	
10/07			109,96	111,89	115,47	118,50	117,58	117,95	
11/07			110,97	113,08	117,21	120,15	118,68	118,68	
Variación semanal			1,00%	0,41%	0,31%	-0,15%	-0,92%	-0,92%	

(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.	jul-03	ago-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Abril	80,80	81,00		97,57	95,29				
Promedio Mayo	84,71	85,21			99,76				
Promedio Junio	81,90	86,62	82,08	95,91	95,91	96,98	90,89	102,51	
Semana anterior	84,00		81,59		95,57	90,64	94,98		94,98
07/07	84,00		82,48						
08/07	84,00		86,91		97,14	90,84	95,17		95,57
09/07	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
10/07	85,00		84,64		92,12	88,58	92,51		93,30
11/07	85,00		83,95	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,19%		2,89%		-3,61%	-2,27%	-2,60%		-1,77%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	jul-03	ago-03	abr-04	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Abril	96,00	100,98			105,86	105,64	105,74	105,66	
Promedio Mayo	104,90	106,68	106,47	97,70	108,51	107,93	107,18	106,99	107,47
Promedio Junio	103,70	103,12	104,06	98,74	107,89	105,97	105,12	104,73	105,40
Semana anterior	99,00	102,07	100,49	94,09	107,77	102,26	100,88	99,31	99,70
07/07	99,00	100,59	98,62	93,40	104,52	101,18	99,80	98,42	98,82
08/07	98,00	100,88	99,50	94,29	106,70	103,50	101,60	100,20	100,60
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	105,61	102,65	100,69	99,41	99,41
10/07	100,00	100,00	98,03	93,50	103,34	100,59	98,42	97,63	97,63
11/07	100,00	101,18	96,95	93,11	102,65	99,90	97,73	96,95	96,95
Variación semanal	1,01%	-0,87%	-3,52%	-1,05%	-4,75%	-2,31%	-3,12%	-2,38%	-2,76%

**Chicago Board of Trade(5)**

	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04	dic-04	dic-05
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
Promedio Junio	94,26	93,15	93,60	95,97	97,62	98,33	95,10	95,35	93,58
Semana anterior	90,06	87,50	87,50	90,35	92,71	93,70	93,30	93,60	94,48
07/07	89,37	86,41	86,61	89,56	92,02	93,30	93,30	94,19	93,30
08/07	90,55	87,89	88,19	90,94	93,20	94,39	93,89	94,58	93,50
09/07	89,46	86,91	87,20	90,15	92,32	93,60	93,89	94,29	93,50
10/07	88,19	84,64	85,43	88,38	90,74	92,32	93,01	93,70	93,60
11/07	88,19	83,95	84,74	87,99	90,15	91,73	92,71	93,70	93,70
Variación semanal	-2,08%	-4,05%	-3,15%	-2,61%	-2,76%	-2,10%	-0,63%	0,11%	-0,83%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	jul-03	único emb.	jun-03	jul-03	único emb.	jun-03	jul-03	ago-03
Promedio Abril	233,55	235,00	69,35			518,70	513,38		
Promedio Mayo	229,63	237,69	66,11	71,50	80,50	516,89	545,34	553,33	
Promedio Junio	235,38	248,21	70,62		80,08	540,33	537,25	553,78	563,28
Semana anterior	255,00		79,00		80,00	557,00		549,50	553,00
07/07	255,00		79,00		80,00	557,00		545,00	548,75
08/07	255,00		77,00		80,00	553,00		542,50	542,50
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
10/07	255,00		77,00		78,00	550,00		537,50	537,50
11/07	255,00		75,00	f/i	f/i	545,00		535,00	535,00
Var.semanal	0,00%		-5,06%		-2,50%	-2,15%		-2,64%	-3,25%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	jun-03	jul-03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04	jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Abril			100,86	102,95				570,83	
Promedio Mayo			107,00	108,50	101,43			577,50	600,00
Promedio Junio	110,88	110,25	109,70	110,45	102,90	604,17	611,25	589,88	603,97
Semana anterior	108,00	106,00	104,00	104,00	98,00	592,50	597,50	582,50	595,00
07/07	108,00	106,00	104,00	104,00	98,00	590,00	595,00	582,50	590,00
08/07	108,00	106,00	104,00	104,00	98,00		590,00	577,50	587,50
09/07		106,00	104,00	104,00	97,00		585,00	577,50	585,00
10/07		106,00	105,00	105,00	98,00		575,00	570,00	577,50
11/07		106,00	104,00	104,00	98,00	565,00	572,50	565,00	565,00
Var.semanal		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-4,64%	-4,18%	-3,00%	-5,04%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	jul-03	ago-03	may-04	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Abril	214,00				234,15	233,88	227,49	223,28	229,51
Promedio Mayo	223,90	221,98			244,41	244,65	240,87	218,95	213,92
Promedio Junio	225,00	224,95	229,74		241,71	241,93	240,01	230,63	219,41
Semana anterior	228,00	226,62	228,09		243,71	242,79	237,74	221,75	198,57
07/07	228,00	224,69	224,69	190,89	241,04	240,12	233,69	217,71	194,45
08/07	226,00		225,98	194,56	239,70	238,20	237,30	219,30	197,10
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	243,25	242,15	239,76	221,02	197,32
10/07	224,00		226,81	189,42	241,14	240,22	234,98	215,51	191,25
11/07	224,00		224,79	188,87	242,24	241,50	235,62	216,88	190,61
Var.semanal	-1,75%		-1,45%		-0,60%	-0,53%	-0,89%	-2,20%	-4,01%

(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 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	
Promedio Junio	228,67	230,30	220,95	231,46	201,63	204,48	228,66	230,21	221,02
Semana anterior		234,15	220,10	230,94	200,62	200,62		234,15	219,92
07/07		217,89	217,53	227,26	197,50	197,32		217,53	217,53
08/07		217,07	216,88	226,25	197,59	198,24		216,52	216,52
09/07		219,55	220,28	229,29	199,15	199,34		219,00	219,00
10/07		215,51	216,24	226,16	194,01	194,56		214,77	214,77
11/07		214,95	215,87	227,63	193,83	194,47	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-8,20%	-1,92%	-1,43%	-3,39%	-3,07%		-8,28%	-2,34%

