

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1108 • 25 DE JULIO DE 2003

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Panorama mundial de la soja	1
El complejo soja en Argentina	3
Las grandes empresas de crushing de soja	5
Soja: ¿Un arbitraje apresurado en Chicago?	8
Preocupa el trigo en el mundo	10
Mejora del precio local de maíz en el disponible	12
ESTADÍSTICAS	
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y derivados soja (julio'03)	28
SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/06/03	33

Continúa en página 2

PANORAMA MUNDIAL DE LA SOJA

En este artículo vamos a dar una visión general de las perspectivas del mercado mundial de la soja. Para ello nos basamos en el informe del USDA "World Agricultural Supply And Demand Estimates" al 11 de julio próximo pasado.

Según el mencionado *Informe, el cuadro de oferta y demanda a nivel mundial* de la oleaginosa para la campaña 2003/04 proyecta los siguientes datos:

- Los stocks iniciales serían de 34,88 millones de toneladas.
- La producción llegaría a 207,53 millones de toneladas.
- Las importaciones serían de 64,10 millones de toneladas.
- El total de la demanda doméstica sería de 202,96 millones de toneladas. Dentro de este total, el crushing llegaría a 175,08 millones.
- Las exportaciones se estiman en 63,76 millones de toneladas.
- Los stocks finales llegarían a 39,80 millones de toneladas.
- La relación stock final dividido la utilización sería de 19,61%. En la campaña anterior esa relación llegaba a 18,13%.

En base a los mencionados datos del USDA, meramente estimativos, se advierte que la relación stock final/utilización se incrementa de 18,13% a 19,61%, lo que denotará una mayor pesadez en las transacciones comerciales y, teóricamente, una posible baja de precios, aunque volvemos a manifestar que es todavía totalmente arriesgado el cálculo numérico de producción. Y esta incertidumbre se incrementa en razón a que cada vez es mayor la participación en la producción mundial de la soja producida en el Hemisferio sur, soja que todavía ni siquiera se ha comenzado a sembrar. En la producción mundial mencionada, la participación de la soja de los cuatro países sudamericanos (Argentina, Brasil, Paraguay y Bolivia) ascendería a casi 98,5 millones de toneladas, es decir el 47,5%. Con respecto a la producción estadounidense la superaría en 25,5%.

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

Situación hidrológica al 22/07/03 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

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y derivados de soja (julio'03) 28

USDA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1/6/03 .. 33

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 22/07 al 30/08/03 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

En EE.UU., país que participa con el 73% de la producción de soja del Hemisferio Norte, las condiciones climáticas para el cultivo son más que favorables y apuntan a la posibilidad de obtener rindes récord y también producción récord. Según el último informe mensual del USDA estaríamos frente a una cosecha de 78,52 millones Tm, a partir de un rinde de 39,7 bpa o 26,7 qq/ha. El récord anterior de cosecha se logró en el 2000/01, con 78,68 millones Tm. Oil World cree que se podrían obtener rindes de 40 bpa, o 26,9 qq/ha, y, por lo tanto, una cosecha de 79 millones Tm. Hay estimaciones de analistas privados que calculan un rinde superior aún y una cosecha superior a 80 millones Tm.

China e India, los otros dos grandes contribuyentes a la soja, podrían obtener producciones de 16,5 y 5,2 millones Tm. China ha tenido problemas de sequía en época de siembra en una de las provincias productoras clave, mientras que India está teniendo un clima propicio para la oleaginosa.

De materializarse las proyecciones de la oferta nos encontraríamos con **presión bajista sobre los precios para el año 2003/04**.

Queda un primer tramo de incertidumbre por superar: agosto, cuando se definen los rindes en EE.UU. y China, y septiembre, cuando se definen los rindes en India.

El segundo tramo de incertidumbre por atravesar es el de la definición de los rindes del Hemisferio Sur: enero para Brasil y febrero para Argentina, principalmente.

Sobre el particular, las últimas estimaciones del USDA y de Oil World para la producción sudamericana son:

(Millones Tm)	USDA		Oil World	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Argentina	37,00	35,50	35,00	36,50
Brasil	56,00	52,50	52,42	54,20
Bolivia	1,60	1,54		
Paraguay	4,25	3,90	4,43	4,40

Como se puede observar en el apartado d) de más arriba, el **crushing** mundial llegaría a 175,08 millones de toneladas. Si dividimos esto por 335 días de operación promedio, tendríamos un crushing cada 24 horas de 523 mil toneladas. EE.UU. participa con 44,23 millones de toneladas de crushing por año, es decir 132.030 tn por día, Brasil con 30,38 millones de toneladas de crushing por año, es decir 90.687 tn por día, Argentina con 25,40 millones de toneladas de crushing por año, es decir 75.821 tn por día. Estos serían los tonelajes efectivos de crushing. La capacidad teórica de crushing de las plantas

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

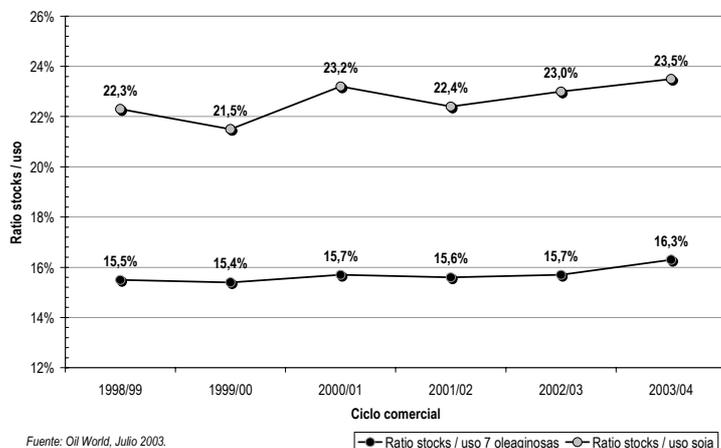
www.bcr.com.ar

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.

Relación stocks / uso mundial de soja



aceiteras se estima para EE.UU. en alrededor de 155.000 toneladas por día (el último dato que tenemos para este país arroja 159.000 toneladas, pero sabemos que se han cerrado, a posteriori, algunas plantas), para Brasil en 105.415 y para Argentina en alrededor de 93.176.

La relación entre la capacidad efectiva utilizada y la capacidad teórica es de:

EE.UU.	85,18%
Brasil	86,02%
Argentina	81,37%

Si los tres principales países procesadores de soja tienen una utilización de planta bastante significativa, es fácil entender que una mayor utilización de planta que respondiera a un incremento de demanda, puede llevar a un incremento en los precios de los subproductos y aceites, y también al aumento del precio del poroto, compensando en parte la baja que mencionamos arriba.

Los grandes exportadores de poroto de soja son: EE.UU. 26,94 millones de toneladas, Brasil 22,01 millones y Argentina 9,90 millones.

Los grandes exportadores de harina de soja son: Argentina 19,73 millones de toneladas, Brasil 15,40 millones, EE.UU. 5,44 millones, Paraguay 2 millones e India 1,70 millones.

Los grandes exportadores de aceite de soja son: Argentina 4,58 millones de toneladas, Brasil 2,63 millones, Unión Europea (15 naciones) 1,04 millones y EE.UU. 500 mil.

Los grandes importadores de poroto de poroto de soja son: China 18,50 millones de toneladas, Unión Europea 18,30 millones, Japón 5,05 millones, y México 5,00 millones.

El gran importador de harina de soja es la Unión Europea con 19,66 millones de toneladas.

Los grandes importadores de aceite de soja son: India con 1,60 millones de toneladas, China 1,15 millones y Pakistán 110 mil.

Es interesante ver los números de oferta y demanda de soja de China:

a) La producción sería de 16,60 millones de toneladas,

b) La importación sería de 18,50 millones de toneladas,

c) La utilización doméstica llegaría a 35,66 millones de toneladas. Dentro de esta utilización el crushing llegaría a 27,10 millones. Si dividimos este crushing por 335 días tenemos 80.895 toneladas de crushing cada 24 horas.

d) La exportación llegaría a 300 mil toneladas.

Con respecto a la oferta y demanda de harina de soja de China, estos son los números:

a) La producción llegaría a 21,49 millones de toneladas, lo que representa el 79,3% de la soja triturada.

b) La utilización doméstica llegaría a 20,59 millones de toneladas.

c) La exportación llegaría a 900 mil toneladas.

En relación a la oferta y demanda de aceite de soja de China, tenemos:

a) La producción llegaría 4,75 millones de toneladas, lo que representa el 17,5% de la soja triturada.

b) La importación llegaría a 1,15 millones de toneladas.

c) La utilización interna llegaría a 5,85 millones de toneladas.

d) La exportación llegaría a 50 mil toneladas.

EL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA

La estimación de oferta y demanda de la soja elaborado por el USDA para nuestro país y para la campaña 2003/04, es la siguiente:

- a) Producción: 37 millones tn
- b) Importación: 400 mil tn
- c) Utilización doméstica; 26,84 millones tn, de las cuales

de crushing son 25,40 millones

d) Exportaciones: 9,90 millones de tn.

Según datos del USDA, de las 25,40 millones de toneladas de soja que se triturarían en la campaña 2003/04 se obtendrían 20,09 millones de toneladas de harina (79,09%) y 4,72 millones de toneladas de aceite (18,58%).

Del total de 20,09 millones de toneladas de harina producida, se exportarían 19,73 millones, mientras que de las 4,72 millones de toneladas de aceite se exportarían 4,58 millones.

Argentina seguiría siendo el principal exportador mundial de harina, delante de Brasil (15,40 millones tn) y EE.UU. (5,44 millones tn). En aceite, nuestro país seguiría siendo el principal exportador mundial, delante de Brasil (2,63 millones tn) y de Unión Europea 15 (1,04 millones tn).

De cumplirse estas estimaciones, podemos calcular la exportación argentina del complejo soja de la siguiente manera.

a) Poroto: 9,90 millones de tn por u\$s 191 la tn = u\$s 1.891 millones

b) Harina: 19,73 millones de tn por u\$s 155 la tn = u\$s 3.058 millones

c) Aceite: 4,58 millones de tn por u\$s 429 la tn = u\$s 1.965 millones

Estimamos que la exportación del complejo soja por parte de Argentina llegaría a 6.914 millones de dólares. Teniendo en cuenta que las exportaciones por todo concepto llegan a alrededor de 28.000 millones de dólares, vemos que el complejo soja representa aproximadamente un cuarto de esa exportación.

Cuando estábamos escribiendo este artículo llego a nuestras manos, vía Internet, un artículo de Carlos Melconian titulado "**Test de la 'soja-dependencia'**". Allí se dice que "la economía argentina se ha hecho 'soja-dependiente'. Nunca es buena noticia que la economía sean tan dependiente de una variable. Menos si es una variable muy volátil".

Sigue diciendo el analista que "como señalaríamos en anteriores OVERVIEW (su publicación periódica), la producción de soja representa en la campaña 2002-2003: i) la mitad de la cosecha de granos; ii) más de la cuarta parte de las exportaciones totales; iii) aporta casi la mitad de los ingresos por retenciones. Como derramador de la reactivación, generador de divisas y aportante de recursos fiscales, el complejo soja es vital para este modelo que no depende del ingreso de capitales".

Sigue manifestando Melconian que "el riesgo implícito de la dependencia es que caiga el precio internacional de la soja. Pongamos las cotizaciones en perspectiva (precios FOB puertos argentinos):

-en la época de los super precios de los 90, la tonelada de soja promedio u\$s 296 durante 1997 (aunque se producía menos);

-durante el gobierno de De la Rúa, el precio de la soja cayó a u\$s 180 la tonelada;

-el peor momento se dio hacia fines de 2001, cuando asumió Duhalde. La cotización perforó los u\$s 160;

-en el mejor momento de la recuperación de precios del último año y medio, la soja llegó a superar u\$s 230 hacia fines de 2002;

-actualmente, el precio ronda u\$s 220, u\$s 10 por debajo del pico más reciente.

Hay una declinación de los precios. No se espera que se profundi-

ce más en el tercer trimestre pero sí a partir de octubre cuando 'entra' la cosecha de EE.UU. La caída podría llegar a u\$s 190 hacia fin de año. El aumento del consumo mundial puede actuar como neutralizador parcial de la mayor oferta. Un recorrido declinante pero más marcado puede registrar a futuro la cotización de la soja industrializada (aceites y pellets). Hacia fin de año, pueden darse caídas de hasta u\$s 40 por tonelada".

Hasta aquí los datos básicos que ofrece Melconian y sus estimaciones. En términos generales podríamos estar de acuerdo, aunque no creemos justificada su estimación de una caída mayor para la soja industrializada. En donde diferimos es en lo que sigue manifestando:

"En términos de ingreso para el productor (neto de retenciones y valuado al tipo de cambio actual), hoy recibe alrededor de \$ 440 por tonelada. Es mucho más que los \$ 160 que recibía a fines de 2001, con malos precios y antes de la devaluación. Sin embargo, es \$ 150 menos de los que recibía a fines de 2002, con el dólar a \$ 3,5 y el precio de la soja más alto. Hacia fin de 2003, con el dólar actual y la soja a u\$s 190, el ingreso neto para el productor podría perforar la 'barra psicológica' de los \$ 400 por tonelada".

Las razones, por las que diferimos con Melconian, son las siguientes:

a) El productor no recibe en la actualidad \$ 440 por tonelada, sino que a ese precio hay que descontar los gastos de comercialización y transporte de la mercadería a los puertos. Estimamos que esos gastos pueden estar en alrededor de un 7% del valor FOB.

b) No se puede comparar los \$ 440 pesos que registra el mercado hoy día con los \$ 160 que

registraba en el 2001, en razón a que ha variado el tipo de cambio. Los \$ 160 pesos de 2001 serían equivalentes, al tipo de cambio de hoy, a \$ 440.

Pero nuestra mayor diferencia es en la conclusión del artículo de Melconian que transcribimos:

"La 'soja-dependencia' acarrea alto riesgo porque el precio internacional se forma en un mercado muy distorsionado. Primero, porque a diferencia de otros granos, tanto la oferta como la demanda mundial están muy concentradas. Hay pocos productores y pocos consumidores: cualquier desequilibrio en un actor (para un lado u otro) genera movimientos bruscos en los precios. De ahí que sea un precio muy volátil. Segundo, porque es un mercado que está invadido de subsidios que tienden a ponerle un piso artificial alto a la oferta y por ende, presión estructural a la baja de los precios. Que la macro esté tan atada a la soja es peligroso. De aquí a fin de año, se viene un 'test de resistencia' por este lado".

