

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1109 • 1 DE AGOSTO DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

- ¿Inflación o deflación? 1
- Análisis de la Balanza Comercial de Argentina 5

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- Vuelven a negociarse forwards de soja May'04 6
- El clima afecta la producción mundial de trigo 9
- Suba del precio local de maíz por mayor demanda 12

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: Embarques de aceites por puerto y destino (mayo'03) 28
- SAGPyA: Embarques de subproductos por puerto y destino (mayo'03) 30
- Privados: Embarques del Up River de granos, aceites y subproductos (junio'03) 32

Continúa en página 2

¿INFLACIÓN O DEFLACIÓN?

Desde hace un tiempo la palabra *deflación* ha sustituido a la palabra *inflación* en el lenguaje de los economistas. En un Semanario del 11 de julio pasado habíamos realizado un análisis de este tema y habíamos insistido que ambas enfermedades constituyen en realidad un mismo fenómeno. Más aún, la inflación suele ser el anticipo de una deflación posterior. Analizamos en dicho Semanario la posibilidad de la deflación a nivel mundial e hicimos hincapié en un estudio del departamento técnico del FMI titulado "**Deflation: Determinants, Risks and Policy Options**" según el resumen que se hacía de él en la publicación de la entidad FMBolletín del 23 de junio. En el ínterin llegó a nuestras manos el mencionado informe y también la publicación del FMI, **Finanzas y Desarrollo**, del mes de junio del corriente año, que dedica varios artículos a la inflación y a la deflación. Nos ha parecido interesante comentar brevemente algunos de esos artículos.

En el artículo "**Inflación. En busca del equilibrio**" se dice que "el problema de la inflación nació con el dinero. En la antigua Roma, Nerón y sus sucesores bajaron el contenido de metal noble de las monedas de oro y plata y provocaron una inflación leve hasta el siglo III, cuando la aceleró la errada reforma monetaria del emperador Aureliano. Egipto sufrió una inflación galopante en el 324. En China, el primer país que imprimió papel moneda, la inflación llegó en el siglo XI, cuando las autoridades emitieron demasiados billetes tras haber destinado enormes cantidades de monedas de metal a la disuasión de potenciales invasores y a las importaciones. Si bien aún se debate cuán dañina es la inflación leve, no cabe duda de que la inflación galopante -la hiperinflación-, que devalúa casi por completo el dinero, ha sido la causa de gran parte del sufrimiento que alimenta el desorden social y derroca gobiernos".

Sigue diciendo la mencionada publicación que "tal es el miedo a la inflación alta que las autoridades pueden dudar en tomar medidas

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

Situación hidrológica al 29/07/03 13

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 14

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 16

Mercado físico de Rosario 17

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 17

Mercado a Término de Buenos Aires 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 20

Precios internacionales 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación,

compras de la industria y embarques

semanales de granos 27

SAGPyA: Embarques de aceites por

puerto y destino de (mayo'03) 28

SAGPyA: Embarques de subproductos

por puerto y destino de (mayo'03) 30

Privados: Embarques del Up River de

granos, aceites y subproductos (junio'03) . 32

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River del 29/07 al 31/08/03 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

para combatir el fenómeno opuesto. En 'El crac del 29', J. K. Galbraith cuenta que el recuerdo de la hiperinflación y de los auges especulativos de comienzos de los años veinte era tan terrible que la Reserva Federal de Estados Unidos siguió aplicando tácticas anti-inflacionarias en medio de la deflación más violenta de la historia del país. En un artículo sobre Japón publicado primero en *Nibon Keizai Shimbun*, luego en 'El teórico accidental', Paul Krugman aventuró la idea de que algo parecido podría estar fraguándose allí: el mal recuerdo de la burbuja de los años ochenta, que algunos atribuyen a una política monetaria expansiva, puede explicar la renuencia de Japón a reinflar su economía con una mayor masa monetaria".

"Ambos fenómenos (inflación y deflación) plantean desafíos para las autoridades. Los cambios de políticas para combatirlos tienen efectos retardados y pueden ser contraproducentes. Si la inflación ya ha empezado a menguar cuando las autoridades monetarias la detectan y la combaten, es posible caer en la deflación, y viceversa".

Más adelante se dice que "algunos economistas creen que un poco de inflación puede ser el mal menor, porque la desinflación se caracteriza por un alto desempleo y fuertes caídas del producto. Además, la inflación no siempre asfixia el crecimiento. El desarrollo del capitalismo en los siglos XVI y XVII en Europa ocurrió durante una inflación prolongada debido a la ingente afluencia de oro y plata de las colonias españolas en América y a los crecimientos poblacionales que no iban acompañados de aumentos correspondientes del producto económico. Y hay ejemplos similares de la era moderna. Pero, ¿cuándo hay demasiada inflación?, ¿y no llega nunca un momento en que se detiene?".

Estamos de acuerdo con algunos de los puntos señalados por el articulista, como los siguientes:

- Que la inflación es un fenómeno monetario.
- Que ambos fenómenos (inflación y deflación) son dañinos.
- Que ambos fenómenos plantean desafíos para las autoridades y que los cambios de políticas para combatirlos tienen efectos retardados.

No estamos de acuerdo, por el contrario, en los siguientes puntos:

- En lo que se afirma citando a J. K. Galbraith, en el sentido que el recuerdo de la hiperinflación de comienzos de los años '20 motivó que la Reserva Federal de EE.UU. no aplicase una política expansiva en medida de la crisis de los años '30. Esta, a nuestro juicio, es una interpretación parcial de los hechos. Otros economistas, por ejemplo Murray Rothbard en su obra "America's Great Depression" sos-

EDITOR

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

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

tienen, por el contrario, que hasta el año 1929 la inyección monetaria por parte de la Reserva Federal fue sostenida.

b) En lo que se afirma citando a Paul Krugman, en el sentido de que el mal recuerdo de la burbuja de los años ochenta, que algunos atribuyen a una política monetaria expansiva, puede explicar la re-nuencia de Japón a reinflar su economía con una mayor masa monetaria. Recordemos que la tasa de interés de este país se mantiene casi en cero (0) desde hace varios años.

Tanto en el caso planteado en a) como en el b) se analiza la inflación y la deflación como si fueran dos fenómenos contrapuestos cuando, en realidad, son dos caras de la misma moneda. La inyección monetaria que produce la inflación genera distorsiones en los precios relativos y en la estructura de la producción, distorsiones que son, a su vez, las causantes de la crisis deflacionaria posterior. La inflación y la deflación deberían analizarse como un mismo fenómeno y no a través de la política de 'stop and go' que utilizan los gobiernos. Al tener las políticas 'efectos retardados', como muy bien dice el autor, la mencionada política de frenar y acelerar lo único que produce es una mayor distorsión en la economía.

En la misma revista del FMI, **Finanzas y Desarrollo**, se publica un artículo de Manmohan S. Kumar titulado "**Deflación, ¿La nueva amenaza?**", en donde se analizan casos recientes de deflación. Se dice allí que "en la actualidad, sólo Japón padece deflación sostenida y atonía económica, aunque China, la RAE de Hong Kong, Singapur y la provincia china de Taiwán han atravesado períodos de baja de precios. Sin embargo, entre las economías industriales y los grandes mercados emergentes, los casos de presión del IPC han aumentado, de 1%-3% en el primer quinquenio de los años noventa a 10%-15% en el último trienio, con un incremento bastante más agudo en los mercados emergentes. Dado que el IPC puede estar sujeto a un sesgo por exceso de ½%-1% (si se excluyen las posibles sustituciones y los productos nuevos o mejorados), puede que detrás de una inflación medida del 1% o menos se esconda una estabilidad de precios o incluso una deflación. De ser así, es posible que una deflación leve ya esté afectando a un porcentaje más elevado de las economías industriales de mercados emergentes que lo que indica la tasa de inflación medida".