**Chicago Board of Trade(8)**

	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04	nov-04
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
Promedio Junio	229,78	229,31	218,72	207,78	208,57	209,69	208,66	208,81	198,62
Semana anterior	230,30	225,89	213,12	201,36	202,09	203,93	203,38	203,38	200,81
07/07	228,00	222,49	209,26	197,32	198,70	200,07	200,07	199,89	199,52
08/07	225,52	221,11	208,25	197,87	199,15	200,26	200,17	200,81	199,15
09/07	227,45	224,14	210,73	200,26	200,81	201,82	201,91	202,09	199,52
10/07	225,79	221,48	206,50	194,75	195,66	196,77	196,77	197,32	197,32
11/07	228,09	222,03	205,59	194,10	195,11	196,22	196,22	196,86	197,32
Variación semanal	-0,96%	-1,71%	-3,53%	-3,60%	-3,45%	-3,78%	-3,52%	-3,21%	-1,74%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	ago-03	oct-03	dic-03	feb-04	abr-04	ago-03	oct-03	dic-03	feb-04
Promedio Abril	262,84	262,29	252,34	252,52	256,86	277,28	279,85	272,93	273,95
Promedio Mayo	284,26	282,41	262,15	261,94	263,07	291,34	297,46	285,04	286,11
Promedio Junio	281,83	284,47	264,16	264,16	265,74	291,99	300,90	287,67	289,62
Semana anterior	272,09	274,12	253,53	254,13	254,13	277,34	284,96	275,30	276,15
07/07	269,72	272,68	252,62	252,54	251,36	275,64	282,84	271,92	271,67
08/07	275,06	274,81	254,27	253,51	252,58	276,24	283,85	273,20	272,95
09/07	277,68	278,28	256,40	256,40	256,23	280,06	286,11	275,72	275,89
10/07	276,19	276,62	254,27	254,01	252,65	277,98	282,31	272,20	271,43
11/07	273,65	274,75	252,57	251,89	251,04	277,47	281,64	270,33	270,59
Variación semanal	0,57%	0,23%	-0,38%	-0,88%	-1,21%	0,05%	-1,17%	-1,81%	-2,01%

(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)				
	jul-03	oc/dc.03	en/mr.04	abr-04	jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04	abr-04
Promedio Abril		184,43	188,38	187,13			171,14	175,48	176,63
Promedio Mayo	211,50	200,75	203,00	195,43	203,00	189,50	186,55	186,35	185,00
Promedio Junio	212,20	204,73	205,60	195,58	200,30	196,35	189,35	191,63	184,08
Semana anterior	214,00	200,00	201,00	190,00	199,00	195,50	185,00	188,00	178,00
07/07	214,00	200,00	201,00	190,00	199,00	196,00	185,00	187,00	177,00
08/07	210,00	196,00	197,00	186,00	195,00	193,00	182,00	184,00	175,00
09/07	211,00	198,00	197,00	185,00	198,00	194,00	184,00	184,00	176,00
10/07	217,00	201,00	201,00	190,00	201,00	199,00	184,50	189,00	179,00
11/07	215,00	199,00	199,00	185,00	199,00		184,00	184,50	176,00
Variación semanal	0,47%	-0,50%	-1,00%	-2,63%	0,00%		-0,54%	-1,86%	-1,12%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	ago-03	ag/st03	oc/dc.03	en/mr.04	h.ago.03	jul-03	ago-03	sep-03	1° Posic.
Promedio Abril		150,84	147,10			174,05	175,49	168,98	171,38
Promedio Mayo		164,76	160,29	167,29	173,25	187,98	187,06	178,31	183,54
Promedio Junio		171,99	167,55	170,92	175,95	191,09	191,37	186,30	187,54
Semana anterior	174,05	166,34	161,71	164,79	173,00	195,49	191,41	183,15	191,91
07/07	170,63	161,49	157,30	159,28	173,00	188,82	187,44	178,85	183,86
08/07	169,97	163,91	158,40	158,84	172,00	189,81	186,78	182,37	185,41
09/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	192,79	192,24	183,92	189,48
10/07	172,51		158,07	156,31	171,00	191,25	191,25	184,30	186,84
11/07	f/i	f/i	f/i	f/i	170,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-0,89%		-2,25%	-5,15%	-1,73%	-2,17%	-0,09%	0,63%	-2,64%

**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 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
Promedio Junio	210,60	209,31	203,06	189,30	188,05	188,42	190,25	191,12	192,26
Semana anterior	209,55	205,47	197,20	182,32	180,45	181,44	183,53	183,86	185,19
07/07	207,45	201,50	192,35	177,03	176,04	176,92	179,12	179,67	180,56
08/07	206,35	200,84	191,47	177,03	176,04	176,37	178,68	178,79	180,56
09/07	211,09	204,92	194,66	179,78	178,68	179,56	181,44	181,77	182,76
10/07	209,77	202,27	190,92	176,04	174,05	174,38	176,15	175,82	178,02
11/07	213,40	204,14	191,47	176,26	174,49	175,26	177,14	177,03	178,68
Var.semanal	1,84%	-0,64%	-2,91%	-3,33%	-3,30%	-3,40%	-3,48%	-3,72%	-3,51%