No estamos de acuerdo con:

a) Que el mercado de la soja sea un mercado muy distorsionado porque la oferta y la demanda están muy concentradas. En realidad, la oferta mundial está menos concentrada que en el maíz, donde hay un productor (EE.UU.) que supera ampliamente a los que le siguen (China, Brasil, Argentina, Sudáfrica, etc.). En el caso de la soja, los países sudamericanos tendrían una producción para la campaña 2003/04 de alrededor de 98,5 millones de toneladas, superior en un 25% a la de EE.UU. Con respecto a la demanda, no es cierto que hay pocos consumidores a nivel mundial. En el año 2002 los clientes de nuestro país fueron: para el poroto de soja 40 países; para la

harina de soja 39 países y para el aceite de soja 34 países.

b) Que el precio de la soja es volátil no se debe a que el mercado esté concentrado sino a que es una 'commodity', que como otras commodities (trigo, cobre, petróleo, etc.) tiene una demanda muy 'inelástica' y una oferta variable que depende de las condiciones climáticas (o en el caso del petróleo de las condiciones políticas). En el caso de los granos, ese comportamiento dio lugar a lo que se llama 'ley de King', en homenaje a Gregory King, estadístico que vivió hace unos 300 años. Según esta ley, 'las variaciones de los precios son mucho mayores que las variaciones en las cantidades'. Es esta volatilidad la que ha llevado a la formación de mercados de futuros.

c) Coincidimos con Melconian que es un mercado que 'está invadido de subsidios', aunque, en realidad, no en mayor medida que otros granos.

Pero yendo al fondo del artículo: ¿es buena o no la soja-dependencia?

Toda unilateralidad es mala, y en este sentido, también lo es la soja-dependencia. Pero las variaciones de precios relativos son las solas señales que debe recibir el productor en sus opciones de cultivo o de labor. En este sentido, si lo que se quiere decir con la 'no soja-dependencia' es que habría que tratar a este grano con más rigor impositivo que a otros cultivos o a otras tareas agropecuarias o industriales, estamos totalmente en desacuerdo. De hecho, la soja, como las otras semillas oleaginosas, tienen un impuesto a la exportación (retención) superior al de otros granos en 3,5% (23,5% para las semillas oleaginosas y 20% para los otros granos y subproductos y aceites oleaginosos).

Por supuesto que la soja-dependencia también podría ser cuestionada desde el punto de vista de los cuidados ecológicos, pero hoy día, con la siembra directa o labranza cero, estos problemas han recibido en parte una solución. Lo que nadie puede cuestionar es que una exportación del complejo soja de alrededor de 7.000 millones de dólares (ver el cálculo de más arriba) posibilita el equipamiento de otros sectores de la economía que son consumidores de divisas, especialmente en bienes de capital e insumos.

LAS GRANDES EMPRESAS DE CRUSHING DE SOJA

Vamos a calcular en este artículo las capacidades de crushing de las principales empresas que actúan en el continente americano (hay que tener en cuenta que se pueden haber producido algunas variaciones porque algunas plantas pueden haber dejado de operar).

Estados Unidos: las principales empresas de crushing son las siguientes:

Cargill: en total tenemos registradas 14 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 34.834 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 2.488 toneladas. La planta más grande es la de Sioux City, IA 51102 en Iowa, con una capacidad de 3.810 toneladas.

Archer Daniels Midland Company (ADM): en total tenemos regis-

tradas 18 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 47.082 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 2.616 toneladas. La planta más grande es la de Decatur, IL 62525 en Illinois, con una capacidad de 6.804 toneladas.

Bunge Corporation: en total tenemos registradas 8 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 24.221 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 3.028 toneladas. La planta más grande es la de Council Bluffs, en Iowa, con una capacidad de 4.354 toneladas.

Central Soya Company, Inc.: en total tenemos registradas 6 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 13.199 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 2.200 toneladas. La planta más grande es la de Decatur, IN 46.733-5002 en Indiana, con una capacidad de 3.402 toneladas.

Ag. Processing, Inc.: en total tenemos registradas 9 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 18.310 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 2.034 toneladas. La planta más grande es la de Eagle Grove, IA 50533-0085 en Iowa, con una capacidad de 3.266 toneladas.

Las empresas mencionadas tenían en conjunto una capacidad de 137.646 toneladas cada 24 horas sobre un total en actividad de 158.933 toneladas, es decir el 87%.

Brasil: las principales empresas de crushing son las siguientes:

Cargill Agrícola S.A.: en total tenemos registradas 5 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 11.000 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 2.200 toneladas. La planta más grande es la de Uberlandia en Minas Gerais, con una capacidad de 3.300 tonela-

das.

ADM (anteriormente fueron plantas de Sadia): en total tenemos registradas 6 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 9.450 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 1.575 toneladas. La planta más grande es la de Rondonópolis en Mato Grosso, con una capacidad de 3.600 toneladas.

Bunge Alimentos S.A.: en total tenemos registradas 11 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 24.800 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 2.255 toneladas. La planta más grande es la de Rio Grande en Rio Grande do Sul, con 3.500 toneladas. En Luiz Magalhaes, Bahía, hay dos plantas con una capacidad de 5.000 toneladas entre las dos y lo mismo ocurre en Rondonópolis, Mato Grosso. Está proyectada una planta en Sorriso (Mato Grosso) para entrar en funcionamiento en el 2004, con una capacidad de 5.000 toneladas. También una planta que entraría en funcionamiento durante el corriente año en Urucui (Cruzeta), Piauí, con una capacidad de 4.000 toneladas.

Coinbra-Cia. Industrial Brasileira (del grupo Dreyfus): en total tenemos registradas 7 plantas en actividad con una capacidad de crushing de 8.500 toneladas cada 24 horas. La planta promedio sería de 1.214 toneladas. La planta más grande es la de Ponta Grossa en Paraná con una capacidad de crushing de 1.950 toneladas. Hay una planta que entraría en funcionamiento durante este año en Alto Araguaia, Mato Grosso, con una capacidad de 3.000 toneladas.

ABC Inco (grupo Algar): en total tenemos registradas dos plantas con 5.000 toneladas de capacidad de crushing cada 24 horas. Una de las plantas está en Rondonópolis (Mato Grosso) y tiene una capacidad de 3.000 toneladas. La otra planta está situada en Uberlandia (Minas Gerais) y tiene una capacidad de 2.000 toneladas.

Hay o grupos con menor capacidad de crushing, como *Granóleo* (con 4.300 tn), *Caramurú Alimentos* (4.200 tn) y otros.

Argentina: las principales empresas de crushing son las siguientes:

Cargill SACI: en total tenemos registradas 3 plantas con una capacidad de crushing de 11.600 toneladas cada 24 horas. Dos de esas plantas trituran, fundamentalmente, girasol, pero la tercera, que es la más grande, situada en Puerto Quebracho, tiene una capacidad de 8.000 toneladas y tritura exclusivamente soja.

Bunge Argentina: en total tenemos registradas 4 plantas con una capacidad de crushing de 15.300 toneladas cada 24 horas. La planta más grande es la de Terminal 6 Industrial S.A. en Puerto San Martín de 7.000 toneladas de capacidad, pero donde Bunge participa con el 50%. Es totalmente de Bunge la planta que perteneció a La Plata Cereal, de 6.800 toneladas de capacidad, situada también en Puerto San Martín.

SACEIF Louis Dreyfus: tiene una sola planta en General Lagos (Prov. de Santa Fe) con una capacidad de crushing de 12.000 toneladas, que entendemos que es la más grande del mundo.

Aceitera General Debeza: tiene 4 plantas con una capacidad de crushing de 12.800 toneladas cada 24 horas. La planta más grande es la de Terminal 6 Industrial S.A., donde participa en el 50% con Bunge. La planta de AGD de Gral. Debeza (prov. de Córdoba) es de 5.800 toneladas.

Vicentín SAIC: tiene 2 plantas con una capacidad de crushing de 11.000 toneladas cada 24 horas. La planta más grande es la de Puerto San Lorenzo con una capacidad de 5.500 toneladas.

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: ALLXARRF <GO>
- CMA. Página 50004.

Especificaciones del contrato de Futuros

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

Especificaciones del contrato de Opciones sobre Futuros

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

Pecom-Agra S.A.: tiene una planta en Puerto San Lorenzo de 4.500 toneladas diarias de capacidad de crushing.

Las plantas mencionadas tienen una capacidad conjunta de 67.600 toneladas y participan con el 72% en la capacidad total de Argentina.

Las empresas de mayor capacidad de América son las siguientes:

Bunge: tiene una capacidad conjunta de crushing en los tres países, Argentina, Brasil y EE.UU., de 64.321 toneladas cada 24 horas.

Cargill: tiene una capacidad conjunta de crushing en los tres países de 57.434 toneladas cada 24 horas.

ADM: tiene una capacidad conjunta de crushing en los tres países de 56.532 toneladas cada 24 horas.

Dreyfus: tiene una capacidad conjunta de crushing en dos países (Brasil y Argentina) de 20.500 toneladas cada 24 horas.

Algunas de las empresas mencionadas procesan a razón en otras plantas de ahí que los números anteriores no pueden tomarse en forma absoluta. De todas maneras, de una capacidad instalada total de 358.000 toneladas cada 24 horas en los tres países, las cuatro empresas mencionadas participan con una capacidad de 199.000 toneladas, el 55,5%.

SOJA

¿Un arbitraje apresurado en Chicago?

De US\$ 18 /Tm en que se encontraba el *spread* Ago/Nov 03 de los futuros de soja de Chicago, se pasó a casi 13 dólares este viernes. Esto ha sido el resultado de una pérdida acumulada semanal del 2% en la posición más cercana, mientras que las diferidas tuvieron un desempeño positivo. Las alzas acumuladas estuvieron entre 1 y 1,5 dólar por tonelada o 0,8% de la posición Nov'3 en adelante.

Tal como se mencionó en el primer párrafo de la página 2 de este semanario, las perspectivas de producción de soja en EE.UU. se presentan brillantes. Sin embargo, como también se acota a continuación, hay dos tramos de incertidumbre pendientes: el período agosto / septiembre y el período enero / febrero, cuando llena vainas la soja en las principales producciones del Hemisferio Norte y del Hemisferio Sur, respectivamente.

Las perspectivas son de que la demanda continúe firme en pos de la oleaginosa, por lo que cualquier atisbo de inconvenientes climáticos en, digamos, 4 países claves (EE.UU., China, Brasil y Argentina) apuntalará rápidamente los precios.

En este sentido es interesante ver que OW descompone el año comercial mundial y efectúa un balance semestral para los tres principales productores / exportadores, EE.UU., Brasil y Argentina. El stock final compuesto de las 3 naciones, a febrero del 2004, estaría en 37,2 millones T, lo cual representaría un ratio anualizado del 23,4% de acuerdo con la utilización proyectada para septiembre de 2003 a febrero de 2004. Esta relación es apenas superior al ratio de 23,2% del 2002/03 pero, definitivamente resulta en la segunda más baja relación desde 1996/97. Repetimos una vez más, hay demasiada incertidumbre en juego para que Chicago se duerma en los laureles de una buena cosecha.

Hoy día estamos viendo un CBOT que está descontando la obten-

ción de una muy buena cosecha de soja norteamericana, poniéndole toda la presión a los precios, y que ha desechado las señales provenientes del sector demandante.

Estos factores de la demanda son los que OW tiene en cuenta cuando pronostica que de julio de 2003 a junio de 2004 el precio de la soja estadounidense puesta en Rotterdam podría ascender a US\$ 225 la tn, cuando calculó la media del 2002/03 en US\$239 y la del 2001/02 en US\$195. Para soja de origen argentino, pronostica un precio C&F Rotterdam de US\$ 220, contra US\$230 de este año y US\$189 del 2001/02.

¿Cuáles son los factores de la demanda por considerar?

- La utilización a escala global sigue superando a la producción ya que se prevé que el crecimiento anual estará en el orden del 5%, al igual que el de la producción. Estamos frente a una utilización de 202,3 millones Tm, de las cuales 178,5 millones corresponden a la industrialización.

Ésta va creciendo en participación sobre la utilización global, pasando del 86% a más del 88% para este próximo 2003/04, y creciendo, por lo tanto, a un ritmo superior que el uso total.

- Según OW, la tasa de crecimiento económico de China es asombrosa, por lo que la demanda por aceites y harinas oleaginosas crecería sustancialmente. De hecho, en los últimos meses invariablemente se retocaron hacia arriba las cifras estimativas de las importaciones chinas. Hoy estamos hablando de que en el 2002/03 China habría comprado en el mercado internacional 19,4 millones de Tm de soja y 1,55 millón de Tm de aceite de soja. En el primer caso estamos frente a una variación anual del 87% y en el segundo del 183%.

China no logra autoabastecer-

se desde el momento que su cosecha de soja sólo cubre el 60% de sus requerimientos.

■ Gran parte del crecimiento de la demanda por soja tiene que ver con el mayor consumo de aceites, y el de soja particularmente. El consumo de aceite de soja creció fuertemente a partir de que se fue quedando el nivel de crecimiento del aceite de palma, el primer aceite que se produce en el mundo y directo competidor del de soja. Tal como se mencionó antes, China ya viene de tasas de crecimiento increíbles en la utilización de aceite de soja. De 207 mil Tm importadas en el 2000/01, se pasó a 547 mil Tm en el 2001/02 y a las 1,55 millones Tm de este 2002/03.

Regulaciones sobre cultivos OGMs

El gobierno de China anunció la extensión de las normas provisionales para las importaciones de cultivos GMs hasta el 20 de abril de 2004. A partir del 20 de julio se comenzaron a admitir solicitudes de permisos de importación en la Oficina de Regulación Sanitaria en ese país.

Con esta modificación resurgió la situación de Brasil frente a sus exportaciones de OGMs. De todas formas, como ya el grueso de las exportaciones brasileñas de poroto de soja han salido, no es factible que la

emisión de un certificado especial afecte la operatoria brasileña. Y, para cuando vengzan las normas provisionales, es factible que el debate sobre la nueva política para OGMs en Brasil haya llegado a algún punto de resolución.

Dentro del sector comercial no se cree que las exportaciones de Brasil hacia China se detengan por este punto. De hecho, si nos ponemos a considerar qué ha pasado con la política para OGMs de China, las normas provisionales han tenido que extenderse una y otra vez para satisfacer los requerimientos de importación de la nación oriental.

Más de la mitad de la cosecha no tiene precio hecho

En dos días de la semana se hizo presente una aceitera para vender abultados volúmenes de soja a otra demandante necesitada de mercadería. Junto con el desarrollo de Chicago y la variabilidad del tipo de cambio, los precios locales fueron manteniéndose dentro de un estrecho rango de valores. Después de haberse cerrado negocios a \$440 en la rueda del martes, las cotizaciones a las que se hicieron operaciones en las siguientes jornadas rondaron los \$ 435 la Tm. El volumen negociado fue sustancialmente superior al de la semana anterior, pero todavía resulta relativamente escaso para la cantidad de mercadería que aún resta por colocar.

