

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 hartamente 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

En 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.

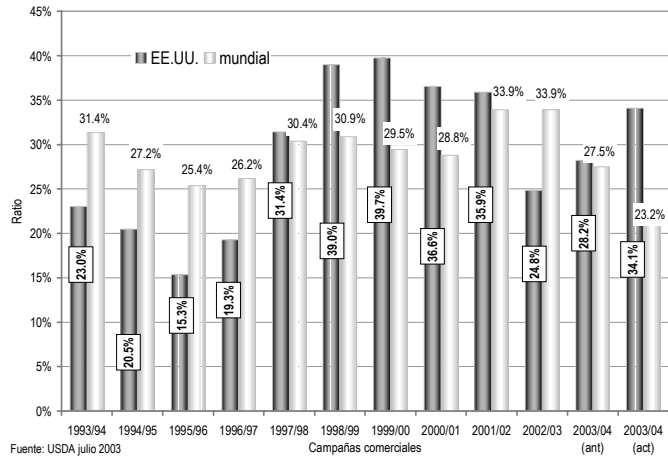
Sin embargo, el funcionario dijo que Ucrania aún necesitaría importar cerca de 2 millones de toneladas de trigo de molinería para cubrir las necesidades domésticas. Se consumen anualmente cerca de 6 millones de toneladas de trigo para molinería.

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.

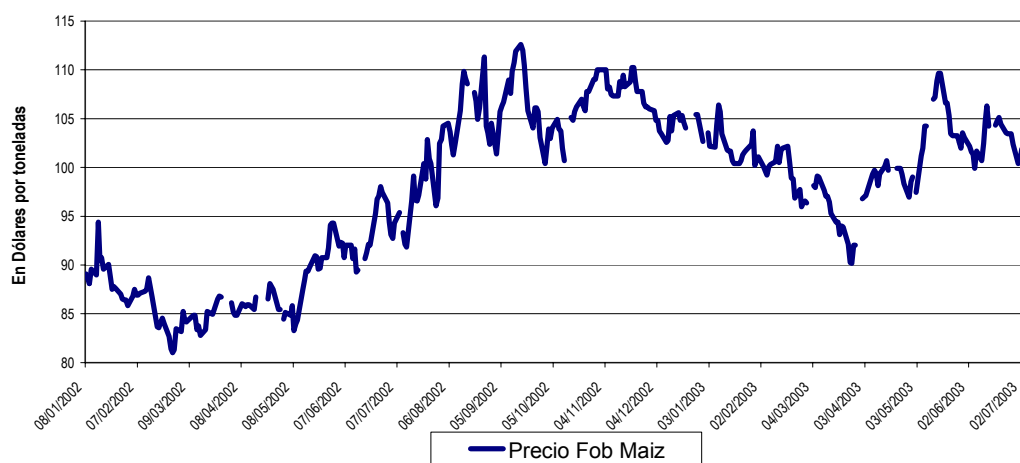
Los sucesivos informes de ventas de trigo estadounidense a Brasil presionan los valores locales en un mercado donde existe altos números de retención de mercadería por parte de los productores que de sumarse a la cosecha nueva auguran una gran oferta a partir de diciembre-enero.

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 proyectara 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 400m³/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 8.200m³/s a unos 9.000m³/s, pero no significa tendencia y ese valor se mantendrá estable.