La preocupación de Kumar es que los efectos perniciosos de la deflación "pueden empezar a acumularse y provocar un cambio en las expectativas y una deflación, leve todavía, pero persistente. Eso parece ser el caso de Japón, donde la baja de precios en los últimos cinco años refleja y agudiza la atonía y las repercusiones del colapso en los precios de los activos. El crecimiento inferior de Japón acarrea una dinámica negativa: las utilidades de las empresas siguen deteriorándose; el sector financiero soporta un porcentaje creciente de préstamos improductivos, lo cual a su vez reduce la intermediación, y el consumo y la inversión se postergan".

Con respecto a las políticas a seguir, dice Kumar que "las autoridades tienen instrumentos para cortar el paso, siempre que actúen con anticipación. La política monetaria debería ser suficiente para contener las expectativas deflacionarias. Sin embargo, como lo ha señalado Paul Krugman, los bancos centrales pueden infravalorar los riesgos o, por razones de economía política, no tomar las medidas necesarias. Cuando la política monetaria no es suficiente, se necesitan medidas fiscales y estructurales".

Recordemos que la política monetaria enfrenta problemas más difíciles cuando estamos en un entorno deflacionario y las tasas nominales se acercan a cero (0) y no pueden reducirse aún más por el método convencional. Dice Kumar que "esta limitación es más crítica porque, ante la trampa de liquidez, la tasa real de equilibrio de la economía podría fácilmente ser negativa. El problema puede agravarse si el sistema bancario atraviesa dificultades, como después del estallido de una burbuja de precios de los activos, enfatizando la necesidad de reformas estructurales. Con la deflación, las deudas incobrables de los bancos aumentan y tiende a frenar la propensión al riesgo y la concesión de préstamos. No obstante, Ben S. Bernanke (de la Reserva Federal) y otros han sostenido que las autoridades monetarias pueden usar métodos no convencionales para manejar las expectativas. Incluso con tasas iguales a cero y sin imprimir ni circular dinero, es posible influir en la economía a través de otros canales que se abren cuando un banco central baja aún más las tasas de interés, como por ejemplo, prometiendo mantener en cero las tasas a corto plazo por un lapso específico o comprando bonos a más largo plazo".

Como se puede ver en los párrafos que hemos transcrito del artículo de Kumar, como en los anteriores, la política monetaria implícita en los mismos es la que describimos en el Semanario del 11 de julio (artículo sobre: "**¿Deflación a nivel mundial?**"): "la ciencia de la economía se ha ido convirtiendo en una 'gran olla' de cocina donde los técnicos (los cocineros), agregan y quitan sal, pimienta, aceite, etc. y donde la doctrina filosófica que marca las grandes líneas de la

acción económica ya no existe. Se van probando distintas experiencias y combinaciones, pero los resultados lejos de ser promisorios, no muestran una mejoría de los enfermos. En el caso Japón, país que ya lleva casi quince años con un crecimiento mediocre, se ensayaron distintas políticas con resultados hasta ahora adversos. Todo hace pensar que el fondo común que tienen las distintas corrientes dominantes, keynesianos y monetaristas, adolecen de un enfoque metodológico serio".

Como afirmamos más arriba, el error que percibimos en algunos de los escritos comentados, es que perciben a la inflación y a la deflación como dos fenómenos totalmente distintos. Nosotros, por el contrario, sostenemos que estamos en presencia de la misma enfermedad: la distorsión de los precios relativos y, como consecuencia, en las estructuras productivas.

En otro de los artículos, "**Realidades de las hiperinflaciones modernas**", de Carmen Reinhart y Miguel Savastano se hace un análisis de las hiperinflaciones modernas partiendo de la definición clásica de Phillip Cagan (1956) que la define de la siguiente manera: "un episodio de hiperinflación comienza el mes en el que el aumento de los precios supera el 50% y termina el mes anterior al cual ese aumento cae por debajo de esa tasa y permanece así por lo menos durante un año".

Luego se analizan cinco episodios de hiperinflaciones modernas entre los que se encuentra el de Argentina entre mayo de 1989 y marzo de 1990. Los otros episodios son Bolivia (abril de 1984-setiembre de 1985), Brasil (diciembre de 1989-marzo de 1990), Perú (julio de 1990-agosto de 1990) y Ucrania (abril de 1991-noviembre de 1994).

Limitándonos al episodio de nuestro país, tenemos:

a) Tasa de inflación máxima en 12 meses: fue de 20.266% en marzo de 1990.

b) Período con inflación anual superior al 40%: antes del máximo, 15 años y 2 meses; después del máximo, 1 año y 10 meses.

c) Principal ancla nominal que se usó para la estabilidad de precios: tipo de cambio.

d) Régimen cambiario: convertibilidad desde abril de 1991 a diciembre de 2001.

El mismo análisis se realiza para los otros episodios: la inflación de Bolivia, que fue de 23.447% anual, la de Brasil, que fue de 6.821%, la de Perú, que fue de 12.378% y la de Ucrania, que llegó al 10.155%.

El estudio no deja de tener valor para apreciar estos casos de hiperinflación y de las técnicas que se utilizaron para la estabilidad de los precios. Las conclusiones que sacan los autores son las siguientes:

a) La hiperinflación rara vez surge de la noche a la mañana y suele estar precedida de un período prolongado de inflación alta y variable.

b) Eliminar la hiperinflación puede tomar años si la política fiscal no se ajusta debidamente. Incluso con ese ajuste, se necesita tiempo para reducir la inflación a niveles bajos, sobre todo si el ancla nominal es la oferta monetaria.

c) El control del déficit fiscal es siempre el elemento central de un programa antiinflacionario, cualquiera sea el ancla monetaria elegida.

d) La unificación de los mercados cambiarios y el restablecimiento de la convertibilidad de la moneda suelen ser ingredientes esenciales de la estabilización.

e) La actividad económica colapsa durante un proceso hiperinflacionario. Las medidas de estabilización le ponen una cota inferior a la implosión de la actividad económica, pero hay escasa evidencia de que propicien una reactivación económica sostenida.

f) La hiperinflación produce una reducción abrupta en el nivel de intermediación financiera.

g) El final de la hiperinflación no restaura la demanda por moneda nacional a sus niveles originales. Los capitales fugados vuelven al país cuando la inflación baja, pero la intermediación financiera continúa dolarizada o sujeta a otras formas de indexación durante muchos años.

Este último artículo nos parece interesante como un racconto de episodios hiperinflacionarios, pero su debilidad, a nuestro juicio, radica también en un aspecto metodológico: la definición de episodio hiperinflacionario del cual se parte.

El estudio de Phillip Cagan, "**The Monetary Dynamics of Hiperinflation**", del año 1956 (publicado en la obra editada por Milton Friedman "**Studies in the Quantity Theory of Money**") es la expresión metodológica de la Escuela de Chicago, que basa toda su estructura teórica sobre dos fundamentos:

a) La teoría cuantitativa del dinero de Fisher: $M.V = T.P$, es decir que la cantidad de moneda por la velocidad de circulación determina a las transacciones reales por el nivel de precios y

b) Siguiendo a los autores institucionalistas y a la Escuela Histórica alemana, la economía no es tanto una elaboración teórica tratando de descubrir las leyes fundamentales de la acción humana (Ludwig

von Mises), como el descubrir relaciones cuantitativas en la historia económica y fundamentalmente monetaria de las naciones.