De acuerdo con las cifras informadas por exportadores y aciteiros, más una estimación propia de lo comprado por la industria en el último mes, hasta este miércoles estarían comprometidas 21,8 millones de Tm de soja de la actual cosecha. De todas formas, sólo 16,9 millones Tm tendrían fijado precio. Por lo tanto, restaría fijar precio sobre el 52% de la producción de soja 2002/03, lo cual es inferior al ciclo 2001/02. Pero como el 2001/02 fue un ciclo influenciado por factores atípicos, es mucho que 18,3 millones de Tm de soja todavía no tenga precio puesto. En años anteriores, estábamos hablando que faltaba para esta época del año el 43% de la producción (entre 8,5 y 9,5 millones de Tm de las cosecha 1997/98 a 2000/01).

Con respecto al 2003/04 no se dan a conocer precios a cosecha en la rueda local. De todas maneras, ha habido reporte de compras por parte del sector exportador a la Secretaría de Agricultura, ya que al 23/07 había 107.100 Tm ya vendidas por los productores, más del doble de lo existente a igual fecha del año pasado para la *new crop*.

Soja. Indicadores de la comercialización a la 3ª Semana de Julio

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores compras				
		Compras			Ventas externas			Compras ttl / Producción	Compras export / ventas Soja	Compras industria / Ventas ext productos	Ventas / Producción	Compras con precio hecho s/Prod.
		Industria	Export.	Total	Grano	Productos, equiv. grano	Total					
2002/03	35.200 *	14.246	7.590	21.835	7.710	10.022	17.732	62%	98%	142%	50%	48%
2001/02	30.000	9.951	6.199	16.150	4.600	8.620	13.220	54%	135%	115%	44%	45%
2000/01	27.700	12.059	7.369	19.428	5.450	s/d		70%	135%	s/d	s/d	65%
1999/00	21.100	9.768	4.657	14.425	3.900	s/d		68%	119%	s/d	s/d	61%
1998/99	20.850	9.152	3.695	12.848	s/d	s/d		62%	s/d	s/d	s/d	55%
1997/98	19.900	8.981	3.179	12.160	s/d	s/d		61%	s/d	s/d	s/d	51%
1996/97	10.900	6.529	1.311	7.840	s/d	s/d		72%	s/d	s/d	s/d	63%
1995/96	12.200	5.319	2.055	7.373	s/d	s/d		60%	s/d	s/d	s/d	53%
1994/95	12.500	5.225	2.884	8.109	s/d	s/d		65%	s/d	s/d	s/d	61%

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

Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil

	Argentino BB/QQ	Australia Portland	USA Duro Golfo México	USA Blando Golfo México	Canada St Laurent	Francia Rouen
Precio Embarque cercano	u\$s 162.00	u\$s 180.00	u\$s 141.50	u\$s 136.00	u\$s 166.40	u\$s 145.70
Subsidio (de acuerdo a último restitución UE)						u\$s 0.00
(a) Flete a Santos	12.0	23.0	15.0	15.0	16.0	16.0
(b) Seguro (0,5% s/FOB)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.8	0.7
(c) Arancel Importación extra Mercosur (10,50%)		21.4	16.5	15.9	19.2	17.1
(d) Adicional por fletes (25% s/flete)		5.8	3.8	3.8	4.0	4.0
Total Gastos	12.8	51.1	36.0	35.4	40.1	37.8
Precios CIF Santos	174.8	231.1	177.5	171.4	206.5	183.5
Diferencia vs. Trigo Argentino BB/QQ		56.2	2.7	-3.5	31.7	8.7

Fecha actualización: 24/07/03

Fuente: DlyEE- Bolsa de Comercio de Rosario

TRIGO**Preocupa el trigo en el mundo**

Esta semana los precios del cereal en EE.UU. volvieron a mejorar alentados por expectativas favorables para las exportaciones del país del norte.

Las perspectivas para el trigo en otros países del hemisferio norte que son competencia para el cereal estadounidense no son buenas por las condiciones climáticas adversas que podrían causar una disminución en las proyecciones de producción.

Los problemas en las cosechas que tienen algunos países que compiten con EE.UU. en el mercado mundial estimulan los precios y las ventas al exterior.

La preocupación en torno a las condiciones climáticas desfavorables existen para la cosecha de trigo de Francia, las producciones de Australia, Rusia y Ucrania.

Luego de las pérdidas ya confirmadas en los cultivos de los países de la ex Unión Soviética y los menores rindes que se observan en los trigos de la UE, los precios del trigo a nivel mundial mostraron una suba importante, quedando pocas fuentes de

trigo barato en el mundo.

En la cosecha europea se observa que los cultivos en Alemania están rindiendo entre un 10 y un 30% menos que lo pronosticado, mientras que en Francia serían de un 12 a un 20% menor.

La caída en la producción de Francia, principal productor y exportador europeo, junto al retorno del clima seco a Australia y Canadá en las regiones productoras de trigo contribuyen a mantener un mercado firme y a un posible cambio de rumbo en el comercio futuro del grano.

Según los analistas de mercado, y a pesar de las subas de precios de las últimas semanas, el trigo estadounidense sigue siendo competitivo en los mercados internacionales, dando soporte a los mercados de futuros del país.

En EE.UU. también el clima se convirtió en un factor de seguimiento para la evolución de los trigos de primavera y para la finalización de la cosecha de invierno.

Según el informe semanal de estado de los cultivos, los trigos de primavera mostraron una baja en la calidad. El 67% está en la categoría de bueno a excelente, bajando un 4% en la semana, pero continúan estando mucho mejores que el año pasado cuando solo tenían un 29% en esta categoría.

Los cultivos de trigo de primavera están en una etapa clave de su desarrollo y un exceso de calor podría afectar sus rendimientos.

El clima caluroso en la región de las planicies del norte de EE.UU. está perjudicando la condición de los cultivos y sostiene los precios del mercado de Minneapolis donde se cotiza el cereal de primavera con gran seguimiento de su contenido proteico.

Asimismo, la presión que ejerce el avance de la cosecha comienza a atenuarse ya que los productores prácticamente terminaron de recolectar los cultivos de trigo duro de invierno y el gobierno indicó que ya se había recolectado el 81% de la nueva cosecha del país.

Ante el cambio en las perspectivas mundiales, los fondos de inversión en EE.UU. regresaron al mercado del cereal futuro y efectuaron compras de las posiciones más lejanas sobre la base de las expectativas positivas que rodean a las exportaciones.

Los operadores especulaban que las recientes compras deberían estar respaldadas por algún negocio real de exportaciones. Esta semana circularon versiones de que algunos molinos de Egipto bus-

carían comprar 3 millones Tm de trigo de EEUU en el ciclo 2003/04.

El razonamiento es que, con la falta de oferta de trigo de Ucrania y el aumento de precios que se observa en los trigos de la UE, es posible que EEUU recupere su participación histórica en las compras egipcias.

Sin embargo, las cifras de exportaciones semanales fueron desfavorables. El USDA señaló que las ventas de exportación en la semana finalizada el 17/7 totalizaron 375.500 tn, cuando el mercado esperaba de 500.000 a 700.000 tn, pero los embarques reales de 554.300 tn fueron el máximo del año comercial. Brasil compró y embarcó tanto trigo duro de invierno como trigo blando colorado. Estas ventas reportadas se consideran rutinarias por los operadores pero el mercado en general continúa observando un aumento de las ventas potenciales de trigo estadounidense a Egipto, Brasil, Ucrania y Asia.

A su vez, con el clima que continúa seco en Australia, caluroso en Canadá y que ya fue perjudicial en Europa, el futuro para el cereal estadounidense es muy promisorio y los productores locales comienzan a retener parte de la cosecha a la espera del ingreso de la mayor demanda que estiman los analistas.

Falta agua y demanda en Argentina

Para nuestro cereal las perspectivas futuras también están ligadas a las condiciones climáticas en las regiones productoras. Si bien ya se encuentra sembrada el 80% del área destinada al grano a nivel nacional, el clima seco y las bajas temperaturas en la provincia de Buenos Aires, la primera productora del cereal, continúan demorando el avance de la siembra.

El clima actual incluso podría limitar la producción en la región sur de la provincia. Se estima que ya hay un 30% menos de la superficie que se pensaba sembrar en el suroeste porque en esa zona ha llovido muy poco, según afirmó un especialista en clima del INTA.

Las áreas aún pueden recuperarse utilizando variedades que tengan ciclos cortos de crecimiento, pero como las actuales condiciones continuarán por algunos días más es posible que los suelos no recuperen el nivel de humedad necesario para sembrar los cultivos.

A su vez, algunos analistas señalan que el promedio normal de lluvias durante el próximo mes podría no alcanzar para revertir el importante déficit que se presenta en las delegaciones del sudoeste de Buenos Aires.

La falta de humedad también se observa en las provincias nortenas. Estas regiones acumulan un severo déficit de agua que en algunos sitios puntuales ha detenido la siembra. En los últimos días, las coberturas se han realizado en condiciones desfavorables con mínimas condiciones de humedad superficial.

El clima para los próximos días no augura una mejoría sustancial para la situación edáfica, escenario que no solamente comprende a las siembras pendientes, sino también al desarrollo de lo implantado.

La siembra en tanto, ha finalizado en la región central y norte de Córdoba y en el centro norte de Santa Fe con una disminución del área. También se implantaron los últimos lotes en la región comprendida por el este de Córdoba y el centro sur de Santa Fe, verificándose en esta última mermas que van desde el 10 hasta el 20 %. La presión por realizar mayores siembras de soja y maíz explican la merma en la actual campaña.

La evolución del cultivo es buena, en inicios de formación de macollos a pleno macollaje en las variedades de ciclo largo, fases apoyadas en los últimos días por las bajas temperaturas.

Como se deduce, la superficie triguera nacional dependerá finalmente de la evolución futura climática en estas regiones durante lo que resta de julio y la primera quincena de agosto.

Vale recordar que la campaña pasada la conjunción de condiciones climáticas desfavorables y la falta de inversión en insumos hizo que la producción argentina de trigo fuera la peor de siete temporadas alcanzando un saldo de 12,3 millones de tn en el ciclo 2002/03 desde la 15,3 millones previas.

Las perspectivas para el 2003/04 continúan siendo favorables con datos preliminares que señalan una producción triguera de 14,5 millones de tn.

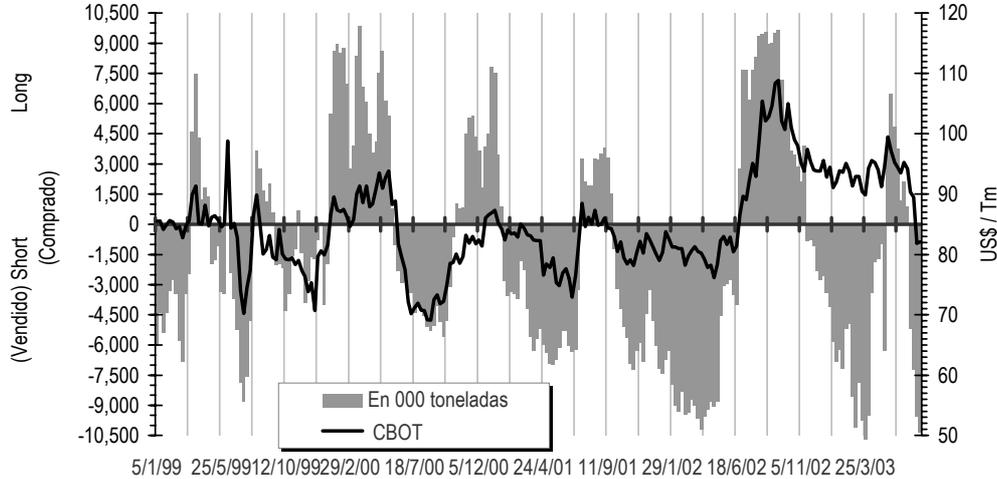
Como observamos la oferta muestra guarismos bastante optimistas para la próxima campaña pero ¿y la demanda?

A la fecha el sector exportador reporta compras de la campaña 2003/04 por 78.800 tn, que es un 40% menor a las compras del año anterior a la misma fecha.

Esta baja coincide también con el escaso registro que aún continúa llevando el sector de compras del ciclo 2002/03. Con ventas efectivas al exterior por 5,105 millones Tm a la semana terminada el 18/07, muy debajo de las 9,605 millones del ciclo previo, el sector está relegado del mercado del grano. En la última semana medida, la SAGPyA reportó ventas por 40.000 Tm a Brasil y por 5.000 Tm a Uruguay.

Nuestro principal comprador, Brasil, continúa realizando compras de trigo proveniente de EE.UU. dado que llega a algunos puertos con mejores precios que el trigo argentino. La oferta des-

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 22/07/03 y precio a la fecha de cada informe de la CFTC



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

de los puertos de up river es escasa y las ventas se realizan desde los puertos del sur.

La otra parte de la demanda del grano, las industrias, mantienen niveles estables de compras. Durante las últimas campañas la demanda de la molinería osciló entre 4,2 y 4,6 millones Tm.

Si no se logra una reactivación de las ventas al exterior del grano, los stocks finales de este ciclo van a superar ampliamente las anteriores, que sumadas a las proyecciones optimistas sobre la producción 2003/04 hará que el país tenga una gran oferta de trigo a partir de diciembre.

Las consecuencias de la mayor oferta esperada se va a trasladar a los precios futuros de los granos. Por el momento se escuchan ofertas de un solo exportador para comprar trigo con entrega diciembre-enero a u\$s 105. En el mercado disponible reapareció el viernes el sector exportador comprando mercadería. Los negocios se hicieron a \$ 310 para el puerto de Arroyo Seco, mientras que la molinería para Rosario negoció la mercadería con entrega inme-

diata a \$ 312. Los precios no mostraron cambios respecto la semana previa de viernes a viernes pero durante el resto de las jornadas los valores estuvieron oscilantes entre los \$ 312 y los \$ 307 para la molinería.

MAIZ

Mejora del precio local en el disponible

Los precios del cereal en Argentina mostraron una mejora de \$ 5 en la semana pero el volumen operado disminuyó respecto del viernes pasado. Si bien los exportadores continúan activamente demandando el grano para satisfacer la demanda externa, la oferta fue más escasa. El último precio negociado en el mercado disponible fue de \$ 205 para los puertos de San Lorenzo y San Martín y \$ 202 para Punta Alvear.