El caudal en JUPIA continúa muy regulado en los 6.000m³/s. En Porto PRIMAVERA la descarga oscila ahora alrededor de los 6.200m³/s. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA fluctúa alrededor de los 1.300m³/s y el aporte conjunto de PIQUIRÍ e IVAI aumentó de 500m³/s a 620m³/s. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó a su vez de 8.200m³/s a 9.100m³/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 8.300m³/s. Respondiendo a la tendencia general, aumentó hoy a los 9.100m³/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 10.700m³/s a 9.930m³/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 Evacuación | Registros Máximos Históricos | Pronóstico (m) para el 13- JULIO-03 | Pronóstico (m) para el 18-Julio-03 |
|-------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------------------|---|---------------------------------------|
| | | JUNIO (Periodo 1977/01) (m) | Nivel de Alerta | | | | |
| 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 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| 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% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| 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 | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 344,00 | 328,90 | 337,10 | | 326,00 | 334,00 | 474,68 | -29,6% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| 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 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "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% |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponibile (Exp) | 180,0 | 180,0 | | 190,0 | 190,0 | 180,0 | 5,56% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| 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% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| 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 |
|-------------------------|-------------|-------|--------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo | | | | | | | | |
| 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 |
| Maíz | | | | | | | | |
| 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 |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo.1 | M/E | 165,00 | 170,00 | | 165,00 | 165,00 |
| Soja | | | | | | | | |
| 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 |
| Girasol | | | | | | | | |
| 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. |
|--|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| FUTUROS CON ENTREGA - u\$s | | | | | | | | |
| TRIGO | | | | | | | | |
| 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% |
| IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| 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. |
|--|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|
| ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s | | | | | | | | |
| 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% |
| Total | 38.012 | 30.666 | | | | | | |

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

| mes | precio | | tipo | ejercicio | estimado | 07/07/03 | 08/07/03 | 09/07/03 | 10/07/03 | 11/07/03 |
|---------------------|--------|--------|------------|-------------|------------|------------|--------------|----------|----------|--------------|
| | opción | opción | | | | | | | | |
| DLR - jul.03 | 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 | |
| DLR - ago.03 | 2,80 | put | 60 | | | | 0,049 | | | |
| DLR - set.03 | 2,80 | put | 165 | | | | 0,057 | | | 0,055 |
| DLR - jul.03 | 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 | | | | | |
| DLR - ago.03 | 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 | |
| DLR - set.03 | 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 | | | DLR | Puts | 600 | DLR | Calls | | | 1.760 |

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 | |
| TRIGO | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
|---------------------|--------------|---------------|---------|---------|---------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| 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% |
| Rosario | | | | | | | | |
| 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% |
| Quequén | | | | | | | | |
| 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 |
|---------------------|--------------|---------------|---------|---------|---------|----------|----------|-------------|
| Dársena | | | | | | | | |
| 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% |
| Rosario | | | | | | | | |
| SOJA | | | | | | | | |
| Entrega Inm/Disp | | | 463,00 | 465,00 | | 466,00 | 467,00 | -0,95% |

Operaciones en dólares billete

En tonelada

| destino/ | | 7/07/03 | | | 8/07/03 | | | 9/07/03 | | | 10/07/03 | | | 11/07/03 | | | var. |
|----------------|------------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-----|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|--------|
| producto | posición | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | sem. |
| Dársena | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | | |
| Rosario | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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/ | | 7/07/03 | | | 8/07/03 | | | 9/07/03 | | | 10/07/03 | | | 11/07/03 | | | var. |
|----------------|-------------|---------|-----|--------|---------|-----|--------|---------|-----|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|------|
| producto | posición | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | sem. |
| Rosario | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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. |
|-----------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| 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% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| 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% |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| 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% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | julio'03 | v 102,75 | v 100,59 | | | 101,67 | 101,67 | |
| Precio FAS | | 75,06 | 73,29 | | | 74,22 | 74,22 | |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| 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% |
| Soja Up River | | | | | | | | |
| 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% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | julio'03 | | | | | | v 233,97 | |
| Precio FAS | | | | | | | 169,32 | |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| 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 |
| Trigo pan (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) |
| Maíz (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) |
| Sorgo (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) |
| Soja (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) |
| Girasol (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 |
| Trigo pan | 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) |
| Soja | 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) |
| Girasol | 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) |
| Maíz | 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) |
| Sorgo | 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 | cártamo | 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 | | | | | | | | | | | | | | |
| Pos marítimos | 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 |
| Insua | 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 |
| Pos fluviales | 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 |
| Ptos marítimos | 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 | 190.644 |
| 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 |
| V.CONSTITUCION | 26.893 | 80.542 | | | | | 223.979 | | | | | 3.278 | | 103.633 |
| Serv. Portuarios | 26.893 | 80.542 | | | | | | | | | | 3.278 | | 407.767 |
| LIMA - Delta Dock | 8.198 | 196.662 | | | | | | | | | | | | 110.713 |
| Ptos fluviales | 30% | 90% | 41% | 20% | 100% | 100% | 89% | 100% | 100% | 100% | 100% | 93% | 90% | 110.713 |
| Total | 3.157.595 | 6.626.410 | 55.319 | 198.758 | 662 | 346.059 | 3.973.844 | 799 | 6 | 16 | 1.738 | 7.917.457 | 2.110.063 | 24.490.938 |