En base a esa, para nosotros, equivocada metodología, se define como comienzo de un episodio hiperinflacionario, el mes en que el aumento de los precios supera el 50% y como término el mes anterior al cual ese aumento cae por debajo de esa tasa y permanece así por lo menos durante un año. Que esas relaciones cuantitativas se hayan dado en determinadas circunstancias históricas y geográficas, no pueden generalizarse, ya que la economía no es más que una dimensión de la acción humana, cargada de acontecimientos políticos, culturales y de otro tipo. Como muestra, basta mencionar la conclusión volcada como punto c) donde se dice que "el control del déficit fiscal es siempre el elemento central de un programa antiinflacionario, cualquiera sea el ancla monetaria elegida". Esta conclusión, que la consideramos válida, resulta para nosotros de un análisis teórico serio (como el que realizó Jacques Rueff en su obra "El orden social") pero no de relaciones estadísticas de la historia económica de los países (como muestra puede servir el caso de Argentina -uno de los episodios analizados por los autores- que no cumplió con ese postulado).

ANÁLISIS DE LA BALANZA COMERCIAL DE ARGENTINA

Las exportaciones acumuladas hasta el mes de junio del corriente año alcanzaron a 14.513 millones de dólares. El aumento con respecto al mismo período del año anterior (12.504 millones) fue de 2.009 millones, es decir del 16,1%. La evolución mes a mes fue la siguiente (en la primera columna la de 2003 y en la segunda la de 2002):

Enero	2.126	1.818
Febrero	2.072	1.782
Marzo	2.222	2.111
Abril	2.469	2.180
Mayo	2.756	2.375
Junio	2,868	2.238

Las importaciones también registraron un aumento con respecto a igual período del año anterior. En el acumulado de este año alcanzaron a 5.825 millones de dólares, un 37,8% con respecto a las importaciones del año pasado que habían llegado a 4.228 millones. La evolución mes a mes fue la siguiente (en la primera columna la de 2003 y en la segunda la de 2002):

Enero	798	851
Febrero	777	628
Marzo	924	593
Abril	1.108	612
Mayo	1.082	862
Junio	1.137	683

A pesar del aumento registrado en las importaciones, la balanza comercial fue más superavitaria que la registrada durante el año pasado. En el corriente año el superávit asciende a 8.668 millones de dólares contra 8.276 millones en el mismo período del año anterior,

con un incremento del 4,7%. Mes a mes el superávit fue el siguiente (en la primera columna el del presente año y en la segunda columna el del año pasado):

Enero	1.328	967
Febrero	1.295	1.154
Marzo	1.298	1.518
Abril	1.361	1.568
Mayo	1.674	1.513
Junio	1.731	1.555

Todas las cifras de las tablas anteriores están en millones de dólares.

La razón fundamental del incremento de las exportaciones del mes de junio radica en un producto que es la soja, y especialmente por las ventas realizadas a China. Durante ese mes las ventas de poroto de soja a ese país llegaron a 468 millones de dólares. China se ha posicionado como el principal cliente de Argentina, dejando a Brasil en un segundo puesto.

Los productos primarios explican el 63,5% del incremento que han tenido las exportaciones del mes de junio del corriente año con respecto a igual período del año pasado. En segundo lugar se ubicaron las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) que explican el 35% del aumento. Las exportaciones de combustibles y energía explican el resto. Por el contrario, las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) registraron en junio una leve caída del 0,3% con respecto al mismo mes del año pasado, continuando perdiendo peso en el comercio exterior. Durante el mes de junio sólo representaron el 22% de las ventas externas, cuando en épocas anteriores llegaron a representar un 32%. Las bajas estuvieron lideradas por rubros como metales comunes y sus manufacturas, que cayeron un 31% con respecto a junio del año pasado; material eléctrico (-13%) y

textiles y confecciones (-24%). Se incrementaron las ventas externas de papel, cartón, impresos y publicaciones (+ 28%) y plásticos (+13%).

Entre las manufacturas de origen agropecuario, que crecieron en conjunto el 32% entre junio del corriente año y el mismo mes del año pasado, el mayor incremento se debió a los mayores envíos de grasas y aceites (+76%). Cayeron un 62% las ventas de productos lácteos y 33% los envíos de té, café y yerba mate. También cayeron las exportaciones de pescados y mariscos elaborados (-23%) y los envíos de azúcar y confituras (-11%).

Entre los productos primarios, cuyas exportaciones conjuntas se incrementaron en junio del corriente (contra el mismo mes del año pasado) en un 75%, los aumentos más destacados fueron animales vivos (+ 69%), miel (+ 89%) y tabaco sin elaborar (+ 144%). Cayeron las ventas de hortalizas y legumbres (-17%) y las ventas de fibras de algodón (-97%).

¿Qué se puede esperar para el resto del año?

Hay que tener en cuenta que las exportaciones de productos primarios que lideraron las ventas de los meses de mayo y junio, comenzarán a disminuir en los meses siguientes hasta diciembre. No ocurrirá lo mismo

con las manufacturas de origen agropecuario que seguirán su ritmo en el segundo semestre del año. Por el contrario, muy poco cambio se puede esperar de las manufacturas de origen industrial que en los últimos meses han estado en ligera baja. Teniendo en cuenta estas variables, estimamos que las exportaciones totales de nuestro país llegarán a alrededor de 28.500 millones de dólares, con un incremento de casi 3.000 millones con respecto al año pasado.

OLEAGINOSOS

Vuelven a negociarse *forwards* de soja May'04

Al iniciarse la semana, los precios para la soja recibieron un impulso por Chicago y el dólar, por lo que las operaciones llegaron después de muchas discusiones. Pese a la presión del CBOT, la evolución al alza del dólar y la necesidad de mercadería fueron los dos factores que permitieron limitar las bajas en algunas de las sesiones de la semana. En la rueda del jueves, sin embargo, la venta de 10.000 toneladas de soja por parte de una empresa habitualmente compradora resultó significativa.

Así se llegó hasta el viernes, jornada en la que todas las fábricas estuvieron en el mercado y terminaron cerrando negocios a \$ 445, y por lotes grandes se pagaban hasta \$ 447 por tonelada. A estos valores estamos frente a un alza acumulada semanal del 2,2% a 2,6%. En moneda fuerte, equivaldría a algo más de U\$S 152 la tn, mientras que en el mercado se ofrecen 151 dólares por soja puesta en San Martín, condición fábrica. En este caso estamos frente a una pérdida de entre 1,5% y 1,8% semanal. El año pasado, a igual fecha, la soja se negociaba al valor equivalente de U\$S 159/160 la Tm.

Se colocaron más de 100.000 Tm de soja en el exterior, por lo que están vendidas 7,82 millones de Tm de la oleaginosa, volumen que no está totalmente cubierto por la originación. Sí tiene asegurada la mercadería, pero no el precio ya que una parte importante de lo negociado tiene pendiente la fijación del precio. Si sólo tomáramos la exportación de poroto únicamente, veríamos que el sector no tiene "cerrado" el negocio por 1,3 millón de Tm.