(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)						
	h.ago.03	st/ab.04	may-03	jun-03	jul-03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04	my/jl.04
Promedio Abril			515,85			518,32	514,04	513,21	
Promedio Mayo	507,38	494,92	537,40	532,71	529,90	528,37	522,26	520,93	497,88
Promedio Junio	502,15	493,10		541,25	541,35	533,21	525,13	520,97	510,50
Semana anterior	510,00	503,00			549,05	545,55	519,85	519,85	
07/07	510,00	503,00			533,69	531,41	508,70	506,43	499,62
08/07	507,00	500,00			535,25	527,33	503,56	503,56	
09/07	fer.	fer.			537,51	528,46	505,83	501,30	
10/07	507,00	500,00			532,79	527,12	504,45	499,92	
11/07	507,00	500,00			531,48	531,48	507,73	504,34	497,55
Var.semanal	-0,59%	-0,60%			-3,20%	-2,58%	-2,33%	-2,98%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	ago-03	oc/dc.03	my/jl.04	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	jul-03	ago-03
Promedio Abril				488,91	480,30	472,33		489,81	
Promedio Mayo	496,89			493,74	489,11	477,31		495,86	482,41
Promedio Junio	502,50	479,24		504,89	495,48	493,53	480,16	504,34	495,21
Semana anterior	507,94	470,46	436,51	517,42	512,35	504,85	485,01	517,42	511,24
07/07	508,49	469,69	428,79	513,45	511,24	501,76	482,14	518,96	518,96
08/07	514,00	480,82	434,30	515,65	516,75	506,39	489,86	515,65	516,75
09/07	fer.	fer.	fer.	516,98	516,98	504,85	488,76	515,87	516,98
10/07	512,46	475,09	437,83	515,21	517,42	499,34	485,67	511,90	513,01
11/07	509,26	470,90	439,59		511,46	496,69	482,58	f/i	f/i
Var.semanal	0,26%	0,09%	0,71%		-0,17%	-1,62%	-0,50%	-1,07%	0,34%

	Chicago Board of Trade(14)								
	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04
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
Promedio Junio	488,08	488,87	488,11	481,82	478,00	476,79	472,81	465,72	458,17
Semana anterior	489,86	486,99	486,11	477,29	468,25	468,03	465,17	460,98	454,14
07/07	485,23	483,69	481,92	472,22	462,52	462,30	460,76	455,25	448,63
08/07	487,21	484,79	483,25	474,43	466,49	465,61	462,30	456,35	450,84
09/07	488,76	485,01	481,70	472,22	463,18	461,20	457,67	453,04	449,29
10/07	484,35	481,04	475,09	464,73	456,35	455,03	453,26	448,85	444,44
11/07	484,35	478,40	472,44	461,64	452,16	450,40	447,75	444,22	440,70
Var.semanal	-1,13%	-1,77%	-2,81%	-3,28%	-3,44%	-3,77%	-3,74%	-3,63%	-2,96%

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	03/04			3,2	64,8	10,2	1,6	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.058,3 (9.540,0)	89,9	4.931,2 (9.404,0)	1.469,9 (928,7)	947,7 (885,6)	4.253,0 (8.170,9)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	03/04			0,8	84,4	84,2		
	02/03	10.500,0 (8.500,0)	7.483,2 (6.075,0)	158,2	7.209,5 (6.558,8)	2.705,6 (1.361,0)	1386,9 (767,6)	6741,1 (5.129,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	700,0 (500,0)	566,2 (350,0)	3,3	568 (416,9)	48,3 (61,8)	5,4 (32,5)	522 (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		40,0		99,6	7,0		
	02/03	9.000,0 (7.000,0)	7.041,3 (3.800,0)	136,1	7.762,6 (5.685,9)	2.314,5 (1.629,8)	931,5 (932,0)	6263,2 (3.633,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	300,0 (320,0)	217,5 (300,0)	0,7	181,2 (302,5)	33,5 (45,4)	7,8 (31,2)	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	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
<b>Trigo pan</b>	02/03	2.999,2 (2.858,1)	2.849,2 (2.715,2)	1103,3 (783,3)	618,0 (566,1)
	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	11.338,3 (8.089,2)	(*) 11.338,3 (8.089,2)	(**) 4.381,8 (3.569,4)	(**) 1.426,6 (1.413,9)
	01/02	21.914,3 (22.029,9)	21.914,3 (22.029,9)	7.512,9 (5.895,2)	7.310,3 (5.714,9)
<b>Girasol</b>	02/03	2.237,3 (2.041,3)	2.237,3 (2.041,3)	1.057,8 (678,9)	364,1 (257,0)
	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	593,1 (391,2)	533,8 (352,1)	204,8 (136,8)	88,6 (51,7)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
<b>Sorgo</b>	02/03	32,7 (27,9)	29,4 (25,1)	9,3 (9,0)	2,7 (6,5)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	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: (\*) 26,0 y (\*\*) 13,0. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Cifras en toneladas

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

Por puerto durante MAYO de 2003

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cañamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	223.981	155.126	1.734				276.951					118.526	15.000	791.318
Terminal	150.801	9.673	1.734				88.381					18.446		269.035
Glenc.TopohUTE	46.940	86.535					115.638							249.313
Pb. Galván	26.240	16.615												130.221
Cargill		42.303					72.732							142.749
QUEQUEN	208.749	112.998		21.000										413.113
Term. Quequén	94.323	87.470												183.992
ACA SCL	114.426	25.528		21.000										160.954
Emb. Directo														68.167
MAR DEL PLATA														
<b>Pos marítimos</b>	82%	19%	100%	93%	60		13%	38				8%	8%	95.940
BUENOS AIRES		5.689		1.642	60		81.200	38					7.311	81.200
Terbasa							81.200							14.740
Emb. Directo		5.689		1.642	60									
Emcym														
Tenanco														
C. DEL URUGUAY														
DIAMANTE		8.200					219.994							228.194
Terminal		8.200					219.994							228.194
Muelle Provincial														
Sagemüller S.A.														
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	37.660	501.406				60.238	545.867					354.341	128.903	1.628.415
Serv. Port. U. VI y VIII	7.560	156.451				8.240	171.338							343.589
Serv. Port. U. III		27.050												27.050
Grat. Lagos	24.000	108.850				8.298	25.691					310.266	83.020	560.125
Guido														45.883
Arroyo Seco		88.831				43.700	133.445							265.976
Punta Alvear	6.100	120.224				99.717	215.393					44.075		385.792
ACA	54.641	564.629				21.029	754.254					1.492.905	349.726	3.315.872
Vicentín		24.600					52.553							98.182
Dempa	28.968	9.049										328.594	107.814	445.457
Pampa		46.300					18.294							150.542
Insa	4.170	118.639					237.746					168.843		525.228
Quebracho / I	3.503	105.950					100.122					129.506		362.916
Terminal VI	18.000	42.109					201.653					604.475		572.455
Tránsito		94.972					24.271							824.325
SAN NICOLAS		123.010					119.615					13.196		336.767
Emb. Oficial							128.259					4.002		132.261
Term. S. Nicolás							82.859					4.002		86.861
V. CONSTITUCION		46.415					45.400							45.400
Serv. Portuarios		31.800					83.500							129.915
LIMA - Delta Dock														35.078
<b>Pos fluviales</b>	18%	81%		7%	100%	100%	124.373	100%				92%	92%	35.078
Total	525.031	1.426.263	1.734	22.642	60	159.955	2.214.398	38				2.014.537	529.821	6.894.479