Los registros de las declaraciones de ventas al exterior de maíz aumentaron 161.213 Tm al 23/7 para totalizar 7,69 millones Tm.

Los compromisos argentinos de exportación de maíz 2002/03 alcanzaron las 7,530 millones Tm en la semana al 18/07 desde las 7,485 millones de la semana anterior. Un año atrás, los compromisos de ventas externas de maíz sumaban 6,175 millones Tm.

En el período terminado el viernes pasado, Argentina reportó ventas de maíz por 50.000 Tm a Chile; por 25.000 Tm a Argelia y Marruecos; y por 20.000 Tm a Japón. Los negocios cuyos destinos son África y Asia continúan aumentando a buen ritmo. Los precios locales son competitivos con respecto al maíz estadounidense y mientras que no ingrese la cosecha del país del norte.

Si bien oficialmente no ha finalizado la cosecha argentina 2002/03, los guarismos a esta fecha del año parecen estar cerrados. Con la obtención de rindes récord a nivel nacional, la cosecha estaría más

cerca de 15,5 millones Tm que de las 15 millones que estimó en su último reporte mensual la Secretaría de Agricultura. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que con un rinde de 67 qq/ha la producción final alcance a 15,70 millones aunque probablemente el consumo doméstico reduzca un tanto el volumen de grano destinado al circuito comercial.

Para el 2003/04 los precios ofrecidos por el único exportador que se encuentra en el mercado bajaron u\$s 1 respecto de la semana previa. Los negocios podían cerrarse a u\$s 70 para San Lorenzo.

Según el informe de compras y venta del sector exportador, al 23/7 se habían comprado 115.000 tn de maíz 2003/04 comparados con las 68.500 tn de la campaña previa a la misma fecha.

Subió el maíz en EE.UU.

Luego de varias semanas consecutivas de bajas, el maíz en el mercado de Chicago mostró una leve recuperación de los valores futuros cercanos al 0.80% en promedio. El maíz se encontraba técnicamente sobrevendido y vulnerable a una recuperación luego varios días consecutivos de bajas pero la continuidad de las buenas condiciones climáticas en el Medio Oeste acentúan las perspectivas de una producción récord en EE.UU. superior a los 254 millones Tm, evento que presiona sobre los valores. A pesar de la suba final de la semana, algunas posiciones hicieron nuevos mínimos de los contratos con una posterior corrección motivada por fundamentos técnicos y toma de ganancias por parte de quienes estaban vendidos.

Los fondos en Chicago son los participantes más activos en las últimas semanas, realizaron agresivas ventas para posicionarse al 22/7 con venta netas que alcanzan al 15,1% del interés abierto. LA cantidad de contratos vendidos es la segunda más grande desde 1999.

Un factor de presión para las posiciones cercanas del maíz son las ventas que se observan por parte de los productores americanos. En general, estos suelen quedarse con el maíz cosechado hasta el mercado climático del año siguiente, para así aprovechar la volatilidad típica de esta época y lograr mejores precios. Pero en la medida en la que los *farmers* van viendo que la producción de esta campaña es más segura, pierden las esperanzas de una suba y comienzan a deshacerse de las existencias de la vieja cosecha, presionando los valores del disponible.

Por el momento, parecería que los únicos que están comprados en este mercado en EEUU son los productores, quienes todavía mantienen sus stocks de la campaña pasada. Los fondos están vendidos y los usuarios finales no han tomado cobertura, por lo que están cortos con respecto a sus necesidades.

Los cultivos de maíz mostraron un retroceso: la calidad de bueno a excelente se redujo al 72%, mostrando una baja del 2% pero ubicándose un 30% mejor que a la misma fecha del año anterior. El desarrollo de los cultivos está un poco demorado, con un 42% florecido, contra el 47% del año pasado y el 53% del promedio de los últimos 5 años. Estos números muestran un atraso de 1 a 2 semanas.

El clima extremadamente caluroso en el cinturón maicero, incluyendo Nebraska, bajó los ranking de condición de los cultivos. Además, el maíz en algunas áreas de Indiana está sufriendo con sólo el 51% de la cosecha en las condiciones buenas a excelentes.

Estas condiciones climáticas en el extremo oeste del Medio Oeste

estaba comenzando a dificultar la polinización de la cosecha en algunos estados productores.

Sin embargo, los pronósticos no muestran ningún riesgo climático para las próximas 2 semanas y se estima que para entonces entre el 75 y el 85% de los maíces americanos habrá pasado la etapa crítica de la floración.

Si el clima para la cosecha continúa favorable, se refuerzan las ideas de rindes excepcionales este año. A pesar de que los cultivos están sufriendo los efectos de calor y no hubo lluvias durante el mes pasado en algunos estados, las expectativas de rindes récord en los principales estados productores como Iowa e Illinois compensan cualquier problema con el maíz en Nebraska, Missouri o Kansas.

Una buena noticia para este mercado es que, según los analistas, con las bajas de los últimos tiempos el maíz estadounidense ya resulta competitivo con respecto al chino, los valores FOB de maíz están u\$s 10 tn por debajo de los de China. Por lo tanto, es posible que se vea una recuperación de la demanda en los próximos meses.

Por ejemplo, esta semana Corea del Sur compró 52.500 Tm de maíz estadounidense u\$s 12 más barato que la mercadería china.

Aún con esta noticia, las exportaciones estadounidenses de la semana fueron rutinarias. Hubo signos de que China podría ser un competidor más fuerte de lo esperado. Algunos operadores con base en el país asiático dijeron que la cosecha de maíz se estaba recuperando de la sequía, lo que podría aumentar la producción de ese país entre 2 y 4 millones Tm.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4907 (22/07/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO SALADO SANTAFESINO

El nivel del río Salado en la escala de la Ruta Provincial 70 continúa en descenso lento pero sostenido. La lectura de ayer (21/07) era de 4,08m, lo que significa un ritmo aproximado de descenso de casi 3 cm por día en la última semana, algo más moderado que la semana anterior. Se encuentra actualmente a unos 3,80m por debajo del máximo de la crecida de fin de abril. El caudal cerca de la desembocadura ronda actualmente los 290m³/s. El promedio en lo que va de julio significa unas 2,4 veces lo normal del mes.

En el mediano plazo, es de esperar un mantenimiento de la tendencia descendente, favorecida por un río Paraná (a la altura de la desembocadura del Salado) en marcada bajante y con caudales por debajo de lo normal para julio.

La última previsión climática vigente indica lluvias sobre la región levemente por encima de lo normal durante el próximo trimestre. No debe olvidarse que el invierno es la estación menos lluviosa del año sobre esta región. Sin embargo, las tasas de evapotranspiración son a su vez 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 (ver mapa de precipitación acumulada del evento 22 al 28 de abril de 2003). Desde noviembre último hasta el presente se han observado anomalías positivas de precipitación del orden de 180 mm mensuales, excepto el mes de enero de 2003.

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.

Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata

RIO PARANA

Continuó en la semana la inestabilidad moderada sobre la parte sur de la alta cuenca del río en Brasil. Los montos acumulados más significativos fueron observados en el este del estado de Paraná, sin superar los 50mm. En territorio argentino las lluvias fueron muy escasas. La perspectiva para los próximos 7 días permite esperar que no se produzcan eventos significativos.

Los embalses en la alta cuenca mantienen el monto de sus descargas, con niveles de embalse ubicados próximos a los valores normales. El aporte de toda esa gran cuenca aumentó ligeramente y ahora se ubica en torno a los 9.300m³/s. No se espera un nuevo incremento.

El caudal en JUPIA se ubica en el orden de los 5.600m³/s, con fuertes fluctuaciones. En Porto PRIMAVERA la descarga fue ayer de 6.200m³/s y se espera para hoy una media de 5.700m³/s, marcando una sensible reducción respecto de la semana anterior. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA siguió en el orden de los 1.300m³/s, pero para hoy se espera una reducción a los 1.130m³/s. y el aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI aumentó de 800m³/s a 990m³/s a causa de las lluvias mencionadas y ahora se encuentra en disminución. Toda la cuenca incremental entre la descarga del Paranapanema y el embalse de Itaipú aportaba ayer un total de 2.200m³/s, reduciéndose hoy a 1.900m³/s, en disminución aún. El caudal promedio semanal en GUAIRA fue de 9.200m³/s, muy parejo en las últimas 3 semanas. Hoy registra 8.950m³/s, en disminución. La descarga media diaria de ITAIPÚ promedió los 8.530m³/s, con un nivel de embalse que continuó creciendo hasta alcanzar hoy 219,95m, comenzando a descender hacia su valor normal. En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal se ubica en el orden de los 10.400m³/s, mostrando una muy leve superación respecto de la semana anterior. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero continúa siendo muy reducido, estimado en el orden de los 300m³/s.

En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó de 11.000m³/s a 10.740m³/s. Este valor es de un 19% 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 24/07/2003	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 27- JULIO-03	Pronóstico (m) para el 01-Agosto-03
		JULIO (Periodo 1977/01) (m)	Nivel de					
Corrientes	2.45	4.27	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.73	2.70	
Barranquera	2.56	4.21	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.85	2.82	
Goya	2.80	4.18	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.95	2.90	
Reconquista	2.68	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.72	2.69	
La Paz	2.90	4.61	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.95	3.02	
Paraná	2.05	3.73	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.07	2.15	
Santa Fe	2.41	4.16	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.43	2.51	
Rosario	2.18	3.86	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.17	2.15	

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.

El precio de la leche, otra vez un foco de conflicto

"El Cronista", 25/07/03

Los distintos actores que integran el sector lechero se reunieron ayer en San Francisco, Córdoba, para analizar cómo enfrentarán el aumento de la oferta de leche que se producirá en las próximas semanas y durante la primavera. En el ámbito de la Mesa Nacional de Lechería, miembros de la industria y representantes del Gobierno escucharon el reclamo de los productores que dicen no poder enfrentar una caída del precio de la leche que le pagan las industrias. Según el diagnóstico de las empresas, los valores actuales, de 50 centavos por litro, podrían caer a unos 42 centavos en agosto, situación que preocupa a los tamberos.

La industria señala que, además de la sobreoferta, otras causas que provocarán la caída del precio de la leche son la falta de reacción del consumo y la cotización del dólar por debajo de los 3 pesos, lo que afecta a las exportaciones. Sin embargo, los productores le echan gran parte de la culpa al ingreso de leche proveniente de Uruguay.

Frente a esta situación, los productores plantean la necesidad de que se encuentre una solución alternativa en vez de provocar una caída del precio de la leche. "Si baja la rentabilidad, habrá menos tambos y se profundizará el desabastecimiento que hubo meses atrás", explicó Omar Corigliani, miembro de la mesa lechera de Córdoba. Como primera medida, los productores pidieron que se conforme una comisión que en un plazo de 30 días establezca variantes al problema de la sobreoferta de leche. Entre otras posibilidades, se analizaría una baja del IVA a los lácteos, un aumento hasta 27% de los aranceles a la importación de leche o la eliminación de las retenciones del 5% a la exportación.

La Unión Europea ayudará a sus agricultores

"La Nación", 23/07/03

La Unión Europea (UE) prevé lanzar un paquete de ayuda para que los agricultores europeos superen la dura temporada de verano que se está desarrollando con temperaturas excesivamente eleva-

das, con la consiguiente ruina de muchas cosechas.

Según comentó ayer la ministra alemana de Agricultura, Renate Kunast, es casi seguro que la UE otorgará en breve esas ayudas para paliar los efectos de la sequía.

"Estoy esperando una señal por parte de la Comisión (ejecutivo de los Quince) de que aceptará esa asistencia", declaró Kunast al margen de una reunión de ministros de Agricultura de la UE en Bruselas.

"No hay motivo alguno para que la Comisión diga que no" a ese paquete de emergencia, aseguró Kunast.

No obstante, se desconoce la cifra exacta de ayudas que serán necesarias para amortiguar los efectos de la sequía que afecta especialmente al sur de Europa y con mayor intensidad a Italia y al sudeste de Alemania. La primera evaluación se podrá realizar en agosto, según Kunast.

El así llamado Fondo de Solidaridad de la UE ha sido activado para colaborar con las regiones más afectadas por la ola de calor.

La sequía podría tener consecuencias todavía más graves que las devastadoras inundaciones que el año pasado anegaron varias regiones de Europa. Por otro lado, debido a la extrema sequía que padece gran parte de Italia, el gobierno del primer ministro, Silvio Berlusconi, está considerando decretar el estado de emergencia en el norte del país, según informaron fuentes del Ministerio italiano de Agricultura.