Pero, como se puede hacer un cambio de destino (y, por destino,

Soja. Indicadores de la comercialización a Fines de Julio'03

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	14.446	7.871	22.316	7.822	10.586	18.409	63%	101%	136%	52%	49%
2001/02	30.000	10.377	6.324	16.701	4.600	8.796	13.396	56%	137%	118%	45%	47%
2000/01	27.700	12.473	7.619	20.092	5.950	s/d		73%	128%	s/d	s/d	68%
1999/00	21.100	9.980	4.711	14.691	3.900	s/d		70%	121%	s/d	s/d	63%
1998/99	20.850	9.502	3.850	13.352	s/d	s/d		64%	s/d	s/d	s/d	58%
1997/98	19.900	9.131	3.273	12.404	s/d	s/d		62%	s/d	s/d	s/d	52%
1996/97	10.900	6.678	1.325	8.003	s/d	s/d		73%	s/d	s/d	s/d	65%
1995/96	12.200	5.434	2.111	7.545	s/d	s/d		62%	s/d	s/d	s/d	55%
1994/95	12.500	5.327	2.923	8.250	s/d	s/d		66%	s/d	s/d	s/d	62%

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

ON LINE

MERCADO A TERMINO DE ROSARIO S.A.

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

www.e-rofex.com.ar

Futuros y opciones de futuros de EURO de la Unión Europea

Otros
futuros y
opciones
sobre
futuros

DLR[®]

ISR[®]

IMR[®]

INA[®]

Trigo

Maíz

Sorgo

Soja

Girasol

Fuentes de cotización en tiempo real

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

Especificaciones del contrato de Futuros

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

Especificaciones del contrato de Opciones sobre Futuros

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

uno se refiere al uso declarado ante la Dirección de Mercados Agroindustriales), tomando conjuntamente exportación y fábricas veríamos que el sector comprador de la oleaginosa tiene medio millón de toneladas adquirido y vendido que no tiene valor fijado en el mercado doméstico.

Estimamos que ambos sectores pueden tener poco más de 18 millones Tm de soja comprada a precio hecho, cuando lo vendido en soja (como poroto, aceite y harina o pellets) se acerca a los 18,5 millones de Tm.

90.000 Tm de soja 2003/04 colocadas en el exterior

Las exportadoras y las aceiteras se mantuvieron retiradas del mercado de soja nueva hasta el miércoles, día en el que un exportador ofreció US\$ 138 por soja May04 puesta sobre una instalación portuaria de San Martín. En las jornadas siguientes, siempre fue la misma empresa la que lanzó ofertas sin que pudieran confirmarse negocios cerrados en el recinto local. El valor escuchado fue de US\$ 136 el jueves y quedó en US\$ 138 el viernes. En este mismo último día se sumó otra exportadora y ese valor fue el ofrecido por mercadería con pago y entrega en mayo del año próximo sobre terminales portuarias de Rosario y San Martín.

Por las declaraciones hechas ante la SAGPyA por exportadores y aceiteros se notó el avance de las compras *forward*, que llegaron a 178.300 Tm desde la exportación. De ese monto, sólo 95.000 Tm tenían precio fijado; el resto quedaba pendiente de fijación. **Aunque lo adquirido en el mercado interno es casi 4 veces lo comprado el año pasado para esta misma época, lo cierto es que para esta altura del año, de 1999 en ade-**

lante se tenía comprado entre 400 y 500 mil Tm de soja,

Se lleva informada la venta de 90.000 Tm de soja al exterior, muy adelantado respecto de lo que sucedía en el anterior ciclo.

En el ROFEX, el ISR® ajustó la posición May04 a US\$ 139, es decir, 0,7% de pérdida acumulada semanal.

Fuerte baja en aceite de soja CBOT

Durante esta semana los fondos fueron activos vendedores de posiciones en los mercados de futuros de Chicago. Los precios de los futuros de soja cierran la semana con una caída superior al 2% en su posición más cercana, mientras que los contratos diferidos se sostuvieron y mostró alzas del medio por ciento.

Por tal motivo el *spread* Ago/Nov se estrechó y pasó de los 13 dólares del viernes pasado a los 7 dólares de este 1° de agosto. Lo que sobre los cercanos fue la aparición de órdenes vendedoras por parte de los productores estadounidenses.

Noviembre, el primer mes de la nueva cosecha, ha estado efectivamente bajo presión vendedora. De todas formas, está relativamente sostenido, al igual que todas las posiciones de la nueva cosecha, por la preocupación que suscita el tiempo seco y cálido que está observándose en el Medio Oeste.

Si bien el clima ha sido bastante favorable para la soja, con condiciones muy superiores a las observadas en el ciclo pasado (cuando se produjo una importante sequía), se nota cierto deterioro en los lotes por esta fase de tiempo más seco y más cálido de lo que podría esperarse en este momento.

En el último informe de condición de los cultivos, el del domingo 27, se redujo en 2 puntos el área de soja que se encuentra en condiciones buenas a excelentes, con respecto al informe previo, ascendiendo ahora al 66%. En este momento la oleaginosa está ingresando a su fase de florecimiento y comienza el de formación de chauchas, que suele prolongarse hasta mediados de agosto.

Merced a lo comentado, el mercado está atento a lo que el próximo informe de condición de cultivos señale. Se estimaba que podía mostrar otra baja de 1 o 2 puntos respecto del 66% antes mencionado.

Los futuros de aceite de soja, que mostraron pérdidas acumuladas de más del 3%, fueron los que mayor embate sufrieron por parte de los fondos especulativos. Sólo en una rueda, la del jueves, hubo ventas netas de 12.000 contratos por parte de estos participantes del mercado.

Chicago viene de una baja pronunciada en los últimos tiempos. Como los factores fundamentales tienen demasiados interrogantes en lo que a la oferta se refiere es factible que haya una recuperación de precios.

Los que crushean soja en el mundo

En un apartado hecho por la revista especializada alemana Oil World, se comenta brevemente sobre la expansión de la industrialización de oleaginosas en los últimos tiempos, calculando que Argentina procesará 27,8 millones de Tm y Brasil 29,4 millones de Tm de semillas.

Pero, lo más interesante es el comentario sobre el increíble incremento de la capacidad de procesamiento de oleaginosas de China. Los alemanes calculan que China desplazó a EE.UU. del primer lugar,

al ser posible que procese 51 millones de Tm de oleaginosas en el 2002/03, el doble de lo que industrializaba 10 años atrás. EE.UU., mientras tanto, industrializaría 47,8 millones Tm.

El sector procesador de la Unión Europea ha perdido participación en el mercado y estaría en un nivel de *crushing* de 30,4 millones Tm.

Agregan que hay inversiones para incrementar la capacidad de procesamiento de oleaginosas en Rusia y Ucrania, al igual que en algunos otros países asiáticos.

TRIGO

El clima afecta la producción mundial

Los precios del cereal mostraron que la tendencia alcista que comenzó hace dos semanas parece consolidarse por las expectativas de una menor producción de trigo a nivel mundial.

La mejora de los valores se dio en todos los mercados. En Chicago la suba promedio fue del 3% por factores propios del mercado estadounidense y por una caída en la proyección de la producción mundial.

Los futuros de trigo subieron ante esperanzas de un incremento en las ventas de exportaciones y porque algunos cultivos se ven golpeados por factores climáticos negativos que afectan la región productora de trigo de primavera en Estados Unidos y en los países competidores.

La recolección de los cultivos de trigo de invierno de Estados Unidos se realiza con demoras, lo que disminuye la presión del avance de la cosecha, usual en esta época del año. Mientras tanto el trigo

de primavera está siendo afectado por temperaturas elevadas, que causan un mayor daño a los cultivos, despertando temores por posibles recortes en la producción final del grano.