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/ Corresponden 67.443 tn de soja paraguaya, 4.209 tn de soja paraguaya y 13.000 y 3.501 tn de aceite soja paraguayo y boliviano respectivamente.

Cifras en toneladas

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

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	soja	lino	colza	cañamo	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.124.365	523.629	32.734	70.335			434.238					366.132	106.780	2.658.213
Terminal	594.173	56.693	1.734	31.500			137.392					47.932	869.424	869.424
Glenc.TopenhUTE	220.557	294.478	10.000	25.465			194.624						745.124	745.124
Pto. Galván	125.795	16.615											387.926	387.926
Cargill	183.840	155.843	21.000	13.370			102.222					115.964	63.500	655.739
Term. Quequén	1.073.060	167.460		89.369			13.570					158.227	110.994	1.612.680
ACA	514.857	126.115		14.272								7.125	662.369	662.369
Emb.Directo	558.203	41.345		75.097			13.570					151.102	110.994	688.215
MAR DEL PLATA														262.096
<b>Ptos marítimos</b>	70%	10%	59%	80%			11%					7%	10%	
BUENOS AIRES	679	125.072		4.836	176		82.709	799	6	16	34	15	43.591	257.933
Terbasa		99.997					81.200							181.197
Emcym														
Emb.Directo	679	25.075		4.836	176		1.509	799	6	16	34	15	43.591	76.736
Tenanco														
C.DEL URUGUAY														
Terminal	24.620	223.120					347.919							595.659
Muelle Provincial	24.620	222.050					347.919							594.589
Sagemüller S.A.		1.070												1.070
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	292.902	2.084.802		30.712	506	176.821	923.765				1.704	1.482.309	538.299	5.531.820
Serv. Port. U. Vi y VII	72.810	595.959				87.810	260.538							1.017.117
Serv.Port.U.III		100.275												100.275
Grat. Lagos	148.020	443.341		15.233		8.298	143.661					1.307.714	283.752	2.350.019
Guide														180.683
Arroyo Seco	7.930	367.433				44.050	277.029						73.864	770.306
Punta Alvear	64.142	577.794		15.479	506	36.663	242.537				1.704	174.595	1.113.420	1.113.420
S.LOR/S.MARTIN	590.440	2.853.095		3.506		169.238	1.496.571					5.903.494	1.310.399	12.326.743
ACA		24.600				21.029	52.553						3.300	101.482
Vicentín	38.500	188.009					58.147					1.287.018	388.877	1.960.551
Dempa	54.312	55.300					18.294						159.334	190.643
Pampa	207.663	400.562					477.200					726.954	22.686	2.87.240
Insua	89.843	693.102					267.293					406.354	129.400	1.835.065
Quebracho	98.526	321.640				10.283	354.479					1.105.331	271.199	1.585.992
Terminal VI	52.400	675.334					24.271					2.358.730	317.832	2.161.458
Tránsito	49.196	494.548		3.506		137.926	244.334					19.107	17.771	3.428.567
SAN NICOLAS		225.263					238.163					4.002		966.388
Emb.Oficial		183.503					176.290					4.002		467.428
Term. S.Nicolás	16.438	144.765	22.585				61.873							363.795
SAN PEDRO - Terminal	26.893	80.542					223.979					3.278		103.633
V.CONSTITUCION	26.893	80.542										3.278		407.767
Serv. Portuarios	8.198	196.662												110.713
LIMA - Delta Dock	30%	90%	41%	20%	100%	100%	212.930	100%	100%	100%	100%	93%	90%	110.713
<b>Ptos fluviales</b>							89%	100%	100%	100%	100%			419.790
Total	<b>3.157.595</b>	<b>6.626.410</b>	<b>55.319</b>	<b>198.758</b>	<b>662</b>	<b>346.059</b>	<b>3.973.844</b>	<b>799</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>1.738</b>	<b>7.917.457</b>	<b>2.110.063</b>	<b>24.490.938</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 35.860 tn de arroz y 66.332 tn de maiz hasta el mes de abril.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	508,76	1.810,61	2.319,37	230,50	1.907,66	411,68	21,6%
2003/04 (ant) 3/	413,66	1.858,52	2.272,18	226,31	1.921,31	350,86	18,3%
2003/04 (act) 2/	411,71	1.862,02	2.273,73	225,60	1.921,24	352,51	18,3%
Var. (2/3)	-0,47%	0,19%	0,07%	-0,31%	0,00%	0,47%	
Var. (3/4)	-18,69%	2,65%	-2,03%	-1,82%	0,72%	-14,77%	

### Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	197,17	563,83	761,00	102,14	596,89	164,11	27,5%
2003/04 (ant) 3/	165,09	561,45	726,54	99,32	589,93	136,61	23,2%
2003/04 (act) 2/	164,11	560,30	724,41	98,92	584,12	140,29	24,0%
Var. (2/3)	-0,59%	-0,20%	-0,29%	-0,40%	-0,98%	2,69%	
Var. (3/4)	-16,27%	-0,42%	-4,53%	-2,76%	-1,17%	-16,76%	

### Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	175,22	865,38	1.040,60	101,04	899,62	140,97	15,7%
2003/04 (ant) 3/	140,21	903,34	1.043,55	101,49	921,38	122,17	13,3%
2003/04 (act) 2/	140,97	907,64	1.048,61	101,30	924,95	123,67	13,4%
Var. (2/3)	0,54%	0,48%	0,48%	-0,19%	0,39%	1,23%	
Var. (3/4)	-19,98%	4,39%	0,28%	0,45%	2,42%	-13,34%	

### Maíz

2002/03 (act) 4/	128,44	599,02	727,46	76,08	630,64	96,82	15,4%
2003/04 (ant) 3/	95,75	621,73	717,48	75,54	634,17	83,31	13,1%
2003/04 (act) 2/	96,82	625,61	722,43	74,99	636,92	85,51	13,4%
Var. (2/3)	1,12%	0,62%	0,69%	-0,73%	0,43%	2,64%	
Var. (3/4)	-25,45%	3,79%	-1,37%	-0,71%	0,56%	-13,95%	

### Arroz

2002/03 (act) 4/	136,37	381,40	517,77	27,32	411,15	106,60	25,9%
2003/04 (ant) 3/	108,36	393,73	502,09	25,50	410,00	92,08	22,5%
2003/04 (act) 2/	106,63	394,08	500,71	25,38	412,17	88,55	21,5%
Var. (2/3)	-1,60%	0,09%	-0,27%	-0,47%	0,53%	-3,83%	
Var. (3/4)	-20,54%	3,23%	-3,03%	-6,66%	-0,28%	-13,62%	

### Semillas Oleaginosas

2002/03 (act) 4/	36,72	327,63	364,34	72,15	268,81	38,24	14,2%
2003/04 (ant) 3/	36,53	344,00	379,04				
2003/04 (act) 2/	38,24	352,05	390,30	74,42	286,63	43,43	15,2%
Var. (2/3)	4,68%	2,34%	2,97%				
Var. (2/4)	4,14%	7,45%	7,13%	3,15%	6,63%	13,57%	

### Aceites vegetales

2001/02 (act) 4/	8,38	92,24	100,67	33,59	92,43	7,59	8,2%
2002/03 (act) 3/	7,59	93,57	101,16	35,54	94,29	6,59	7,0%
2003/04 (act) 2/	6,59	99,40	105,97	36,47	98,41	6,78	6,9%
Var. (2/3)	-13,18%	6,23%	4,75%	2,62%	4,37%	2,88%	
Var. (2/4)	-21,36%	7,76%	5,26%	8,57%	6,47%	-10,67%	

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

**Oferta y demanda mundial de granos y derivados**Proyección de: **Julio-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2001/02 (act) 4/	5,20	183,06	188,43	53,75	183,86	5,75	3,1%
2002/03 (ant) 3/	5,75	187,00	192,76	55,85	187,18	5,79	3,1%
2003/04 (act) 2/	5,79	198,62	204,41	59,58	197,29	6,30	3,2%
Var. (2/3)	0,70%	6,21%	6,04%	6,68%	5,40%	8,81%	
Var. (2/4)	11,35%	8,50%	8,48%	10,85%	7,30%	9,57%	
<b>Soja</b>							
2001/02 (act) 4/	30,58	184,42	215,00	53,37	183,97	32,02	17,4%
2002/03 (act) 3/	32,02	195,82	227,84	62,70	192,34	34,88	18,1%
2003/04 (act) 2/	34,88	207,53	242,41	63,76	202,96	39,80	19,6%
Var. (2/3)	8,93%	5,98%	6,39%	1,69%	5,52%	14,11%	
Var. (2/4)	14,06%	12,53%	12,75%	19,47%	10,32%	24,30%	
<b>Harina de soja</b>							
2001/02 (act) 4/	3,75	125,32	129,07	42,27	126,41	4,04	3,2%
2002/03 (act) 3/	4,04	131,54	135,58	44,56	131,97	4,09	1,3%
2003/04 (act) 2/	4,09	138,55	142,64	47,42	137,89	4,59	3,3%
Var. (2/3)	1,24%	5,33%	5,21%	6,42%	-56,08%	12,22%	
Var. (2/4)	9,07%	10,56%	10,51%	12,18%	9,08%	13,61%	
<b>Aceite de soja</b>							
2001/02 (act) 4/	2,59	28,83	31,42	8,59	28,77	2,38	8,3%
2002/03 (act) 3/	2,38	30,52	32,90	9,69	31,03	1,96	6,3%
2003/04 (act) 2/	1,96	31,99	33,95	9,64	32,02	1,92	6,0%
Var. (2/3)	-17,65%	4,82%	3,19%	-0,52%	3,19%	-2,04%	
Var. (2/4)	-24,32%	10,96%	8,05%	12,22%	11,30%	-19,33%	

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**Mercado de Valores de Rosario S. A.**

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



**Oferta y demanda de Estados Unidos**

Proyección de: JULIO 2003

	Todo Trigo					Soja				
	2003/04	2003/04	2002/03	Var.		2003/04	2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c
Area Sembrada	24,65	24,97	24,44	-1,3%	0,8%	29,82	29,62	29,87	0,7%	-0,1%
Area Cosechada	21,33	21,33	18,53		15,1%	29,42	29,10	29,22	1,1%	0,7%
% Cosechado	87%	85%	76%	1,3%	14,1%	99%	98%	98%	0,4%	0,8%
Rinde	29,52	27,78	23,74	6,3%	24,4%	26,70	26,70	25,42		5,0%
Stock Inicial	13,39	12,74	21,15	5,1%	-36,7%	4,22	3,81	5,66	10,7%	-25,5%
Producción	62,90	59,22	43,98	6,2%	43,0%	78,52	77,70	74,30	1,1%	5,7%
Importación	2,72	2,72	2,12		28,2%	0,11	0,11	0,11		
Oferta Total	79,01	74,68	67,28	5,8%	17,4%	82,85	81,62	80,07	1,5%	3,5%
Industrialización						44,23	44,09	43,82	0,3%	0,9%
Consumo humano	25,31	25,31	25,45		-0,5%					
Uso semilla	2,31	2,31	2,26		2,4%	2,42	2,42	2,45		-1,1%
Forraje/Residual	4,76	4,76	2,78		71,6%	2,18	2,18	1,55		40,4%
Consumo Interno	32,39	32,39	30,48		6,2%	44,23	44,09	43,82	0,3%	0,9%
Exportación	26,54	25,86	23,41	2,6%	13,4%	26,94	26,13	28,03	3,1%	-3,9%
Empleo Total	58,92	58,24	53,89	1,2%	9,3%	75,77	74,82	75,85	1,3%	-0,1%
Stock Final	20,09	16,44	13,39	22,2%	50,0%	7,08	6,80	4,22	4,0%	67,7%
Relación										
Stocks/Empleo	34,1%	28,2%	24,8%	20,77%	37,2%	9,3%	9,1%	5,6%	2,69%	67,9%