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 |
|-----------------------|---------------|------------|--------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------|
| Total Cereales | | | | | | | |
| 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 derivadosProyección de: **Julio-03**

Cifras en millones de toneladas

| | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Empleo Total | Stock Final | Ratio Stock / Uso |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------------|
| Harinas oleaginosas | | | | | | | |
| 2001/02 (act) 4/ | 5,20 | 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% | |
| Soja | | | | | | | |
| 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% | |
| Harina de soja | | | | | | | |
| 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% | |
| Aceite de soja | | | | | | | |
| 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 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 | 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 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 | |
| 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% | 3,9% |
| Rinde | 32,50 | 31,90 | 29,60 | 1,9% | 9,8% | 89,57 | 87,69 | 81,60 | 2,1% | 9,8% |
| Stock Inicial | 28,90 | 30,90 | 45,00 | -6,5% | -35,8% | 25,63 | 27,53 | 40,54 | -6,9% | -36,8% |
| Producción | 283,40 | 278,10 | 244,90 | 1,9% | 15,7% | 260,87 | 255,53 | 228,81 | 2,1% | 14,0% |
| 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% | 6,3% |
| Consumo humano | 69,70 | 66,60 | 64,60 | 4,7% | 7,9% | 63,50 | 60,33 | 58,68 | 5,3% | 8,2% |
| 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% | 1,1% |
| 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% | 3,5% |
| Stock Final | 38,50 | 38,50 | 28,90 | | 33,2% | 34,01 | 33,76 | 25,63 | 0,8% | 32,7% |
| Relación Stocks/Empleo | 13,9% | 14,1% | 11,0% | -1,2% | 27,0% | 13,5% | 13,5% | 10,5% | -0,5% | 28,2% |
| | 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% | 7,8% |
| Area Cosechada | 3,28 | 3,32 | 2,95 | -1,2% | 11,0% | 1,98 | 1,94 | 1,66 | 2,1% | 19,5% |
| % Cosechado | 85% | 86% | 76% | -1,2% | 12,1% | 89% | 89% | 80% | 0,2% | 10,8% |
| Rinde | 42,56 | 42,56 | 31,82 | | 33,7% | 32,01 | 33,79 | 29,54 | -5,3% | 8,4% |
| Stock Inicial | 1,04 | 1,17 | 1,55 | -10,9% | -32,8% | 1,50 | 1,37 | 2,02 | 9,5% | -25,8% |
| Producción | 14,00 | 14,05 | 9,40 | -0,4% | 48,9% | 6,36 | 6,53 | 4,94 | -2,7% | 28,6% |
| 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% | 15,0% |
| 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% | 3,4% |
| Empleo Total | 13,46 | 13,46 | 9,91 | | 35,9% | 6,60 | 6,49 | 5,88 | 1,7% | 12,2% |
| Stock Final | 1,57 | 1,75 | 1,04 | -10,1% | 51,2% | 1,92 | 2,07 | 1,50 | -7,4% | 27,5% |
| Relación Stocks/Empleo | 11,7% | 13,0% | 10,5% | -10,1% | 11,3% | 29,0% | 31,9% | 25,6% | -8,9% | 13,6% |