Toda la semana pasada las altas temperaturas afectaron las planicies americanas y canadienses, reflejándose sus efectos en el reporte sobre el estado de los cultivos. De acuerdo con el mismo, el 60% de los trigos de primavera están en la categoría bueno a excelente, reduciéndose un 7% respecto de la semana anterior.

El grado de deterioro fue una sorpresa para los analistas, que no esperaban que éste fuese mayor al 3%. Se espera que las condiciones climáticas mejoren a partir de la semana que viene pero parte del daño ya estaría causado en algunas regiones.

Hay un tour que está recorriendo los trigos pero los resultados preliminares no brindaron ninguna sorpresa. Este se encuentra recorriendo las Dakotas y, tal como se esperaba, ha encontrado los trigos en muy buen estado. Ahora se está dirigiendo al norte y al oeste de la zona triguera, que es donde los trigos fueron sembrados más tarde y por lo tanto pueden haber sufrido el efecto de la sequía.

El tour estima que el rinde promedio de los trigos de primavera estará en los 25,27 qq/ha. De confirmarse, sería no sólo mayor a los 21,50 qq obtenidos el año pasado, sino que también estaría ligeramente por encima de los 25,06 qq estimados por el USDA antes de la sequía.

Por el momento, el USDA está estimando la producción de trigo de primavera en EEUU en 13,6 millones de tn, lo que representaría un importante aumento de las 10,7 millones que se cosecharon el año pasado. Pero con los recientes cambios

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas

Fecha registro: 31/07/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04	25.000	115.000
	2002/03	72	5.239.450
MAIZ	2002/03	235.104	7.929.370
	2001/02	25	9.328.109
SORGO	2002/03		576.060
	2001/02		337.240
HABA DE SOJA	2003/04		90.000
	2002/03	133.789	7.843.480
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	192	218.303
	2001/02		294.256
ACEITE DE GIRASOL	2003	15.688	575.668
	2002		851.438
ACEITE DE SOJA	2003	14.141	1.754.727
	2002		3.449.571
PELLETS DE GIRASOL	2003	11.000	721.616
	2002		866.899
PELLETS DE SOJA	2003	424.334	8.387.387
	2002		14.956.038

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

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

TRIGO	COMERCIO INTERNACIONAL								PRODUCCION MUNDIAL				
	Participación en el comercio mundial de cereales		Exportadores principales (participación sobre las exportaciones de trigo)			Importadores principales (participación de las importaciones de trigo)			Participación en la producción mundial de cereales		Principales productores (participación de las producciones de trigo)		
	Mill Tm	%	Pais	Mill Tm	%	Pais	Mill Tm	%	Mill Tm	%	Pais	Mill Tm	%
	98.9	49.4							560.3	38.2			
			EE.UU.	26.5	26.8	Africa Norte ¹⁾	13.2	13.8			UE-15	101.0	18.0
			UE-15	14.0	14.2	Brasil	6.5	6.8			China	87.0	15.5
			Australia	16.5	16.7	Japón	5.8	6.0			India	67.0	12.0
			Canadá	15.0	15.2	Irán	3.0	3.1			EE.UU.	62.9	11.2
			Rusia	2	2.0	Corea del Sur	3.1	3.2			Rusia	34.0	6.1
			Argentina	9.5	9.6	Indonesia	4.1	4.3			Europa Or.	24.9	4.4
			Subtotal	83.5	84.5	UE-15	5.0	5.2			Australia	23.0	4.1
			Total	98.9		Filipinas	2.8	2.9			Canadá	25.0	4.5
						México	3.4	3.5			Argentina	14.5	2.6
						Irak	2.5	2.6			Turquia	17.5	3.1
						Nigeria	2.2	2.3			Ucrania	6.0	1.1
						Subtotal	51.6	53.8			Subtotal	462.8	82.6
						Total	96.0						

Elaborado sobre la base de datos del USDA. Informes del 11/07/03. ¹⁾ Comprende Argelia, Egipto, Libia, Marruecos y Túnez.

que ha tenido el clima en la zona, hay gran diferencia entre las estimaciones de los analistas.

El clima está jugando una mala pasada al trigo en todo el mundo, EE.UU., Canadá y los principales países productores de Europa verán disminuidas sus producciones.

El duro invierno recortó tanto la cosecha de granos de Ucrania y Rusia, fuertes competidores en el mercado exportador del trigo durante la campaña pasada, y la ola de calor afectó la producción en Francia. Esta preocupación podría extenderse también a Australia y Canadá donde faltan precipitaciones que mejore la humedad de los suelos.

Con estas perspectivas los precios subieron y se estima que EE.UU. sea el gran beneficiado con un aumento de la demanda del trigo de invierno cuya cosecha ya está finalizando. Por ejemplo, Corea del Sur y Taiwán realizaron licitaciones para la compra de trigo estadounidense durante esta semana.

Otra noticia que conmocionó a los mercados de trigo en el mundo fue que la Comisión Europea, en su licitación mensual, rechazó todas las solicitudes presentadas para exportar trigo. Estas alcanzaban a 1 millón de tn y se habían ofrecido sin subsi-

dios.

En realidad, lo más importante fue que se anunció la suspensión indefinida de sus licitaciones semanales para la venta de trigo al exterior. Europa busca cubrirse del riesgo de desabastecimiento que causa la sequía.

El motivo de esta actitud es preservar las reservas de trigo viejo, hasta poder evaluar de forma cierta el volumen que tendrá la nueva cosecha que se encuentra amenazada por las condiciones climáticas que afectaron los cultivos europeos.

Además, algunos especulan sobre la introducción de un arancel de exportación para permitir la salida de trigo europeo.

Como consecuencia de la medida, la mayoría de los analistas supone que la reducción de la oferta europea se reflejará en mayores ventas de trigo estadounidense. Esto se tradujo en una suba generalizada de todos los mercados de futuros de ese país, especialmente el de Chicago, que es donde cotiza el trigo blando que compete con el europeo.

A la menor oferta estimada de muchos países productores de trigo, se sumaron las proyecciones mensuales del Consejo Internacional de Cereales (CIC) que redujo la producción mundial para la campaña 2003/04 a 568 millones de tn, en comparación con las 567 millones del 2002/03 y las 572 millones pronosticadas el mes previo.

El organismo definió que las altas temperaturas y las condiciones de clima seco provocaron daños en los cultivos de la UE, especialmente en Francia, así como en República Checa y Rumanía. La sequía también reduce los pronósticos en Canadá y Australia. Sin embargo, el CIC aumentó sus estimaciones para EE.UU. en base a reportes de buenos rendimientos de los trigos de invierno. La reducción en la oferta de la UE tendría efectos en las exportaciones; se estima una caída de 1,5 millón de tn para totalizar ventas por 16 millones. A su vez, los stocks finales para el 2003/04 se pronostican en 135 millones de tn desde los 157 millones obtenidos en el 2002/03.

El trigo en Brasil

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística estima que la cosecha de trigo de Brasil alcanzaría las 4,73 mill. de tn en el 2003, un 61% superior a la producción del 2002 que fue de 2,93 millones. La proyección también es un 11,45% superior a la última previsión del organismo.

El IBGE indicó que se trata de la mayor cosecha en los últimos años y explicó que este aumento obedece principalmente a los excelentes precios locales e internacionales, que provocaron un aumento del área sembrada de un 15%. Además, las bajas temperaturas registradas en el invierno no dañaron los cultivos y, en general, el clima resultó favorable para las plantaciones. También se prevé un incremento de 39 % en los rendimientos con respecto al año pasado.