	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2003/04	2003/04	2002/03	Var.		2003/04	2003/04	2002/03	Var.	
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c
Stock Inicial	0,66	0,68	1,07	-3,3%	-38,3%	0,23	0,23	0,22		4,2%
Producción	8,31	8,28	8,32	0,3%	-0,1%	35,04	34,98	25,33	0,2%	38,3%
Importación	0,03	0,03	0,02		36,4%	0,16	0,22	0,22	-27,1%	-27,1%
Oferta Total	9,00	9,00	9,41	0,1%	-4,4%	35,43	35,43	34,84		1,7%
Consumo Interno	7,89	7,89	7,76		1,8%	29,76	29,57	29,17	0,6%	2,0%
Exportación	0,50	0,50	1,00		-50,0%	5,44	5,62	5,44	-3,2%	
Empleo Total	8,39	8,39	8,75		-4,1%	35,20	35,20	34,61		1,7%
Stock Final	0,61	0,61	0,66	0,7%	-7,6%	0,23	0,23	0,23		
Relación										
Stocks/Empleo	7,3%	7,2%	7,5%	0,7%	-3,6%	0,6%	0,6%	0,7%		-1,7%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JULIO 2003

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,94	39,94	39,94			32,01	31,97	32,01	0,1%	
Area Cosechada	35,33	35,29	33,51	0,1%	5,4%	29,14	29,14	28,04	3,9%	
% Cosechado	88%	88%	84%	0,1%	5,4%	91%	91%	88%	-0,1%	
Rinde	32,50	31,90	29,60	1,9%	9,8%	89,57	87,69	81,60	2,1%	
Stock Inicial	28,90	30,90	45,00	-6,5%	-35,8%	25,63	27,53	40,54	-6,9%	
Producción	283,40	278,10	244,90	1,9%	15,7%	260,87	255,53	228,81	2,1%	
Importación	2,50	2,50	2,50			0,25	0,25	0,38	-33,3%	
Oferta Total	314,80	311,50	292,40	1,1%	7,7%	286,75	283,32	269,73	1,2%	
Consumo humano	69,70	66,60	64,60	4,7%	7,9%	63,50	60,33	58,68	5,3%	
Forraje/Residual	152,60	152,60	153,00		-0,3%	142,25	142,25	144,79	-1,8%	
Consumo Interno	222,30	219,10	217,70	1,5%	2,1%	205,75	202,57	203,46	1,6%	
Exportación	54,00	53,90	45,90	0,2%	17,6%	46,99	46,99	40,64	15,6%	
Empleo Total	276,30	273,00	263,50	1,2%	4,9%	252,74	249,56	244,10	1,3%	
Stock Final	38,50	38,50	28,90		33,2%	34,01	33,76	25,63	0,8%	
Relación Stocks/Empleo	13,9%	14,1%	11,0%	-1,2%	27,0%	13,5%	13,5%	10,5%	-0,5%	
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,84	3,84	3,88		-1,0%	2,23	2,19	2,06	1,9%	
Area Cosechada	3,28	3,32	2,95	-1,2%	11,0%	1,98	1,94	1,66	2,1%	
% Cosechado	85%	86%	76%	-1,2%	12,1%	89%	89%	80%	0,2%	
Rinde	42,56	42,56	31,82		33,7%	32,01	33,79	29,54	-5,3%	
Stock Inicial	1,04	1,17	1,55	-10,9%	-32,8%	1,50	1,37	2,02	9,5%	
Producción	14,00	14,05	9,40	-0,4%	48,9%	6,36	6,53	4,94	-2,7%	
Importación						0,65	0,65	0,44	50,0%	
Oferta Total	15,04	15,22	10,95	-1,2%	37,4%	8,51	8,56	7,40	-0,5%	
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,40	1,14		22,2%	3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	5,72	5,72	4,19		36,4%	2,18	2,18	1,48	47,1%	
Consumo Interno	7,11	7,11	5,33		33,3%	5,94	5,94	5,25	13,3%	
Exportación	6,35	6,35	4,57		38,9%	0,65	0,54	0,63	20,0%	
Empleo Total	13,46	13,46	9,91		35,9%	6,60	6,49	5,88	1,7%	
Stock Final	1,57	1,75	1,04	-10,1%	51,2%	1,92	2,07	1,50	-7,4%	
Relación Stocks/Empleo	11,7%	13,0%	10,5%	-10,1%	11,3%	29,0%	31,9%	25,6%	-8,9%	