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 |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | 51.300 | | | | | | | | | | | 51.300 |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 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 | | |
| Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI) | | | | | | | 12.400 | | | 12.400 | | | | |
| Nidera (Nidera S.A.) | 53.000 | 58.500 | 58.500 | | 39.356 | 5.000 | 2.000 | | | 157.856 | | 19.000 | | |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 21.000 | 6.000 | 6.000 | | 5.200 | | | | | 51.200 | | | | |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 51.000 | 63.800 | 63.800 | | 10.000 | | | | | 73.800 | | | | |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 21.000 | 72.000 | 72.000 | | | 49.000 | | | | 157.000 | | | | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 3.500 | | | 58.000 | 238.800 | 18.000 | | | | 318.300 | | | | |
| Vicentín (Vicentín SAC) | | | | | | | | | | | | | | |
| Duperfal | | | | | | | | | | | | | | |
| ROSARIO | 86.250 | 302.000 | 302.000 | 51.000 | 19.000 | 41.500 | 48.100 | 6.250 | 2.750 | 550.600 | | | | |
| ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.) | 20.450 | | | | | | | | | 20.450 | | | | |
| Piazoleta (Puerto Rosario) | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | | | | | | | | | | | |
| 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 | 88.000 | | | | | | | 112.000 | | | | |
| VA. CONSTITUCION | | | | | | | | | | | | | | |
| Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.) | | | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | 28.600 | | | | | | | | | 28.600 | | | | |
| Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) | 28.600 | | | | | | | | | | | | | |
| Puerto Nuevo | | | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO | | | | | | | | | | | | | | |
| LIMA | | | 90.490 | | | | | | | 90.490 | | | | |
| ESCOBAR | | | 12.000 | | | | | | | 12.000 | | | | |
| BUENOS AIRES | | | | | | | | | | | | | | |
| Teribasa (Terminal Buenos Aires S.A.) | | | | | | | | | | | | | | |
| MAR DEL PLATA | | | | | | | | | | | | | | |
| NECOCHEA | 83.750 | 59.700 | 28.000 | 17.000 | | | | | | 194.150 | | | | |
| BAHÍA BLANCA | 41.000 | 25.000 | 67.800 | | | | 7.500 | 5.700 | 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) | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | 124.750 | 403.750 | 849.390 | 190.700 | 564.206 | 269.791 | 236.650 | 22.700 | 39.000 | 2.700.937 | | | | |
| TOTAL UP-RIVER | 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.

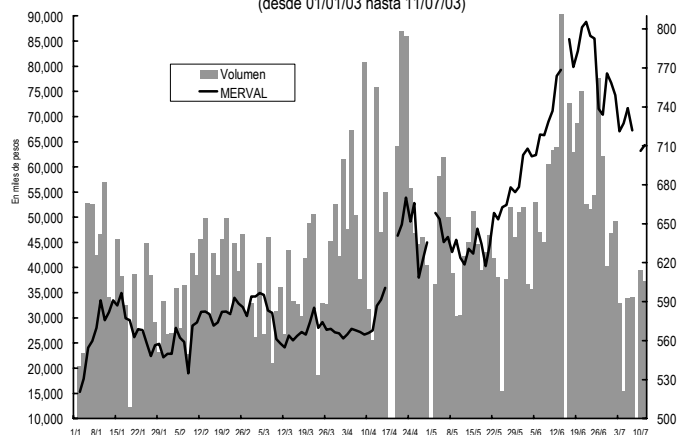
La Bolsa brasileña cerró la semana con pérdidas, luego de empezar la semana con tendencia alcista.

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 |
|-------------------------|-----------|------------|----------|--------------|--------------|------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 1.884,29 | feriado | | | 1.884,29 | -99,52% |
| Valor Efvo. (\$) | | 904,46 | | | | 904,46 | -99,73% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Acciones | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Valor Efvo. (u\$s) | | | | | | | |
| Opciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| V. Efvo. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | |
| Totales | 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 | |

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

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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



CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

TRIGO

CAMPAÑA 2002/2003

REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO

SERVICIOS ADICIONALES

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

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

CONTACTO

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

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

ROSARIO

Casa Central

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