Especialmente perjudicadas por las altas temperaturas son las regiones de Piamonte y Lombardía, en muchos de cuyos puntos ayer el mercurio subió hasta más de 35 grados centígrados.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/07/03	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	312,00	310,00	307,00	310,00	310,00	309,80	431,87	-28,3%
Maíz duro	199,90	204,20	206,00	200,00	201,70	202,36	297,51	-32,0%
Girasol	435,00	440,00	445,00	442,00	450,00	442,40	623,16	-29,0%
Soja	432,50	435,90	440,00	435,00	435,10	435,70	587,11	-25,8%
Mijo								
Sorgo	155,00	155,00	152,00			154,00	201,36	-23,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	350,00	355,00	355,00	360,00	360,00	356,00	489,10	-27,2%
Maíz duro	200,00		200,00	200,00	202,00	200,50		
Girasol	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	623,16	-31,0%
Soja	439,00	440,00	445,00	440,00	440,00	440,80	587,98	-25,0%
Córdoba								
Trigo Duro	307,00	311,30	308,10	312,20	317,20	311,16	469,57	-33,7%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro			350,00	350,00	355,00	351,67		
Maíz duro	198,00	201,00	204,00	200,00	204,00	201,40	294,16	-31,5%
Girasol	449,00	440,00	440,00		440,00	442,25	628,51	-29,6%
Soja							569,64	
Trigo Art. 12	340,00	342,00	350,00	350,50	355,50	347,60	515,43	-32,6%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	350,00	355,00	355,00	360,00	360,00	356,00	500,29	-28,8%
Maíz duro	187,80	191,50	191,30	192,20	190,90	190,74	280,66	-32,0%
Girasol	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	623,16	-31,0%
Soja	432,00	432,40	433,00	432,30	433,00	432,54	566,06	-23,6%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
"000"	602,0	602,0	602,0	602,0	602,0	602,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	210,0	210,0	210,0	210,0	220,0	210,0	4,76%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.250,0	1.246,0	1.246,0	1.246,0	1.236,0	1.250,0	-1,12%
Girasol refinado	1.413,0	1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.405,0	1.413,0	-0,57%
Lino							
Soja refinado	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.293,0	1.300,0	-0,54%
Soja crudo	1.150,0	1.134,0	1.134,0	1.134,0	1.124,0	1.150,0	-2,26%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	310,00	307,00	310,00	310,00	312,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E					310,00
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	100 u\$s	98 u\$s	100 u\$s	105 u\$s	105 u\$s
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E		98 u\$s	100 u\$s	105 u\$s	105 u\$s
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E					202,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		205,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	205,00	205,00	200,00	202,00	205,00
Exp/SM	desc el 24/7	Cdo.1	M/E		207,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E					205,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	73 u\$s	73 u\$s	72 u\$s		72 u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		70 u\$s	71 u\$s	70 u\$s	70 u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	71 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	68 u\$s	68 u\$s
Sorgo								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	155,00	152,00	150,00	148,00	150,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	155u\$s	158u\$s	157u\$s	155u\$s	155u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00			
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00	435,00	435,00	435,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00	435,00	435,00	435,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00	435,00	435,00	435,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		440,00			435,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00	435,00	435,00	
Girasol								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00	435,00	435,00	435,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	435,00	440,00	435,00	435,00	435,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		445,00	445,00	450,00	450,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	445,00	445,00	450,00	450,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	420,00	425,00	420,00	420,00	420,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	420,00	425,00	420,00	420,00	420,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO								
Julio			118,5	118,5				
Agosto	4	13	115,0	115,0	118,0	117,5	117,0	0,17%
Septiembre		21	116,0	116,0	117,5	117,5	117,0	0,17%
Enero'4	10	56	103,5	103,5	105,0	105,0	106,0	2,42%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Agosto		64	75,5	75,5	75,5	72,5	72,5	-3,97%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Setiembre	10	140	156,5	157,0	157,0	157,0	156,5	0,97%
Noviembre	36	85	155,5	156,0	156,0	156,5	158,7	3,05%
Mayo	19	177	138,0	139,0	139,0	139,0	140,0	2,19%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	En tonelada variacion.seman.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Julio	13.554	7.819	2,795	2,785	2,790	2,805	2,820	0,53%
Agosto	13.848	10.737	2,810	2,800	2,805	2,820	2,830	0,18%
Septiembre	6.201	4.491	2,825	2,815	2,820	2,835	2,840	-0,18%
Octubre	1.908	2.739	2,850	2,840	2,845	2,860	2,860	-0,35%
Noviembre	963	590	2,880	2,865	2,865	2,885	2,890	-0,52%
Diciembre	990	2.454	2,905	2,895	2,890	2,920	2,915	-0,85%
Enero'4	962	2.544	2,930	2,910	2,925	2,945	2,940	-0,68%
Febrero	507	317	2,955	2,935	2,950	2,975	2,970	-0,83%
Marzo	185	510	2,980	2,970	2,975	2,995	2,990	-1,32%
Abril	490	585	3,005	2,995	3,005	3,020	3,020	-1,15%

EURO (FUTUROS DE EURO) - \$

Julio			3,160	3,170	3,170	3,210	3,240	2,86%
Total	39.687	33.342						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	estimado	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03
	ejercicio	opción							
DLR - jul.03	2,60	put	295	0,001	0,001				
	2,70	put	80	0,003					
	2,80	put	60		0,022	0,024			
	2,90	put	70		0,114		0,100		
	3,00	put	870		0,215				
DLR - ago.03	2,70	put	320	0,008	0,008	0,009			
	2,80	put	180		0,044	0,044	0,035		
DLR - set.03	2,80	put	10			0,056			
DLR - jul.03	2,80	call	210				0,017		
	3,00	call	40	0,002					
	3,10	call	10	0,001					
DLR - ago.03	2,80	call	681	0,048	0,040	0,039	0,054		
	2,90	call	420	0,014	0,016		0,015	0,016	
	3,00	call	300				0,006	0,006	
DLR - set.03	2,80	call	375	0,070	0,068	0,065	0,075	0,070	
	2,90	call	300	0,034	0,028				
	3,00	call	180		0,011	0,012	0,015		
open interest			DLR	Puts	1.285	DLR	Calls	3.961	

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

destino/ prod./posic.	21/07/03			22/07/03			23/07/03			24/07/03			25/07/03			Var. Sem.
	máx	mín	última													

TRIGO

Agosto																
Enero'4	103,5	103,5	103,5	106,0	106,0	106,0	119,0	119,0	119,0	117,5	117,5	117,5	106,0	106,0	106,0	2,42%

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Setiembre	156,5	156,5	156,5	156,5	156,5	156,5										
Noviembre				158,7	158,7	158,7				158,0	156,5	156,5	158,7	158,7	158,7	
Mayo	138,0	138,0	138,0	140,0	140,0	140,0							140,0	140,0	140,0	2,19%

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Julio	2,80	2,80	2,80	2,83	2,82	2,82	2,79	2,78	2,79	2,81	2,79	2,81	2,83	2,82	2,82	0,53%
Agosto	2,82	2,81	2,81	2,84	2,83	2,83	2,81	2,79	2,81	2,82	2,80	2,82	2,84	2,83	2,83	0,18%
Septiembre	2,84	2,83	2,83	2,86	2,84	2,84	2,82	2,81	2,82	2,84	2,82	2,84	2,86	2,84	2,84	-0,18%
Octubre	2,86	2,85	2,85	2,88	2,86	2,86	2,85	2,83	2,85	2,86	2,84	2,86	2,88	2,86	2,86	-0,35%
Noviembre	2,89	2,88	2,88	2,90	2,90	2,90	2,87	2,86	2,87	2,88	2,88	2,88	2,90	2,90	2,90	-0,52%
Diciembre	2,91	2,90	2,91				2,89	2,89	2,89	2,92	2,90	2,92				
Enero'4	2,94	2,93	2,93	2,96	2,95	2,95	2,93	2,91	2,93	2,95	2,93	2,95	2,96	2,95	2,95	-0,51%
Febrero	2,97	2,96	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,94	2,95	2,98	2,96	2,98	2,97	2,97	2,97	
Marzo	3,01	2,98	2,98	2,99	2,99	2,99				2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	-1,81%
Abril	3,04	3,01	3,01	3,05	3,05	3,05				3,02	3,01	3,02	3,05	3,05	3,05	-0,97%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 43.328 - Posiciones abiertas (al día jueves): 38.588

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			125,00	125,00	125,00	127,00	126,00	
Julio	20		123,50	124,50	125,00	127,00		
Setiembre	36	420	122,00	123,00	125,00	126,50	125,70	3,46%
Enero'04	78	642	107,20	107,00	108,00	109,00	109,30	2,73%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			74,00	75,00	76,00	76,20	75,50	2,03%
Agosto	22	88	74,00	75,20	75,80	76,20	75,50	2,03%
Septiembre	10	80	76,00	77,20	77,80	78,20	77,50	1,97%
Diciembre	1	1		80,50	81,80	82,20	81,80	
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-1,80%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-1,80%
Julio			164,00	164,00	164,00	164,00		
Setiembre			167,00	167,00	167,00	167,00	167,00	-1,18%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			158,50	159,50	159,50	157,50	156,00	-0,95%
Julio	65		158,50	159,50	159,50	157,50		
Agosto		49	157,50	158,80	158,80	157,00	156,00	-0,32%
Septiembre	46	254	158,00	159,00	159,00	157,00	156,20	-0,19%
Noviembre	81	135	158,00	158,80	158,50	157,00	156,70	0,45%
Mayo'04	23	402	139,00	139,80	140,00	140,00	140,00	2,19%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			342,00	345,00	351,00	351,00	357,00	5,62%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			205,00	207,00	207,00	205,00	207,00	0,98%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			433,00	439,00	437,00	436,00	436,00	0,46%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	21/07/03			22/07/03			23/07/03			24/07/03			25/07/03			var. sem.
	máx	mín	última													
Dársena																
TRIGO																
Setiembre							125,0	124,5	125,0	126,5	126,5	126,5	127,0	127,0	127,0	4,53%
Enero'04	107,2	107,1	107,2	107,0	106,9	107,0	108,5	107,9	108,0	109,0	108,5	109,0	109,9	109,2	109,3	2,82%
MAIZ																
Agosto	74,0	74,0	74,0										76,0	75,5	75,5	2,03%
Septiembre	76,0	76,0	76,0													
Rosario																
SOJA																
Julio	158,5	158,5	158,5				159,7	159,5	159,5	157,5	157,5	157,5				
Agosto													156,0	156,0	156,0	
Septiembre	158,5	158,5	158,5	159,0	159,0	159,0	159,5	159,0	159,0	157,0	157,0	157,0	156,5	156,5	156,5	
Noviembre	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	160,2	158,5	158,5	157,0	157,0	157,0				
Mayo'04	139,0	138,5	139,0	139,8	139,8	139,8	140,0	140,0	140,0							

Operaciones en pesos

En tonelada

destino/ prod./pos.	21/07/03			22/07/03			23/07/03			24/07/03			25/07/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
MAIZ- Ent.Inmed.																
	205,0	205,0	205,0	207,0	207,0	207,0				205,0	205,0	205,0				
Rosario																
SOJA-Ent.Inmed.																
	433,0	433,0	433,0							436,0	436,0	436,0	436,0	436,0	436,0	

PRECIOS FOB ARGENTINOS - TIPO DE CAMBIO, DERECHOS Y ARANCELES A LA EXPORTACIÓN

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	agosto'03				v 161,00	f/i		
Precio FAS					118,08			
Precio FOB	diciembre'03	140,00	140,00	141,00	142,50		139,00	2,52%
Precio FAS		102,25	102,25	103,10	104,18		101,36	2,78%
Ptos del Sur								
Precio FOB	julio'03	161,00	161,00	162,00			161,00	
Precio FAS		119,64	119,64	120,39			119,69	
Precio FOB	agosto'03	161,00	161,00	162,00	164,50		161,00	2,17%
Precio FAS		119,64	119,64	120,39	122,29		119,69	2,17%
Maíz Up River								
Precio FOB	julio'03	93,01	93,90	93,11	93,11	f/i	92,12	1,07%
Precio FAS		68,57	69,29	68,61	68,62		67,81	1,19%
Precio FOB	agosto'03	93,01	94,29	93,30	93,30		92,12	1,28%
Precio FAS		68,57	69,59	68,76	68,77		67,81	1,42%
Precio FOB	octubre'03	95,57	96,06	v 97,04	v 97,04		94,50	2,69%
Precio FAS		70,54	70,96	71,63	71,64		69,62	2,90%
Precio FOB	marzo'04	v 92,32	v 92,12	v 91,43	v 91,53		v 91,14	0,43%
Precio FAS		68,04	67,93	67,32	67,41		67,05	0,54%
Precio FOB	abril'04	c 93,70	94,59	93,90	93,90		c 92,71	1,28%
Precio FAS		69,10	69,82	69,21	69,22		68,26	1,41%
Precio FOB	abril'04	c 94,48	96,16	95,47	95,47		c 93,50	2,10%
Precio FAS		69,71	71,03	70,42	70,43		68,87	2,27%
Sorgo Up River								
Precio FOB	agosto'03	v 81,98	v 82,08	v 80,90		f/i	v 81,10	
Precio FAS		60,92	61,00	60,06			60,17	
Soja Up River								
Precio FOB	agosto'03	208,44	211,01	208,25	204,39	f/i	208,16	-1,81%
Precio FAS		151,74	153,65	151,56	151,56		156,32	-3,05%
Precio FOB	setiembre'03				211,00			
Precio FAS					153,61			
Precio FOB	mayo'04	184,09	184,18	183,54	183,63		183,54	0,05%
Precio FAS		132,46	132,53	132,02	132,09		131,88	0,16%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04				v 250,00	f/i		
Precio FAS					152,99			

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,700	2,680	2,680	2,710	2,720	0,74%	
	vendedor	2,800	2,780	2,780	2,810	2,820	0,71%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,1600	2,1440	2,1440	2,1680	2,1760	0,74%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0655	2,0502	2,0502	2,0732	2,0808	0,74%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2329	2,2164	2,2164	2,2412	2,2494	0,74%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2032	2,1869	2,1869	2,2114	2,2195	0,74%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1600	2,1440	2,1440	2,1680	2,1760	0,74%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,1911	2,1748	2,1748	2,1992	2,2073	0,74%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,1789	2,1628	2,1628	2,1870	2,1950	0,74%

* 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	Ago-03	Dic-03	Jul-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03
Promedio Abril				153,17	138,27	164,34	167,65	166,76	
Promedio Mayo	168,00		131,65	164,57	143,04	146,53	152,68	154,45	151,90
Promedio Junio	160,70		135,83	160,48	133,80	134,89	134,73	129,52	132,94
Semana anterior	158,00		139,00	161,00	139,45	138,71	138,71	137,98	140,55
21/07	158,00		140,00	161,00	139,08	138,34	138,34	137,61	140,03
22/07	158,00		140,00	161,00	138,16	137,42	137,42	136,69	139,59
23/07	159,00		141,00	162,00	141,47	140,73	140,73	140,00	143,01
24/07	161,00	161,00	142,50	f/i	141,28	140,55	140,55	139,81	142,81
25/07	162,00	f/i	f/i	f/i	140,73	140,00	140,00	139,26	141,98
Variación semanal	2,53%		2,52%		0,92%	0,93%	0,93%	0,93%	1,02%

Chicago Board of Trade(3)

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-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			123,28	126,58	128,61	124,38	119,42		122,36
21/07			122,91	126,40	128,61	124,20	119,24		122,18
22/07			122,45	126,22	128,33	124,75	119,24		121,99
23/07			127,23	130,81	133,01	129,34	121,62	122,54	125,48
24/07			126,22	130,26	132,56	128,42	120,89	121,81	124,01
25/07			125,85	129,62	132,00	127,87	120,89	121,81	124,01
Variación semanal			2,09%	2,39%	2,64%	2,81%	1,23%		1,35%

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				120,34	124,93	127,41	125,48	122,73	
21/07				119,97	124,75	127,32	125,11	122,91	
22/07				119,05	123,65	126,03	124,38	121,62	
23/07				122,36	126,58	129,25	128,24	123,83	
24/07				122,18	126,49	128,97	127,69	123,46	
25/07				121,62	125,67	128,05	126,40	122,73	
Variación semanal				1,07%	0,59%	0,50%	0,73%	0,00%	

(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	81,00		81,10		87,79	87,79	90,94		90,94
21/07	82,00		81,98		88,87	88,87	92,02		92,02
22/07	83,00		82,08		88,87	88,77	93,89		93,89
23/07	83,00		80,90		87,99	87,99	93,11		93,11
24/07	83,00				87,99	87,99	93,11		93,11
25/07	82,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,23%				0,23%	0,23%	2,39%		2,39%