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

## Situación en puertos argentinos al 08/07/03. 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: 08/07/03	Hasta: 08/08/03
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			51.300											51.300
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
<b>SAN LORENZO</b>	204.200	297.800	297.800	122.700	545.206	228.291	181.050	6.250	39.000	1.624.497				
Terminal 6 (T6 S.A.)	38.200	42.000	42.000	49.700	251.850	5.900				387.650				
Resinfor (T6 S.A.)							73.400							73.400
Quebracho (Cargill SACI)	16.500	55.500	55.500	15.000		150.391	32.000			274.391		5.000		12.400
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)						5.000	12.400							157.856
Nidera (Nidera S.A.)	53.000	58.500	58.500		39.356		2.000					19.000		51.200
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	21.000	6.000	6.000		5.200									73.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			63.800		10.000									51.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	51.000													73.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	21.000	72.000	72.000			49.000								157.000
Vicentín (Vicentín SAC)	3.500			58.000	238.800	18.000						15.000		318.300
Duperfal														67.500
<b>ROSARIO</b>	86.250	302.000	302.000	51.000	19.000	41.500	48.100	6.250		550.600				
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	20.450									20.450				20.450
Plazoleta (Puerto Rosano)										2.750				2.750
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	41.800	85.000	85.000											126.800
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		40.000	40.000											81.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		89.000	89.000	51.000	19.000	41.500								207.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	24.000		88.000											112.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>														
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)														
<b>SAN NICOLAS</b>	28.600													28.600
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	28.600													28.600
Puerto Nuevo														
<b>SAN PEDRO</b>														
<b>LIMA</b>			90.490											90.490
<b>ESCOBAR</b>			12.000											12.000
<b>BUENOS AIRES</b>														
Teribasa (Terminal Buenos Aires S.A.)														
<b>MAR DEL PLATA</b>														
<b>NECOCHEA</b>	83.750	59.700	28.000	17.000						5.700				194.150
<b>BAHÍA BLANCA</b>	41.000	25.000	67.800				7.500			8.000				149.300
Terminal Bahía Blanca S.A.	23.000	25.000												48.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	18.000		67.800				7.500			8.000				101.300
Galvan Terminal (OMHSA)														
Cargill Terminal (Cargill SACI)														
<b>TOTAL</b>	124.750	403.750	849.390	190.700	564.206	269.791	236.650	22.700	39.000	2.700.937				
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	319.050	702.400		173.700	564.206	269.791	229.150	9.000	39.000	2.306.297				

www.nabssa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		144.704.929		
Renta Fija		163.728.855		
Cau/Pases		894.382.015		
Opciones		5.856.747		
Plazo		7.562.010		
Rueda Continua		315.847.042		
			Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	710,50		-2,31%	-7,20%
GRAL	31.091,50		-2,45%	-5,65%
BURCAP	1.674,40		-3,10%	-5,77%

La limitada operatoria bursátil siguió caracterizando a la plaza local bajo un ambiente de creciente expectativa sobre los avances en las negociaciones con el FMI y la deuda en default.

Las acciones del mercado de Buenos Aires comenzaron a reaccionar este viernes, luego de que el presidente argentino Néstor Kirchner pidiera más inversión y menos especulación en los negocios de la Bolsa de Comercio, en el discurso que pronunciara el jueves por la noche al celebrarse los 149 años de la entidad porteña.

En su primer encuentro cara a cara con los empresarios, el presidente de la Nación reiteró que no dejará que "sean los lobbies los que nos impongan la agenda económica del Gobierno" y explicó que pretende reglas claras para el funcionamiento del mercado.

Durante la reunión aniversario, el titular de la Bolsa Julio Werthein reclamó una revitalización del mercado de capitales, al tiempo que se comprometió a buscar nuevos instrumentos de inversión.

En momentos en que el crédito es escaso, se anunció oficialmente que los cheques de pagos diferidos se podrán cotizar en el recinto bursátil con el objetivo de mejorar la financiación.

A su vez, el presidente del Mercado de Valores, Héctor Bacqué, afirmó anuestro juicio, que el mensaje fue "un claro apoyo al mercado de capitales", lo cual es "positivo" debido a que "permite fortalecer las expectativas del mercado hacia el futuro", agregando ser "la primera vez" que ve en un Gobierno "tanto interés en desarrollar la Bolsa como instrumento para financiar el sector privado". Por lo pronto la Bolsa acumuló operaciones en forma lateral o correctiva en algunos papeles que seguramente mostrarán una mejora en los

próximos días. Mientras tanto las acciones bancarias, las de gas y algunas otras parecieron ofrecer un mejor refugio que los papales de servicios.

En el mercado cambiario, el dólar minorista volvió a perder otro centavo, cerrando la semana con 3 centavos menos respecto a la anterior, al finalizar en \$ 2,74 para la compra y \$ 2,78, con lo que retornó al nivel mínimo del año que había marcado el 13 de mayo.

Los mercados norteamericanos comenzaron la semana con importantes ganancias por las expectativas de los resultados trimestrales de las empresas, pero algunas decepcionantes noticias corporativas y económicas los hicieron perder la tendencia marcada en la apertura.

El principal detonante de la presión vendedora fue Yahoo!, quien a pesar de anunciar utilidades en línea con las expectativas no conformó a los exigentes inversores.

El impulso a las cotizaciones reciente obliga a las empresas a superar expectativas para justificar expansión en las valuaciones. Asimismo, contribuyó negativamente el aumento en los pedidos de seguros de desempleo, lo cual sigue demostrando debilidad en el clave mercado laboral.

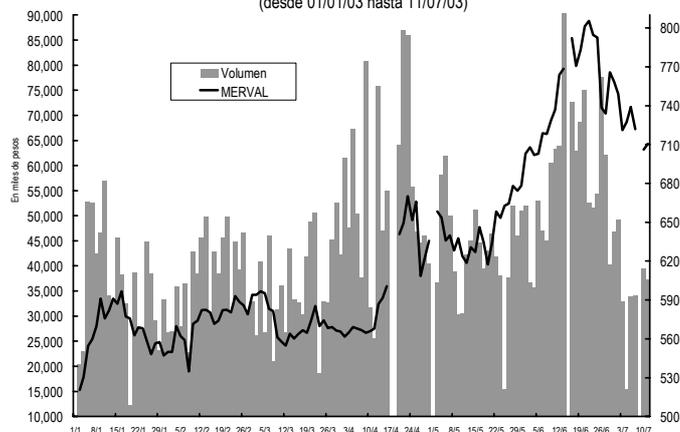
La Bolsa brasileña cerró la semana con pérdidas, luego de empezar la semana con tendencia alcista.

Se dio a conocer que en junio el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) de Brasil registró la primera deflación en más de cuatro años, pero cerró el primer semestre con una inflación del 6,64 por ciento.