En los estados de Paraná y Mato Grosso, que el año pasado fueron fuertemente golpeados por heladas y una sequía, se espera un aumento de la producción de 82 y 107 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, la consultora Safras & Mercados informó que el país importaría menos trigo, totalizando 6,2 millones de tn en la campaña 2003/04 desde las 7,2 millones de la campaña actual.

La proyección de producción del trigo de 4,47 millones de tn vs. las 2,96 millones previas aliviarían la dependencia de las importaciones de Brasil para abastecer su demanda doméstica.

Suben los precios argentinos por mejores perspectivas

El actual panorama del trigo en el mundo puede tener beneficios para el trigo local. Con la reducción en las producciones de algunos países europeos y de Ucrania y Rusia, Argentina podría recuperar parte del mercado exportador que este año perdió por la menor producción y los altos precios que le quitaron competitividad.

La mejora de los precios también se observó en el mercado local. El trigo en el mercado disponible subió \$ 3 para cerrar la semana negociándose a \$ 315 para la exportación para los puertos cercanos a Rosario y a \$ 312 para la molinería.

Esta suba estuvo en correspondencia con la suba de los precios FOB del trigo argentino. El embarque más cercano desde los puertos de up river aumentó u\$s 1 para cerrar la semana a u\$s 162, mientras que en embarque diciembre la suba fue mayor y cercana a los u\$s 5 hasta llegar a u\$s 147,50.

El fuerte aumento del precio futuro se debe a las mejores perspectivas comerciales del grano en la próxima campaña y a las actuales condiciones climáticas que afectan la terminación de la siembra y el desarrollo de los cultivos ya sembrados.

La siembra en Argentina progresa lentamente debido a que algunas regiones productoras no tienen suficiente humedad en los suelos. Al 25/7 se implantó el 84% de la intención proyectada de 6,1 millones de ha y que podría recortarse más si en los próximos días no acompañan las condiciones climáticas.

El clima en el sudoeste y parte del sudeste de Buenos Aires ha sido notoriamente desfavorable para el cultivo desde el inicio mismo de la campaña. A la falta de agua se han sumado los intensos fríos que perjudican la germinación y el nacimiento de cuadros implantados recientemente.

Este escenario no es excluyente para estas zonas sino que lo padecen también las provincias norteañas de Chaco, el nordeste de Santiago del Estero y el norte de Santa Fe. El estrés hídrico por caso, redujo las expectativas de aumento en la superficie sembrada en el Chaco. Las precipitaciones acumuladas en los últimos meses en todas estas regiones han sido notablemente inferiores a las normales

En tanto, mejores niveles de humedad en el este, centro y norte de

Córdoba, en el centro sur de Santa Fe y en Entre Ríos posibilitaron un buen implante. Luego, las bajas temperaturas ocurridas están apuntalando la fase de macollaje. Los fríos también estarían reduciendo momentáneamente la aparición de enfermedades foliares.

En el sudoeste y sur de Córdoba los cuadros tempranos se desarrollan bien gracias a la reserva de humedad subsuperficial, pero los más tardíos lo hacen lentamente por deficiencias hídricas superficiales.

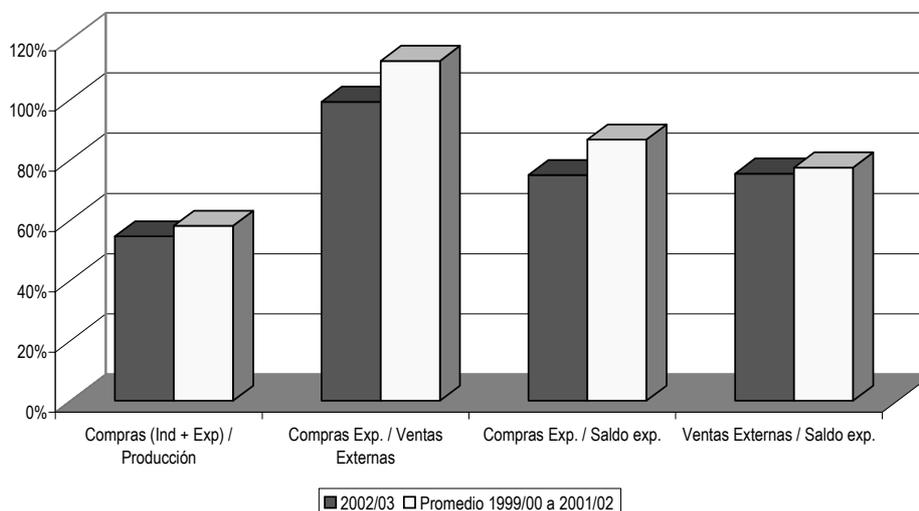
Por lo que se observa, el tamaño final de la superficie sembrada estará fuertemente condicionada a la ocurrencia de lluvias en el centro sur de la región pampeana en lo inmediato y mayor magnitud para el desarrollo de los cultivos en el mediano plazo.

El efecto del clima y del posible aumento de demanda en el mercado externo del cereal hizo que los precios futuros tuvieran una importante suba en el mercado. Para el trigo con entrega en diciembre -enero el último precio que se negociaba era de u\$s 107 en los puertos de Rosario, San Lorenzo y Alvear.

La suba durante la semana fue de u\$s 2 en concordancia con los precios internacionales. A su vez, se observó la mayor presencia de los exportadores en el mercado futuro.

Todos los operadores regresaron al mercado realizando ofertas para cerrar negocios futuros. Según el informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior, al 30/07 se llevaban registradas ventas por 115.000 tn correspondientes a la campaña 2003/04.

A pesar de que se augura un buen comienzo de la próxima campaña por parte de la demanda (el sector exportador lleva comprado 108.600 tn) es im-

Maíz: Indicadores de la comercialización al 30/7

portante considerar que las ventas del 2002/03 aún distan de alcanzar las 7,5 millones proyectadas como potenciales.

Al 30/7 las ventas efectivas de la campaña 2002/03 llegan a 5,5 millones Tm y muchos operadores estiman que se generará un excedente exportable cercano al millón de tn (antes del ingreso de la nueva campaña) que dudosamente sea adquirido por Brasil, cuya cosecha comienza en setiembre.

MAIZ

Suba del precio local por mayor demanda

La activa demanda de los exportadores locales del grano hizo que el comportamiento de los precios sea nuevamente alcista. También los oferentes ayudaron retaceando ordenes de ventas a la espera de los mejores precios que se estaban observando en

el mercado internacional.

En el mercado disponible el maíz para los puertos cercanos a Rosario mejoró \$ 7 respecto de la semana previa para culminar negociándose a \$ 212. La suba fue paulatina y constante durante toda la semana.

Se estima que los exportadores compraron cerca de 210.000 tn en concordancia con las ventas al exterior declaradas mediante el registro de declaraciones juradas que reportó negocios por 230.000 tn.

La totalidad de las ventas al exterior de la campaña 2002/03 es de 7,9 millones de tn cuando aún faltan siete meses del año comercial. A la fecha las ventas efectivas totalizan el 75% de las ventas potenciales mientras que a la misma fecha del año anterior sólo alcanzaba el 73%.

El ritmo de ventas es muy bueno y similar a la campaña pasada pero las compras del sector exportador son inferiores a las ventas, situación que difieren del 2001/02 cuando las mismas superaban las ventas.

El cambio en la política de compras obedece a una mayor incertidumbre generalizada de la economía y a los continuos cambios que en el último año afectó a todo el sector agropecuario.