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	95,00	92,12	92,12	92,71	96,85	95,67	94,09	94,88	95,27
21/07	94,00	93,01	93,01	93,70	98,13	96,75	94,98	95,96	96,35
22/07	94,00	93,90	94,29	94,59	98,22	96,85	95,07	95,86	96,26
23/07	94,00	93,11	93,30	93,90	95,86	94,68	94,29	94,68	95,47
24/07	93,00	93,11	93,30	93,90	95,86	94,68	94,29	94,68	95,07
25/07	93,00	f/i	f/i	f/i	96,26	95,27	94,68	94,98	95,37
Variación semanal	-2,11%	1,07%	1,28%	1,28%	-0,61%	-0,41%	0,63%	0,10%	0,10%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Dic-05
Promedio Abril	93,77	93,97	96,18	97,43	97,83	95,75	95,36		93,68
Promedio Mayo	95,54	95,86	98,09	99,49	100,28	97,17	96,59		93,85
Promedio Junio	93,15	93,60	95,97	97,62	98,33	95,10	95,35		93,58
Semana anterior	81,10	83,07	86,41	88,78	90,25	90,94	92,52		93,50
21/07	81,98	84,15	87,59	89,76	91,43	91,14	92,42		93,50
22/07	82,08	84,05	87,40	89,86	91,43	91,33	92,52		93,70
23/07	80,90	83,26	86,71	89,17	90,84	91,33	92,71	95,07	93,70
24/07	80,90	83,26	86,81	89,17	90,84	91,14	92,61	94,98	93,70
25/07	81,30	83,56	87,10	89,37	90,94	91,33	92,52	94,88	93,70
Variación semanal	0,24%	0,59%	0,80%	0,67%	0,76%	0,43%	0,00%		0,21%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	Mar-04	único emb.	Jul-03	Ago-03	único emb.	Jun-03	Jul-03	Ago-03
Promedio Abril	233,55		69,35			518,70	513,38		
Promedio Mayo	229,63		66,11	71,50	80,50	516,89	545,34	553,33	
Promedio Junio	235,38		70,62		80,08	540,33	537,25	553,78	563,28
Semana anterior	255,00		73,00	78,00		528,00			522,50
21/07	255,00		73,00	78,00		528,00			522,00
22/07	255,00		73,00	78,00		525,00			515,00
23/07	255,00		73,00		78,00	522,00			513,75
24/07	255,00	250,00	73,00		78,00	520,00			511,25
25/07	255,00	f/i	73,00	f/i	f/i	515,00	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	0,00%		0,00%			-2,46%			-2,15%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04	Ago-03	Sep-04	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	110,25		109,70	110,45	102,90			589,88	603,97
Semana anterior	106,00	107,00	101,00	101,00	96,00		567,50	567,50	565,00
21/07	107,00		102,00	101,00	96,00	562,50	562,50	565,00	562,50
22/07		107,00	102,00	101,00	97,00		565,00	565,00	562,50
23/07		107,00	102,00	102,00	97,00	562,50	565,00	565,00	565,00
24/07	107,00		107,00	106,00	100,00	557,50	562,50	560,00	555,00
25/07	107,00		107,00	106,00	100,00	560,00	562,50	557,50	555,00
Var.semanal	0,94%		5,94%	4,95%	4,17%		-0,88%	-1,76%	-1,77%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	Ago-03	Sep-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				244,41	244,65	240,87	218,95	213,92
Promedio Junio	225,00	229,74			241,71	241,93	240,01	230,63	219,41
Semana anterior	215,00	208,16		183,54	222,12	221,75	225,06	208,89	207,97
21/07	209,00	208,44		184,09	221,11	220,74	225,79	208,52	206,87
22/07	208,00	211,01		184,18	222,58	222,58	225,98	209,63	207,05
23/07	209,00	208,25		183,54	220,74	220,01	217,80	208,98	204,76
24/07	210,00	204,39	211,00	183,63	217,44	215,97	216,98	209,08	204,85
25/07	208,00	f/i	f/i	f/i	218,08	216,61	217,62	210,64	206,41
Var.semanal	-3,26%	-1,81%		0,05%	-1,82%	-2,32%	-3,31%	0,84%	-0,75%

(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.		
	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Jul-03	Ago-03	Sep-03
Promedio Abril	218,97	217,81							
Promedio Mayo	226,91	217,71	230,60			204,57	227,39		
Promedio Junio	230,30	220,95	231,46		201,63	204,48	230,21	221,02	
Semana anterior		205,40	216,61	196,03	188,32	189,79		206,32	216,98
21/07		206,14	210,73	196,95	188,87	189,60		207,05	210,55
22/07		206,23	209,44	197,04	188,96	189,97		207,33	210,73
23/07		202,83	206,78	196,40	188,32	189,51		204,48	204,94
24/07		202,19	206,87	196,49	188,41	189,51		203,84	205,03
25/07	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-1,57%	-4,50%	0,23%	0,05%	-0,15%		-1,20%	-5,50%

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		205,95	194,38	187,76	189,05	190,52	190,89	192,36	192,54
21/07		204,94	195,11	188,50	189,97	191,25	191,44	192,17	192,17
22/07		206,41	196,12	188,68	190,15	191,25	191,53	192,54	191,81
23/07		204,57	194,38	187,49	189,14	190,15	190,89	192,08	192,91
24/07		201,27	193,74	187,58	189,51	190,80	190,98	192,08	194,01
25/07		201,91	194,56	189,14	190,61	191,62	191,53	192,91	194,56
Variación semanal		-1,96%	0,09%	0,73%	0,83%	0,58%	0,34%	0,29%	1,05%

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	266,25	268,95	244,10	244,19	244,19	276,90	283,74	266,08	265,91
21/07	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/07	265,62	267,56	245,49	245,24	245,32	277,12	283,21	265,03	265,70
23/07	263,51	264,26	242,47	242,38	242,63	275,54	281,85	263,00	263,67
24/07	260,11	262,03	241,90	241,98	242,31	274,73	280,08	261,62	262,45
25/07	256,38	259,75	242,00	242,16	242,58	274,81	277,25	261,10	262,11
Variación semanal	-3,70%	-3,42%	-0,86%	-0,83%	-0,66%	-0,75%	-2,29%	-1,87%	-1,43%

(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	Ago-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		186,55	186,35	185,00
Promedio Junio	212,20	204,73	205,60	195,58	200,30		189,35	191,63	184,08
Semana anterior	208,00	197,00	195,00	184,00	190,00	190,00	180,00	181,00	175,00
21/07	206,00	195,00	194,00	184,00	187,50	186,00	179,00	179,00	
22/07	204,00	197,00	197,00	184,00	183,00	183,00	181,00	182,00	175,00
23/07	203,00	197,00	198,00	184,00	182,00	183,00	182,00	182,00	175,00
24/07	203,00	197,00	198,00	186,00	180,00	183,00	182,00	182,00	175,00
25/07	202,00	198,00	199,00	189,00	180,00	180,00	182,00	183,50	176,00
Variación semanal	-2,88%	0,51%	2,05%	2,72%	-5,26%	-5,26%	1,11%	1,38%	0,57%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Ago-03	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	h.ago.03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	1° Posic.
Promedio Abril			147,10			175,49	168,98		171,38
Promedio Mayo			160,29	167,29	173,25	187,06	178,31		183,54
Promedio Junio			167,55	170,92	175,95	191,37	186,30		187,54
Semana anterior	160,71	156,86	153,33	154,76	162,00	180,00	179,18	173,17	175,60
21/07	147,27	157,19	155,31	157,35	161,00	167,11	178,68	175,15	162,70
22/07	147,60	157,52	155,42	158,07	159,00	166,89	179,56	174,99	162,48
23/07	146,72	156,36	155,20	157,68	159,00	169,04	180,06	175,10	164,35
24/07	147,10	155,09	155,81	158,45	157,00	168,04	179,07	175,76	163,36
25/07	f/i	f/i	f/i	f/i	155,00	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-8,47%	-1,12%	1,62%	2,39%	-4,32%	-6,64%	-0,06%	1,50%	-6,97%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio Abril	193,48	184,28	174,03	172,83	172,88	174,27	175,21	176,13	174,91
Promedio Mayo	210,00	201,55	187,42	185,58	185,56	187,77	188,97	190,39	188,58
Promedio Junio	209,31	203,06	189,30	188,05	188,42	190,25	191,12	192,26	190,56
Semana anterior	196,54	183,31	172,62	170,97	171,63	172,95	173,06	176,37	175,82
21/07	194,00	183,64	173,50	172,40	173,28	175,26	175,60	177,80	177,47
22/07	194,33	183,97	173,61	172,51	173,28	175,15	175,04	177,58	177,36
23/07	192,35	183,09	173,72	172,29	173,17	175,04	175,04	177,47	177,47
24/07	189,15	182,10	174,38	173,17	173,72	175,82	176,59	178,57	178,46
25/07	187,83	182,10	174,71	173,72	174,49	176,48	176,70	178,90	178,57
Var.semanal	-4,43%	-0,66%	1,21%	1,61%	1,67%	2,04%	2,10%	1,44%	1,57%

(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	Jun-03	Jul-03	Ago-03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04	my/jl.04
Promedio Abril						518,32	514,04	513,21	
Promedio Mayo	507,38	494,92	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	495,00	486,00			520,10	514,49	489,83	487,59	479,75
21/07	488,00	479,00		519,02	513,38	511,12	486,30	482,91	
22/07	489,00	480,00				511,74	487,00	483,62	
23/07	486,00	477,00				510,61	482,50	479,12	
24/07	482,00	474,00				508,36	481,37	478,00	
25/07	477,00	467,00				500,49	474,62	472,37	
Var.semanal	-3,64%	-3,91%				-2,72%	-3,11%	-3,12%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Ago-03	oc/dc.03	my/jl.04	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Abr-04	Ago-03	Sep-03
Promedio Abril				480,30	472,33				
Promedio Mayo	496,89			489,11	477,31			482,41	
Promedio Junio	502,50	479,24		495,48	493,53	480,16		495,21	
Semana anterior	486,33	464,29	429,01	489,64	483,02	473,99	432,98	487,43	480,82
21/07	490,30	464,51	430,78	488,10	482,58	476,41	433,20	488,10	482,58
22/07	481,70	457,67	424,82	481,70	479,50	467,81	440,92	481,70	479,50
23/07	478,84	454,25	425,71	478,84	476,08	466,93	431,44	478,84	475,53
24/07	475,75	450,84	421,08	475,75	472,99	462,96	428,79	475,75	472,44
25/07	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-2,18%	-2,90%	-1,85%	-2,84%	-2,08%	-2,33%	-0,97%	-2,40%	-1,74%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio Abril	482,54	476,68	466,71	460,11	458,23	453,43	449,71	440,74	438,75
Promedio Mayo	496,64	493,25	485,32	479,39	478,11	474,79	467,53	458,49	455,69
Promedio Junio	488,87	488,11	481,82	478,00	476,79	472,81	465,72	458,17	452,97
Semana anterior	452,16	451,06	445,33	434,52	431,88	430,11	429,67	429,01	427,69
21/07	450,40	450,62	445,55	435,85	432,54	431,66	429,89	427,47	426,59
22/07	450,84	450,84	445,77	435,63	432,76	431,00	429,89	428,13	426,81
23/07	447,09	446,87	441,58	431,66	430,11	429,23	429,23	427,91	426,59
24/07	444,44	443,78	437,61	428,79	428,13	427,69	426,59	424,38	424,38
25/07	444,44	443,56	437,39	428,79	428,13	427,03	425,93	424,38	423,28
Var.semanal	-1,71%	-1,66%	-1,78%	-1,32%	-0,87%	-0,72%	-0,87%	-1,08%	-1,03%

(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			3,0	78,8 (132,2)	10,8 (12,8)	1,6 (1,5)	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.429,4 (9.700,0)	127,9	5.141,4 (9.530,4)	1.479,9 (936,3)	1017,6 (891,4)	4.356,5 (8.336,7)
Maíz (Mar-Feb)	03/04			30,6	(115,0)	(114,7)		
	02/03	(10.500,0)	(7.694,0)	176,1	(7.658,3)	(2.950,6)	(1.527,3)	(7.091,6)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				(35,6)	(31,5)		
	02/03	700,0 (500,0)	576,1 (350,0)	1,1	573,2 (397,3)	48,9 (33,1)	6,7 (32,5)	569,6 (278,3)
Soja (Abr-Mar)	03/04		90,0	7	107,1 (41,7)	12,0		
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	7.709,5 (4.600,0)	165,5	(**) 7.589,5 (6.199,1)	(***) 2.093,1 (1.681,6)	(***) 729,6 (1.120,2)	7293,7 (4.014,8)
Girasol (Ene-Dic)	02/03	300,0 (330,0)	218,1 (330,0)	0,2	181,8 (303,9)	33,5 (50,0)	8,5 (38,0)	203,5 (322,2)
	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. (**) y (***) diferencia que se pasara a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
		AI 25/06/03			
Trigo pan	02/03	3.136,7 (2.975,4)	2.979,9 (2.826,6)	1134,2 (806,4)	687,8 (602,7)
	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	12.245,9 (8.869,3)	12.245,9 (*) (8.869,3)	(**) 4.577,8 (3.806,8)	(**) 1.884,4 (1.702,3)
	01/02	21.925,0 (22.030,4)	21.925,0 (22.030,4)	7.517,6 (5.895,2)	7.327,2 (5.718,9)
Girasol	02/03	2.303,8 (2.114,3)	2.303,8 (2.114,3)	1.073,4 (709,1)	419,8 (282,8)
	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)
AI 30/04/03					
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. Pasaron a la exportación en miles de tn: (*) 79,4 y (**) 20,7. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2003