Pese a ello, el titular de la institución reiteró que el Banco Central mantendrá una política monetaria rigurosa.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 11/07/03)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		1.884,29	feriado			1.884,29	-99,52%
Valor Efvo. (\$)		904,46				904,46	-99,73%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	70.000,00	786,00				70.786,00	3956,50%
Valor Efvo. (\$)	30.660,00	5.722,08				36.382,08	744,18%
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.	32.463,00	240.000,00		1.149.720,24	1.065.005,00	2.487.188,24	124,35%
Valor Efvo. (\$)	22.071,14	143.749,36		892.854,35	744.814,28	1.803.489,13	78,15%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	32.463,00	243.768,58		1.149.720,24	1.065.005,00	2.490.956,82	
Valor Efvo. (\$)	22.071,14	145.558,28		892.854,35	744.814,28	1.805.298,05	4,06%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	07/07/03	08/07/03	09/07/03	10/07/03	11/07/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	824,552	817,857	feriado	816,455	818,714	823,314	-0,56%
Independien.	3.103,590	3.078,870		3.051,460	3.066,216	3.100,936	-1,12%
Univalor	1,909	1,827		1,846	f/i	1,873	-1,44%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

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

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

Títulos Valores coizaciones	7/07/03		8/07/03		9/07/03		10/07/03		11/07/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonos Prev. Sta. Fe S.3 \$			48,000	1.884,29	904,46	feriado				
<b>Títulos Privados</b>										
Comercial del Plata Tenaris SA	0,438	70.000,00	30.660,00							
			7,280	786,00	5.722,08					

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	07/07/03		08/07/03		09/07/03		10/07/03		11/07/03	
			2			feriado				
			10-jul				1	14	3	7
			5,00				11-jul	24-jul	14-jul	18-jul
			2				5,00	4,25	6,00	3,00
			143.710,00				2	9	3	2
			143.749,36				372.992,49	518.965,23	153.977,00	20.000,00
							373.043,58	519.810,80	154.052,93	20.013,15
									342.125,78	220.278,31
									20.013,15	342.322,60
										228.425,60

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	2,130	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	3,600	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	2,650	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,600	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	5,050	31/12	3ro.	36.007.000	118.368.000	71.000.000	299.111.000
Bs.As. Embotelladora **	5,000	30/09	3ro.	-56.420.535	-56.420.535	29.618.690	32.356.077
Banco del Suquia	0,495	30/06	B.G.	3.629.000	38.371.000	106.023.038	216.904.000
BanSud	1,990	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	1,480	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	1,400	31/12	B.G.	1.771.481	-2.188.123	12.150.000	27.148.183
Carlos Casado	1,150	31/12	B.G.	9.139.852	12.815.959	18.000.000	58.356.767
Capex	2,750	30/04	2do.	-45.886.039	-233.042.184	47.947.275	224.507.872
Celulosa Argentina *	2,490	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,850	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	1,160	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	B.G.	-71.790.060	-26.665.796	71.118.396	169.765.280
Cinba	1,280	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 *	2,580	31/03	3ro.	-3.020.000	-3.286.000	1.458.000	7.742.000
Comercial del Plata	0,450	31/12	B.G.	96.179.000	-280.676.000	260.431.000	354.246.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	B.G.	-534.102	-154.017	270.000	552.951
Cresud	2,600	30/06	2do.	30.558.632	-12.867.341	122.745.539	370.597.635
Della Penna	1,120	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	2,700	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	2,000	30/06	1ro.	670.932	-23.037.075	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,760	30/06	2do.	2.199.887	13.112.495	12.000.000	57.536.435
Bco. Francés	5,190	30/06	B.G.	-1.242.061.000	-900.231.000	368.128.000	2.011.227.000
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	31/12	B.G.	1.451.285.000	-1.174.636.000	468.662.000	1.538.310.000
Gas Natural Ban	1,140	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.	0,780	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	9,500	30/06	1ro.	34.487.653	201.791.303	23.000.000	328.955.792
Inalruco	0,400	31/12	1ro.	-24.547	-5.936.612	5.000.000	163.900
Ind.Sid.Grassi **	0,120	30/06	1ro.	-1.514.208	-27.171.612	10.478.387	-6.355.644
Solvay Indupa	2,190	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	4,900	31/12	B.G.	-3.231.545	-917.171	10.109.319	24.173.633
Cía. Introdutora Bs.As.	2,000	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,260	30/06	2do.	127.049.000	-426.789.000	212.000.000	640.627.000
Minetti, Juan	1,970	31/12	B.G.	-443.235.774	-569.255.625	202.056.899	206.818.709
Ledesma	1,740	31/03	3ro.	33.289.303	-9.277.073	440.000.000	1.023.589.651
Longvie	0,900	31/12	B.G.	-31.823.499	-13.088.877	21.800.000	39.980.643
Macro Banco	27,750	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 *	1,300	30/06	2do.	21.800.806	21.958.944	84.151.905	189.869.329
Merc.Valores BsAs	1.850.000,00	30/06	2do.	1.951.444	-58.954.938	15.921.000	235.558.014
Merc.Valores Rosario	370.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,900	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	4,860	31/12	B.G.	-84.291.000	109.804.000	250.380.000	871.538.000
Morixe	0,630	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	6,090	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	0,903	30/06	2do.	39.709.366	82.086.289	125.048.204	371.407.871
Química Estrella	1,310	31/03	3ro.	183.325	-70.010.884	70.500.000	136.292.807
Renault Argentina (exCiadea)	1,590	31/12	B.G.	-571.819.438	-1.199.491.334	264.000.000	372.651.105
Rigolleau	3,060	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	10,100	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	1,500	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,635	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	3,400	30/09	B.G.	-4.354.000.000	-3.462.000.000	984.380.978	811.000.000
Telefónica de Arg.	2,520	30/09	B.G.	-3.439.000.000	-3.490.000.000	1.746.052.429	2.393.000.000
Transp.Gas del Sur	1,640	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	74,000	31/12	B.G.	3.344.000.000	7.514.000.000	3.933.000.000	20.283.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<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