Recordemos la devaluación, la imposición de las retenciones, la obligatoriedad de informar las ventas al exterior y el tema que continúa en danza: el momento de liquidación de los precios de venta al exterior para el cálculo del impuesto a las ganancias.

Si bien este último tema continúa en análisis en el Congreso, los exportadores comenzaron a realizar más negocios sobre la mercadería de la próxima campaña.

Al 30/7 el sector reportó compras de maíz 2003/04 por 132.400 tn cuando a la misma fecha del año pasado las mismas totalizaban 93.400

A pesar del aumento de los negocios y de los precios del mercado disponible, los precios ofrecidos para el cereal con entrega marzo - abril continúan constantes a u\$s 70 por tonelada para los puertos de

Rosario, San Lorenzo y San Martín.

Esta estabilidad de los precios futuros responde a los pocos cambios que durante la semana tuvieron también los precios FOB del maíz argentino para embarque en abril.

Las proyecciones sobre la próxima cosecha son escasas, pero los analistas más aventurados esperan un importante incremento en el área a sembrar y, consecuentemente, en la producción.

En el "**Seminario Económico de Maíz**" realizado en Buenos Aires, se estimó que la producción de maíz en Argentina podría aumentar 35% en la próxima década, si las políticas de Estado quitan presión sobre el cultivo y los productores logran aumentar sus rendimientos.

Los guarismos emitidos en el seminario fueron muy positivos para el grano local pero prematuros cuando aún no se conoce la cosecha final de la presente campaña. El rango final de la producción argentina continúa oscilando entre 15 millones (datos oficiales) y 15,7 millones de tn (algunos privados).

Buen clima en EE.UU. para una producción récord

En Chicago los precios del maíz volvieron a tener una mejora cercana al 0,7% por cambios en las condiciones climáticas en el Medio Oeste estadounidense.

Si bien el clima en la región este de Estados Unidos permanece mayormente ideal para los cultivos, en el cinturón productor ubicado en el oeste se registran altas temperaturas que pueden perjudicar los sembradíos.

Los fondos en Chicago realizaron compras ante las perspectivas de que el clima seco se estaría desplazando hacia el Medio Oeste la semana próxima. Un modelo climático europeo indicó clima caluroso y seco desplazándose hacia el oeste del cordón maicero para la semana próxima, mientras que el modelo norteamericano muestra temperaturas cálidas pero no agobiantes junto con lluvias periódicas en las principales regiones agrícolas.

La combinación de un clima ligeramente más peligroso para los cultivos y un mercado sobrevendido están dándole soporte a este producto en Chicago.

Hay varios especuladores, que habían vendido apostando a que el buen clima seguiría presionando los precios, pero al ver los cambios en los pronósticos prefieren tomar la ganancia y liquidar la posición. Esto está produciendo una corriente compradora, que da soporte a los valores de Chicago.

A pesar del efecto que tuvieron los cambios en los pronósticos sobre los precios, lo más probable es que su efecto sobre los cultivos no sea tan perjudicial.

En realidad, el pronóstico es muy bueno para la mayor parte del cordón maicero, y sólo se espera tiempo cálido y seco para el extremo oeste del mismo (Nebraska y Kansas).

El estado de los cultivos mostró un importante deterioro en los maíces durante la semana pasada. Estos empeoraron un 3% y ahora tienen un 69% de bueno a excelente. Este porcentaje es mucho mayor al 42% que mostraban a esta altura del año pasado, pero se van alejando de la calidad que tenían en el '94, año récord de rindes. El mercado esperaba un deterioro de 1 a 3%.

El clima caluroso en el cordón maicero, especialmente en Nebraska,

Kansas y Missouri, ha estado perjudicando la cosecha en la etapa de polinización. Al domingo pasado el 70% estaba en la etapa de polinización y el 10% en maduración.

El efecto del clima sobre los cultivos era esperado por los operadores, por lo que el mercado perdió volatilidad y los negocios fueron escasos.

Los productores estadounidenses encuentran que los valores son demasiados cercanos al Loan Rate como para vender y al mismo tiempo los compradores estiman que con lo favorable que se presenta el panorama para los cultivos, no tiene sentido apresurarse a tomar posiciones. Estiman que el riesgo de suba de precios es muy limitado.

En general, las condiciones de los cultivos continúan siendo favorables para la producción de una cosecha potencialmente récord en EE.UU. este año.

Los operadores de este producto no parecen estar muy preocupados por los daños que la seca pueda causar a los cultivos del oeste. La idea general es que el resto de las zonas está lo suficientemente buena como para compensar los daños que se puedan producir en esa área en particular.

Además, se dice que con lo avanzados que están los cultivos y el porcentaje de tierras bajo riego en las zonas afectadas, el daño no será tan severo como se pensó en un principio. Parecería que estamos entrando en una etapa en la que la mayoría de los operadores se limitará a esperar el reporte del USDA del 12 de agosto, antes de tomar posiciones.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4911 (29/07/06)

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 esta mañana (29/07) era de 3,78m, lo que significa un ritmo aproximado de descenso de casi tres centímetros y medio por día en la última semana, algo más marcado que la semana anterior. Tres meses después del pico de la crecida de abril-mayo, se encuentra actualmente a unos 4,10m por debajo de su máximo. El caudal cerca de la desembocadura ronda actualmente los 230m³/s. El promedio en lo que va de julio significa unas 2,2 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 bimestre. 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. En este abril, las precipitaciones acumuladas sobre la cuenca inferior del río Salado alcanzan a triplicar el valor normal del mes.

RIO PARANA

Durante la última semana, con muchas estaciones en las que las lluvias fueron nulas. La perspectiva para los próximos 7

Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata

días permite esperar que los únicos eventos significativos se producirían agua abajo del embalse de Yacretá, con reducida incidencia en la situación fluvial.

Los embalses en la alta cuenca mantienen estables el monto de sus descargas, con niveles de embalse ubicados próximos a los valores normales. El aporte de toda esa gran cuenca volvió a reducirse ligeramente y ahora se ubica en torno a los 8.900m³/s. No se espera un nuevo incremento.

El caudal en JUPIA se ubica en el orden de los 5.200m³/s, en Porto PRIMAVERA la descarga ronda los 5.700m³/s y el aporte del Paranapanema desde ROSSANA fluctúa alrededor de los 1.000m³/s, esperándose para hoy una media de 1.100m³/s. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI se ubica en el orden de 520m³/s, con una importante reducción respecto de mediados de mes. El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó de los 9.200m³/s, en los que permaneció por tres semanas, a 8.150m³/s. Para hoy se esperaba 7.300m³/s, estable.

La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo estable nuevamente en los 8.500m³/s, con un nivel de embalse ligeramente superior a su valor normal. Se espera que continúe en 8.900m³/s, con una disminución al orden de 7.500m³/s durante el fin de semana. En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal disminuyó ligeramente de 10.400m³/s a 10.000m³/s, con un promedio en lo que va de julio de 10.160m³/s, es decir un 25% por debajo del valor normal. El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero continua siendo muy reducido, estimado en el orden de los 300m³/s.

En YACYRETÁ la descarga media semanal fue de 10.630m³/s, valor muy similar al de la semana anterior y un 20% por debajo del valor normal de julio para esta sección del río, considerando los últimos 25 años. En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS las lecturas de escala promediaron en la semana 2,53m-2,63m, respectivamente, valores en el orden de los observados la semana anterior.. Estos valores son 1,74m-1,58m inferiores a los valores normales de julio de los últimos 25 años, respectivamente. En la semana persistió la situación de niveles estables con leves fluctuaciones alrededor de valores muy inferiores de los normales, situación que no se modificará en la semana próxima. Los niveles medios en lo que va de julio, comparados con los niveles normales de los últimos 25 años, resultan con apartamientos de -1,78m en CORRIENTES, -1,34m en GOYA, -1,65m en LA PAZ, -1,58m en PARANÁ, -1,60m en SANTA FE y -1,48m en ROSARIO.