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,00	4,98	2,47	49,60%
	2003/04 (ant.)	1,97	14,50	0,01	16,48	9,50	5,00	1,98	39,60%
	2003/04 (act.)	2,47	14,50	0,01	16,98	9,50	5,00	2,48	49,60%
	Variación 1/	25,4%			3,0%			25,3%	
	Variación 2/	116,7%	17,9%		26,2%	58,3%	0,4%	0,4%	
Australia	2002/03 (act.)	7,63	9,39	0,50	17,52	8,50	6,75	2,27	33,63%
	2003/04 (ant.)	2,38	23,00	0,01	25,39	16,50	6,20	2,69	43,39%
	2003/04 (act.)	2,27	23,00	0,01	25,28	16,50	6,20	2,58	41,61%
	Variación 1/	-4,6%			-0,4%			-4,1%	
	Variación 2/	-70,2%	144,9%	-98,0%	44,3%	94,1%	-8,1%	13,7%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,53	15,69	0,35	22,57	8,00	8,00	6,57	82,13%
	2003/04 (ant.)	6,57	24,00	0,20	30,77	14,50	7,70	8,57	111,30%
	2003/04 (act.)	6,57	25,00	0,20	31,77	15,00	7,70	9,02	117,14%
	Variación 1/		4,2%		3,2%	3,4%		5,3%	
	Variación 2/	0,6%	59,3%	-42,9%	40,8%	87,5%	-3,8%	37,3%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	8,18	103,32	11,00	122,50	15,50	95,10	11,90	12,51%
	2003/04 (ant.)	11,90	101,00	5,00	117,90	14,50	95,20	8,20	8,61%
	2003/04 (act.)	11,90	99,50	5,00	116,40	14,00	94,50	7,90	8,36%
	Variación 1/		-1,5%		-1,3%	-3,4%	-0,7%	-3,7%	
	Variación 2/	45,5%	-3,7%	-54,5%	-5,0%	-9,7%	-0,6%	-33,6%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,50	167,38	1,65	105,20	60,53	57,54%
	2003/04 (ant.)	60,68	87,00	1,50	149,18	0,80	104,50	43,88	41,99%
	2003/04 (act.)	60,53	87,00	1,50	149,03	0,80	104,50	43,73	41,85%
	Variación 1/	-0,2%			-0,1%			-0,3%	
	Variación 2/	-21,0%	-3,6%	200,0%	-11,0%	-51,5%	-0,7%	-27,8%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,56	17,40	34,62	0,21	29,18	5,24	17,96%
	2003/04 (ant.)	5,24	15,38	13,70	34,32	0,21	29,03	5,08	17,50%
	2003/04 (act.)	5,24	15,88	13,20	34,32	0,21	29,03	5,08	17,50%
	Variación 1/		3,3%	-3,6%					
	Variación 2/	-7,4%	37,4%	-24,1%	-0,9%		-0,5%	-3,1%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	96,43	3,33	116,90	25,26	74,99	16,64	22,19%
	2003/04 (ant.)	18,62	65,33	4,74	88,69	8,66	69,10	10,93	15,82%
	2003/04 (act.)	16,64	62,18	5,39	84,21	8,16	65,12	10,93	16,78%
	Variación 1/	-10,6%	-4,8%	13,7%	-5,1%	-5,8%	-5,8%		
	Variación 2/	-2,9%	-35,5%	61,9%	-28,0%	-67,7%	-13,2%	-34,3%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,60	11,21	0,33	9,50	1,43	15,05%
	2003/04 (ant.)	1,43		9,05	10,48	0,33	9,00	1,15	12,78%
	2003/04 (act.)	1,43		9,05	10,48	0,33	9,00	1,15	12,78%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,2%		-5,7%	-6,5%		-5,3%	-19,6%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: **JULIO 2003**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	1,46	8,42	0,23	10,11	0,89	7,69	1,53	19,90%
	2003/04 (ant.)	1,38	9,25	0,70	11,33	1,33	8,87	1,13	12,74%
	2003/04 (act.)	1,53	9,25	0,70	11,48	1,33	8,87	1,28	14,43%
	Variación 1/	10,9%			1,3%			13,3%	
	Variación 2/	4,8%	9,9%	204,3%	13,6%	49,4%	15,3%	-16,3%	
China	2002/03 (act.)	63,40	121,30	0,01	184,71	13,50	126,50	44,71	35,34%
	2003/04 (ant.)	44,71	118,00	0,10	162,81	8,00	128,10	26,71	20,85%
	2003/04 (act.)	44,71	118,00	0,10	162,81	8,00	128,10	26,71	20,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,5%	-2,7%	900,0%	-11,9%	-40,7%	1,3%	-40,3%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,20	0,25	11,39	1,00	8,70	1,69	19,43%
	2003/04 (ant.)	1,69	9,00	0,25	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	2003/04 (act.)	1,69	9,00	0,25	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,9%	-2,2%		-4,0%			-26,6%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	3,87	39,44	3,00	46,31	0,20	41,60	4,51	10,84%
	2003/04 (ant.)	4,51	40,00	3,00	47,51	0,20	42,20	5,11	12,11%
	2003/04 (act.)	4,51	40,00	3,00	47,51	0,20	42,20	5,11	12,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	16,5%	1,4%		2,6%		1,4%	13,3%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,39	15,50	0,02	15,91	12,00	3,30	0,61	18,48%
	2003/04 (ant.)	0,61	16,00	0,01	16,62	12,00	4,00	0,62	15,50%
	2003/04 (act.)	0,61	16,00	0,01	16,62	12,00	4,00	0,62	15,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	56,4%	3,2%	-50,0%	4,5%		21,2%	1,6%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	43,50	0,30	44,82	4,50	36,50	3,82	10,47%
	2003/04 (ant.)	2,32	37,50	0,30	40,12	2,00	37,00	1,12	3,03%
	2003/04 (act.)	3,82	37,50	0,30	41,62	2,00	37,00	2,62	7,08%
	Variación 1/	64,7%			3,7%			133,9%	
	Variación 2/	274,5%	-13,8%		-7,1%	-55,6%	1,4%	-31,4%	
México	2002/03 (act.)	2,99	18,80	5,50	27,29	0,05	24,70	2,54	10,28%
	2003/04 (ant.)	1,74	19,00	7,00	27,74	0,05	25,80	1,89	7,33%
	2003/04 (act.)	2,54	19,00	6,50	28,04	0,05	25,70	2,29	8,91%
	Variación 1/	46,0%		-7,1%	1,1%		-0,4%	21,2%	
	Variación 2/	-15,1%	1,1%	18,2%	2,7%		4,0%	-9,8%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,67	4,11	19,83	0,22	18,74	0,88	4,70%
	2003/04 (ant.)	0,88	15,27	4,36	20,51	0,10	19,30	1,11	5,75%
	2003/04 (act.)	0,88	15,57	4,16	20,61	0,10	19,40	1,11	5,72%
	Variación 1/		2,0%	-4,6%	0,5%		0,5%		
	Variación 2/	-16,2%	6,1%	1,2%	3,9%	-54,5%	3,5%	26,1%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2003

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2002/03 (act.)	11,26	60,76	0,64	72,66	8,10	52,78	11,78	22,32%
	2003/04 (ant.)	11,48	53,22	1,03	65,73	5,42	55,32	4,99	9,02%
	2003/04 (act.)	11,78	52,52	1,22	65,52	4,57	56,07	4,89	8,72%
	Variación 1/	2,6%	-1,3%	18,4%	-0,3%	-15,7%	1,4%	-2,0%	
	Variación 2/	4,6%	-13,6%	90,6%	-9,8%	-43,6%	6,2%	-58,5%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	20,00	106,13	4,07	130,20	6,17	101,59	22,44	22,09%
	2003/04 (ant.)	22,42	106,50	3,51	132,43	7,12	104,48	20,83	19,94%
	2003/04 (act.)	22,44	106,65	3,51	132,60	7,62	104,73	20,26	19,34%
	Variación 1/	0,1%	0,1%		0,1%	7,0%	0,2%	-2,7%	
	Variación 2/	12,2%	0,5%	-13,8%	1,8%	23,5%	3,1%	-9,7%	
Europa Oriental	2002/03 (act.)	4,57	50,08	1,54	56,19	3,04	48,94	4,21	8,60%
	2003/04 (ant.)	4,19	50,43	1,60	56,22	3,37	48,78	4,07	8,34%
	2003/04 (act.)	4,21	48,21	1,60	54,02	2,74	47,99	3,29	6,86%
	Variación 1/	0,5%	-4,4%		-3,9%	-18,7%	-1,6%	-19,2%	
	Variación 2/	-7,9%	-3,7%	3,9%	-3,9%	-9,9%	-1,9%	-21,9%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	19,24	21,80		19,74	2,06	10,44%
	2003/04 (ant.)	2,06	0,25	18,74	21,05		19,04	2,02	10,61%
	2003/04 (act.)	2,06	0,25	18,74	21,05		19,04	2,02	10,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,0%	13,6%	-2,6%	-3,4%		-3,5%	-1,9%	18,84%
Argentina	2002/03 (act.)	1,05	19,44	0,03	20,52	12,76	6,53	1,23	18,84%
	2003/04 (ant.)	1,23	19,95	0,01	21,19	12,72	7,24	1,24	17,13%
	2003/04 (act.)	1,23	19,95	0,01	21,19	12,72	7,24	1,24	17,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	17,1%	2,6%	-66,7%	3,3%	-0,3%	10,9%	0,8%	
Canadá	2002/03 (act.)	3,37	19,59	3,99	26,95	1,65	22,44	2,85	12,70%
	2003/04 (ant.)	2,95	27,43	2,06	32,44	3,37	24,86	4,20	16,89%
	2003/04 (act.)	2,85	28,18	2,06	33,09	3,67	24,89	4,53	18,20%
	Variación 1/	-3,4%	2,7%		2,0%	8,9%	0,1%	7,9%	
	Variación 2/	-15,4%	43,8%	-48,4%	22,8%	122,4%	10,9%	58,9%	
China	2002/03 (act.)	64,19	129,15	1,92	195,26	13,55	136,27	45,43	33,34%
	2003/04 (ant.)	45,43	125,30	2,31	173,04	8,03	137,71	27,31	19,83%
	2003/04 (act.)	45,43	125,30	2,31	173,04	8,03	137,71	27,31	19,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,2%	-3,0%	20,3%	-11,4%	-40,7%	1,1%	-39,9%	
México	2002/03 (act.)	3,96	25,77	9,03	38,76	0,05	35,25	3,45	9,79%
	2003/04 (ant.)	2,65	25,45	12,13	40,23	0,05	37,70	2,48	6,58%
	2003/04 (act.)	3,45	25,45	11,63	40,53	0,05	37,60	2,88	7,66%
	Variación 1/	30,2%		-4,1%	0,7%		-0,3%	16,1%	
	Variación 2/	-12,9%	-1,2%	28,8%	4,6%		6,7%	-16,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2003

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2001/02 (act.)	7,93	30,00	0,30	38,23	6,01	22,06	10,16	46,06%
	2002/03 (act.)	10,16	35,50	0,40	46,06	9,30	25,69	11,08	43,13%
	2003/04 (act.)	11,08	37,00	0,40	48,48	9,90	26,84	11,74	43,74%
	Variación 1/	9,1%	4,2%		5,3%	6,5%	4,5%	6,0%	
	Variación 2/	39,7%	23,3%	33,3%	26,8%	64,7%	21,7%	15,6%	
Brasil	2001/02 (act.)	8,38	43,50	1,10	52,98	15,00	26,91	11,07	41,14%
	2002/03 (act.)	11,07	52,50	1,10	64,67	20,93	30,66	13,07	42,63%
	2003/04 (act.)	13,07	56,00	1,10	70,17	22,01	33,22	14,95	45,00%
	Variación 1/	18,1%	6,7%		8,5%	5,2%	8,3%	14,4%	
	Variación 2/	56,0%	28,7%		32,4%	46,7%	23,4%	35,0%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	0,85	1,23	18,30	20,38	0,06	19,23	1,08	5,62%
	2002/03 (act.)	1,08	0,81	17,40	19,29	0,06	18,41	0,81	4,40%
	2003/04 (act.)	0,81	0,85	18,30	19,96	0,06	19,05	0,85	4,46%
	Variación 1/	-25,0%	4,9%	5,2%	3,5%		3,5%	4,9%	
	Variación 2/	-4,7%	-30,9%		-2,1%		-0,9%	-21,3%	
Japón	2001/02 (act.)	0,59	0,27	5,02	5,88		5,21	0,67	12,86%
	2002/03 (act.)	0,67	0,28	5,15	6,10		5,40	0,71	13,15%
	2003/04 (act.)	0,71	0,29	5,05	6,05		5,34	0,71	13,30%
	Variación 1/	6,0%	3,6%	-1,9%	-0,8%		-1,1%		
	Variación 2/	20,3%	7,4%	0,6%	2,9%		2,5%	6,0%	
China	2001/02 (act.)	4,91	15,41	10,39	30,71	0,30	28,31	2,10	7,42%
	2002/03 (act.)	2,10	16,51	18,20	36,81	0,27	32,94	3,60	10,93%
	2003/04 (act.)	3,60	16,60	18,50	38,70	0,30	35,66	2,74	7,68%
	Variación 1/	71,4%	0,5%	1,6%	5,1%		8,3%	-23,9%	
	Variación 2/	-26,7%	7,7%	78,1%	26,0%		26,0%	30,5%	
México	2001/02 (act.)	0,18	0,07	4,51	4,76		4,66	0,10	2,15%
	2002/03 (act.)	0,10	0,09	4,85	5,04		4,95	0,10	2,02%
	2003/04 (act.)	0,10	0,09	5,00	5,19		5,07	0,12	2,37%
	Variación 1/			3,1%	3,0%		2,4%	20,0%	
	Variación 2/	-44,4%	28,6%	10,9%	9,0%		8,8%	20,0%	

1/Relación entre campañas 2003/04 y la 2002/03. 2/Relación entre 2003/04 y 2001/02 3/Relación stock final/utilización.

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 Harina de Soja por País

Proyección de: JULIO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2001/02 (act.)	0,10	16,50		16,60	16,07	0,23	0,30	130,43%
	2002/03 (act.)	0,30	19,26		19,56	18,90	0,26	0,40	153,85%
	2003/04 (act.)	0,40	20,09		20,49	19,73	0,27	0,49	181,48%
	Variación 1/	33,3%	4,3%		4,8%	4,4%	3,8%	22,5%	
	Variación 2/	300,0%	21,8%		23,4%	22,8%	17,4%	63,3%	
Brasil	2001/02 (act.)	0,72	19,47	0,33	20,52	11,98	7,90	0,65	8,23%
	2002/03 (act.)	0,65	22,17	0,35	23,17	14,10	8,30	0,76	9,16%
	2003/04 (act.)	0,76	23,99	0,36	25,11	15,40	8,80	0,91	10,34%
	Variación 1/	16,9%	8,2%	2,9%	8,4%	9,2%	6,0%	19,7%	
	Variación 2/	5,6%	23,2%	9,1%	22,4%	28,5%	11,4%	40,0%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	0,62	13,91	19,54	34,07	2,27	30,92	0,87	2,81%
	2002/03 (act.)	0,87	13,42	19,25	33,54	2,26	30,64	0,63	2,06%
	2003/04 (act.)	0,63	13,78	19,66	34,07	2,18	31,21	0,68	2,18%
	Variación 1/	-27,6%	2,7%	2,1%	1,6%	-3,5%	1,9%	7,9%	
	Variación 2/	1,6%	-0,9%	0,6%		-4,0%	0,9%	-21,8%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: JULIO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2001/02 (act.)	0,10	3,88		3,98	3,73	0,12	0,13	108,33%
	2002/03 (act.)	0,13	4,53		4,66	4,45	0,13	0,09	69,23%
	2003/04 (act.)	0,09	4,72		4,81	4,58	0,13	0,10	76,92%
	Variación 1/	-30,8%	4,2%		3,2%	2,9%		11,1%	
	Variación 2/	-10,0%	21,6%		20,9%	22,8%	8,3%	-23,1%	
Brasil	2001/02 (act.)	0,19	4,71	0,15	5,05	1,78	3,10	0,18	5,81%
	2002/03 (act.)	0,18	5,36	0,13	5,67	2,36	3,15	0,16	5,08%
	2003/04 (act.)	0,16	5,80	0,15	6,11	2,63	3,30	0,18	5,45%
	Variación 1/	-11,1%	8,2%	15,4%	7,8%	11,4%	4,8%	12,5%	
	Variación 2/	-15,8%	23,1%		21,0%	47,8%	6,5%		
Unión Europea	2001/02 (act.)	0,18	3,11	0,02	3,31	1,10	2,02	0,20	9,90%
	2002/03 (act.)	0,20	3,00	0,04	3,24	1,03	2,01	0,20	9,95%
	2003/04 (act.)	0,20	3,11	0,04	3,35	1,04	2,11	0,21	9,95%
	Variación 1/		3,7%		3,4%	1,0%	5,0%	5,0%	
	Variación 2/	11,1%		100,0%	1,2%	-5,5%	4,5%	5,0%	
China	2001/02 (act.)	0,28	3,58	0,37	4,23	0,06	3,96	0,21	5,30%
	2002/03 (act.)	0,21	4,35	1,30	5,86	0,05	5,41	0,40	7,39%
	2003/04 (act.)	0,40	4,75	1,15	6,30	0,05	5,85	0,40	6,84%
	Variación 1/	90,5%	9,2%	-11,5%	7,5%		8,1%		
	Variación 2/	42,9%	32,7%	210,8%	48,9%	-16,7%	47,7%	90,5%	
Pakistán	2001/02 (act.)	0,01	0,05	0,08	0,14		0,13	0,01	7,69%
	2002/03 (act.)	0,01	0,04	0,10	0,15		0,14	0,01	7,14%
	2003/04 (act.)	0,01	0,03	0,11	0,15		0,14	0,01	7,14%
	Variación 1/		-25,0%	10,0%					
	Variación 2/		-40,0%	37,5%	7,1%		7,7%		

1/Relación entre campañas 2003/04 y la 2002/03. 2/Relación entre 2003/04 y 2001/02 3/Relación stock final/utilización.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**Al 01/06/2003****Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires						
Total Buenos Aires	183.996	253290				
Total Santa Fe	2.020.389	136624			3.418	
Total Córdoba	940.949	133772		6.990		
Total Entre Ríos	15.247		78			
Total otras provincias		59960				
Total General	3.160.581	583.646	78	6.990	3.418	

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires	363	1.295				
Total Buenos Aires	36.102	112.628				
Total Santa Fe	139.972	38.100			164	
Total Córdoba	5.230	28.804		4.677		
Total Entre Ríos	1.126		60			
Total otras provincias						
Total General	182.793	180.827	60	4.677	164	

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires		42				
Total Buenos Aires	50.047	50.033				
Total Santa Fe	501.234	7.453			4.990	
Total Córdoba	7.489	6.656		1.357		
Total Entre Ríos	2.236					
Total otras provincias						
Total General	561.006	64.184		1.357	4.990	

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires						
Total Buenos Aires						
Total Santa Fe	1.831		237			
Total Córdoba						
Total Entre Ríos	18		75			
Total otras provincias						
Total General	1.849		312			

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca

Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Situación en puertos argentinos al 22/07/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 22/07/03 Hasta: 30/08/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	1.500	121.850	158.500	251.800	317.350	297.100	198.900	16.900	6.500	1.370.400			
Terminal 6 (T6 S.A.)		12.500	42.000	70.800	148.900	259.100				533.300			
Resinfor (T6 S.A.)		16.500		90.000		15.000	75.900	46.100	6.500	75.900			174.100
Quebracho (Cargill SACI)						5.000							
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		53.000		15.000	8.000					81.000			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		21.000			30.850					21.000			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	1.500	12.850	41.500				22.000			108.700			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		6.000	75.000	76.000	129.600	18.000		2.000		83.000			
Vicentin (Vicentin SAC)										223.600			
Duperfal										69.800			
ROSARIO		154.375	128.417	32.000	96.000	63.500	52.500	14.900	5.167	537.659			
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		16.458								16.458			
Piazoleta (Puerto Rosario)										22.000			
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		85.167	5.167	32.000	96.000	28.500				161.701			
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		52.750	83.250			35.000				297.500			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			40.000							40.000			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)			28.600							28.600			
SAN NICOLAS			28.600							28.600			
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													
Puerto Nuevo			40.000							40.000			
SAN PEDRO			47.000							47.000			
LIMA			3.200							3.200			
ESCOBAR													
BUENOS AIRES			44.000							44.000			
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	104.500	90.700	28.000	17.000	49.300	22.000		7.500		319.000			
BAHÍA BLANCA	132.000	55.000	75.500	37.500		13.000		28.600		341.600			
Terminal Bahía Blanca S.A.	66.000	15.000	35.000							116.000			
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	40.000		20.000							60.000			
Galvan Terminal (OMHSA)				37.500						60.500			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.000	40.000	20.500			13.000				105.100			
TOTAL	238.000	421.925	553.217	338.300	462.650	395.600	251.400	53.000	11.667	2.731.459			
TOTAL UP-RIVER	1.500	276.225	315.517	283.800	413.350	360.600	251.400	16.900	11.667	1.936.659			

www.nabssa.com.ar

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

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	60,000.00		1,815.00			61,815.00	-19.16%
Valor Efvo. (\$)	51,000.00		1,479.23			52,479.23	-24.87%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	1,345.00					1,345.00	169.00%
Valor Efvo. (\$)	3,650.75					3,650.75	563.77%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	378,634.00	397,000.00	580,110.00	1,082,221.64	2,028,226.33	4,466,191.97	16.63%
Valor Efvo. (\$)	301,140.21	251,247.99	704,770.19	970,158.55	2,056,936.74	4,284,253.68	56.33%
Vir Efvo. (u\$s)							
Totales	498,634.00	397,000.00	583,740.00	1,082,221.64	2,028,226.33	4,589,821.97	14.72%
Valor Efvo. (\$)	403,140.21	251,247.99	707,728.65	970,158.55	2,056,936.74	4,389,212.14	52.08%
Vir Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión**Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	823.029	816.918	815.266	814.449	819.908	824.331	-0.54%
Independien.	3,093.279	3,068.162	3,060.910	3,053.236	3,063.506	3,087.990	-0.79%
Univalor	f/i	1.883	1.885	1.860	f/i	1.891	-1.64%

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	21/07/03	22/07/03	23/07/03	24/07/03	25/07/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226,120.0	226,120.0	226,120.0	226,120.0	226,120.0	226,120.0	
Independien.	34,206.7	34,206.7	34,206.7	34,206.7	34,206.7	34,206.7	
Univalor	f/i	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 cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	2,290	25/07/03	31/12	1° mar.03	199.557.000	188.914.000	279.256.227
Agraria	2,000	03/06/97	30/06	4° jun.02	-879.813	11.026.136	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	23/06/03	31/03	4° mar.03	-1.114.088	19.604.448	4.142.968,71
Agrometal	3,650	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,450	25/07/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,600	25/07/03	30/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	3° feb.03	13.662.000	17.382.000	4.700.474
Aluar	4,090	22/07/03	30/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
Atanor	5,060	25/07/03	31/12	1° mar.03	6.952.000	312.451.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
BanSud	2,050	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Banco Hipotecario *	2,450	17/07/03	31/12	1° mar.03	-249.783.000	1.175.840.000	1.500.000.000
Bod. Esmeralda	2,500	23/09/02	31/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	1,480	25/07/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Caputo	1,400	04/07/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,230	25/07/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
Capex	2,800	21/07/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Celulosa	2,420	25/07/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	2,870	25/07/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,260	25/07/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,150	21/07/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
CINBA	1,200	25/07/03	30/09	2° mar.03	-7.747.424	44.605.458	25.092.701
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Camuzzi Gas Pampeana	0,450	05/04/02	31/12	1° mar.03	12.719.121	911.723.866	333.281.049
Colorín	2,350	21/07/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Comercial del Plata *	0,398	25/07/03	31/12	1° mar.03	-46.472.000	104.989.000	260.511.750
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	1° mar.03	-49.128	507.694	270.000
Cresud	2,400	25/07/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,110	22/07/03	30/06	3° mar.03	4.370.535	35.757.303	18.480.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,320	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.752.000	569.009.000	202.351.288
Domec	1,450	08/07/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,640	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.264.984	113.134.125	30.000.000
Estrada, Angel *	2,500	20/06/03	30/06	3° mar.03	28.158.477	-49.068.301	11.220.000
Euromayor *	1,350	27/03/02	31/07	3° abr.03	-17.459.394	6.898.223	27.095.256
Faplac	2,150	27/05/03	31/12	1° mar.03	-3.339.630	69.814.676	37.539.541,70
Ferrum *	2,000	07/07/03	30/06	4° jun.02	-25.087.337	91.061.353	42.000.000
Fiplasto	1,730	22/07/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Bco. Francés	5,550	25/07/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Frig. La Pampa *	0,400	27/05/03	30/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
Bco. Galicia	2,400	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Gas Natural Ban	1,180	25/07/03	31/12	1° mar.03	61.875.580	763.991.319	159.514.582
García Reguera	2,700	21/07/03	31/08	2° feb.03	-405.000	9.290.000	2.000.000
Garovaglio y Zorraquin *	0,840	25/07/03	30/06	3° mar.03	4.258.649	4.548.189	42.593.230
Grafex	0,480	19/03/03	30/04	4° abr.03	345.599	7.010.289	8.140.383
Goffre, Carbone	1,000	13/11/02	30/09	4° set.02	-4.704.819	26.423.345	5.799.365
Grimoldi	1,750	21/07/03	31/12	1° mar.03	-438.805	30.829.163	8.787.555
Grupo Financiero Galicia	1,260	22/07/03	31/12	1° mar.03	-58.598.000	1.598.191.000	811.185.367
Grupo Conc. Del Oeste	2,370	30/06/03	31/12	1° mar.03	-3.014.023	350.635.606	80.000.000

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Hulytego *	0,500	18/12/00	31/12	4° dic.02	-6.315.199	-5.011.960	858.800
I. y E. La Patagonia	9,400	21/07/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Solvay Indupa	2,290	25/07/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Cia. Industrial Cervecera	1,200	25/06/02	31/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Instituto Rosenbusch	4,900	10/07/03	31/12	1° mar.03	531.163	24.872.814	10.109.319
Inta *	0,250	05/07/00	31/12	4° dic.02	-2.077.847	46.908.406	24.700.000
Cia. Introdutora Bs.As.	2,000	02/07/03	30/06	4° jun.02	-6.644.723	57.144.436	23.356.336
IRSA	2,160	25/07/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Minetti, Juan	2,020	25/07/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Ledesma	1,760	25/07/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	0,920	21/07/03	31/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Macro Banco	28,000	21/07/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Mañana Aseg.Asoc.	87,000		30/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,280	25/07/03	30/06	3° mar.03	27.777.132	171.307.053	84.151.905
Merc.Valores BsAs	1.850.000,0	21/03/03	30/06	1° mar.03	-256.000	234.714.000	15.921.000
Merc.Valores Rosario	370.000,0		30/06	3° mar.03	-7.509	3.252.456	500.000
Metrogas	0,940	25/07/03	31/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovias *	3,000	07/02/03	31/12	1° mar.03	-4.283.851	13.502.934	6.707.520
Mirgor	16,100	18/07/03	31/12	1° mar.03	-1.256.000	57.425.000	2.000.000
Midland *	1,730	20/06/03	31/03	4° mar.03	-653.569	1.035.647	600.000
Molinos J.Semino	2,140	25/07/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,750	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.961.000	901.725.000	250.380.112
Morixe *	0,580	15/07/03	31/05	3° feb.03	-730.322	3.509.096	9.800.000
Nobleza Piccardo	5,770	25/07/03	31/12	1° mar.03	-4.541.656	243.456.853	45.000.000
Papel Prensa	1,850	04/06/03	31/12	1° mar.03	5.690.584	381.482.213	72.472.890,12
Quickfood SA	1,350	22/07/03	30/06	3° mar.03	-10.576.000	55.247.000	21.419.606
Pérez Companc SA	2,320	22/07/03	31/12	1° mar.03	160.000.000	4.596.000.000	2.132.043.387
Pecom Energía SA	6,000	22/07/03	31/12	1° mar.03	159.000.000	4.741.000.000	779.424.273
Perkins **	0,250	18/04/01	30/06	3° mar.03	25.266.359	53.196.953	7.000.000
Petrolera del Conosur	0,750	22/07/03	31/12	1° mar.03	4.935.595	105.749.461	33.930.786
Polledo	0,858	25/07/03	30/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Química Estrella	1,310	08/07/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,600	25/07/03	31/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	45,350	22/07/03	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Rigolleau	3,030	25/07/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
Banco Río de la Plata	2,650	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
S.A. San Miguel	11,500	25/07/03	31/12	1° mar.03	268.000	184.096.000	7.625.000
SCH, Banco	24,500	22/07/03	31/12	4° dic.01	3.059.100.000	18.442.100.000	2.384.201.471,50
Siderar	8,300	25/07/03	31/12	1° mar.03	26.597.278	1.205.347.951	347.468.771
Sniafa	1,450	24/06/03	30/06	4° jun.02	-7.666.003	22.593.983	8.461.928
Sol Petróleo	0,705	25/07/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Telecom Arg. "B" *	3,400	28/07/03	31/12	1° mar.03	907.000.000	1.724.000.000	436.323.992
Telefónica SA	31,500	22/07/03	31/12	3° set.01	1.483.700.000	80.000.000.000	4.957.874.511
Telefónica de Arg. "A"	2,340	25/07/03	31/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Tenaris	7,300	22/07/03	31/12	4° dic.02	8.873.866	2.071.007.924	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	1,720	25/07/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	73,000	25/07/03	31/12	1° mar.03	1.299.000.000	22.195.000.000	3.933.127.930

(*) 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	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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



CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

TRIGO

CAMPAÑA 2002/2003

REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO

SERVICIOS ADICIONALES

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

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

CONTACTO

Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

e-mail: camara@bcr.com.ar - web: www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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