Estación	Nivel actual 29/07/2003	Altura Media		Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 03- AGO-03	Pronóstico (m) para el 08-Agosto-03
		JULIO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta				
Corrientes	2.42	4.27	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.33	2.30
Barranquera	2.53	4.21	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.43	2.42
Goya	2.93	4.18	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.75	2.65
Reconquista	2.72	4.09	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.51	2.41
La Paz	2.99	4.61	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.81	2.65
Paraná	2.08	3.73	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.10	1.95
Santa Fe	2.39	4.16	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.40	2.26
Rosario	2.18	3.86	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.20	2.20

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

Adquiere importancia la certificación de calidad en alimentos

"El Litoral", 31/07/03

La certificación orgánica y de calidad en alimentos adquiere cada vez mayor importancia en el desarrollo del comercio exterior de la región, otorgándole un aumento del valor agregado de los productos exportables. La Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe, presidida por el Ing. Daniel Oblán, suscribió un convenio de colaboración con Food Safety SA, empresa certificadora que opera bajo normas ISO 65/EN 45.011, habilitada por el Senasa mediante las resoluciones 208, 987 y 352. El presidente de Food Safety SA, Dr. Roberto Rapela, participó de un seminario que se realizó en la Bolsa de Comercio de Santa Fe. En esta ocasión, el profesional mencionó que "lo orgánico, ecológico o biológico es todo sistema de producción agropecuaria, su correspondiente agroindustria y los sistemas de recolección, captura y caza, que ofrecen productos sanos, mantienen o incrementan la fertilidad de los suelos y la diversidad biológica, conservan los recursos hídricos e intensifican los ciclos biológicos del suelo".

La certificación "sirve para garantizar que los productos orgánicos, ecológicos o biológicos son producidos de acuerdo con los principios y normas de la agricultura orgánica". De este modo, "se protege a los consumidores frente al uso de etiquetas engañosas o fraudulentas y permite a los productores acceder al mercado de productos orgánicos y obtener precios diferenciados ya que la certificación avala la procedencia orgánica", remarcó el representante de Safety SA.

Los productos certificados "tienen un mejor posicionamiento en el mercado por su diferenciación de otros similares y, por las características de calidad que ostentan, logran un incremento a su valor agregado". Por lo tanto, "la certificación sirve como una estrategia de comercialización y diversificación de esos productos. A su vez ofrece credibilidad -garantiza que el producto se corresponde con las características específicas que indica su rótulo- y confianza al consumidor que adquiere un producto verificado por medio de un protocolo de calidad previamente establecido".

UE pide al Mercosur

moderar reclamos por subsidios al agro

"Infobae", 01/08/03

La Unión Europea (UE) admitió que dentro de la PAC tiene margen para aumentar la rebaja de la protección de la actividad del campo; sin embargo, para avanzar en ese sentido reclama que los EE.UU. también hagan una contrapropuesta y los países menos desarrollados, como la Argentina, bajen el nivel de demandas de eliminación de los subsidios. "Hay margen de hacer una mejor oferta, pero el resto de las partes deben atender nuestras peticiones también, y algunos países deben reducir su nivel de exigencias", planteó el director general de Agricultura de la Comisión Europea, José Silva Rodríguez, quien visitó la Argentina con el principal objetivo de explicar los cambios en la PAC aplicados en junio. Así, para que la ronda de la OMC fijada para mejorar la libertad de mercado en septiembre, en Cancún, sea exitosa, Silva Rodríguez consideró que será fundamental que otras economías poderosas reduzcan sus subsidios, pero también que los países que demandan cambios, morigeren sus demandas porque no habrá ofertas más allá de lo que establece la reforma de la PAC. "Las últimas reformas orientan nuestra política de subsidios hacia una menor dependencia de la producción, más extensiva y por lo tanto menos distorsionante del comercio. En esa línea estamos y en esa línea seguiremos", dijo el funcionario en una rueda de prensa realizada en la sede de la delegación europea en la Argentina. La misma explicación fue dada por Silva Rodríguez, segundo funcionario de Agricultura de la Comisión Europea, al ministro de Economía, Roberto Lavagna; al secretario del área, Miguel Campos, y a productores locales con los que se reunió en la semana que pasó en la Argentina, adonde fue convocado por la Sociedad Rural para participar de un seminario de agronegocios en la muestra de Palermo. Silva Rodríguez destacó que los productores argentinos con los que mantuvo contactos "entendieron nuestra reforma de la PAC, pero lo que ellos quieren es que este proceso sea más rápido". "Lo que hay que entender aquí es que la reforma de nuestra política agraria lleva tiempo porque somos quince países para ponernos de acuerdo, pero también que cuando Europa toma una dirección no la cambia. No buscamos elementos extraños para impedir el acceso de tal o cual producto, como hicieron los Estados Unidos con la Farm Bill para aumentar las distorsiones", dijo.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	25/07/03	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	312,00	310,00	311,80	314,80	315,00	312,72	431,87	-27,6%
Maíz duro	204,20	205,80	207,90	208,10	207,00	206,60	297,51	-30,6%
Girasol	450,00	450,00	450,00	450,00	460,00	452,00	623,16	-27,5%
Soja	435,50	442,30	437,00	441,10	440,00	439,18	587,11	-25,2%
Mijo								
Sorgo	150,00	150,00	150,00			150,00	201,36	-25,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	360,00	365,00	365,00	365,00	363,50	363,70	489,10	-25,6%
Maíz duro	202,00	202,00	207,00	207,00	207,00	205,00		
Girasol	430,00	430,00	425,00	425,00	425,00	427,00	623,16	-31,5%
Soja	440,00	448,00	441,00	450,00	445,00	444,80	587,98	-24,4%
Córdoba								
Trigo Duro	310,00		305,60	320,15		311,92	469,57	-33,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	355,00	360,00	360,00			358,33		
Maíz duro	202,70	205,00	207,00	207,00	207,00	205,74	294,16	-30,1%
Girasol	445,00	445,00	445,00	442,00	445,00	444,40	628,51	-29,3%
Soja							569,64	
Trigo Art. 12	356,10	360,00	361,30	361,00	360,20	359,72	515,43	-30,2%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	360,00	365,00	365,20	361,20	362,00	362,68	500,29	-27,5%
Maíz duro	193,00	196,50	200,00	197,50	199,60	197,32	280,66	-29,7%
Girasol		430,00	425,00	425,00	425,00	426,25	623,16	-31,6%
Soja	428,00	436,60		440,00	431,00	433,90	566,06	-23,3%

* 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	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	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)	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	220,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.236,0	1.236,0	1.140,0	1.140,0	1.220,0	1.236,0	-1,29%
Girasol refinado	1.405,0	1.405,0	1.400,0	1.400,0	1.420,0	1.405,0	1,07%
Lino							
Soja refinado	1.293,0	1.293,0	1.295,0	1.295,0	1.300,0	1.293,0	0,54%
Soja crudo	1.124,0	1.124,0	1.110,0	1.110,0	1.130,0	1.124,0	0,53%
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	312,00	315,00		315,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E				315,00	315,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	310,00	310,00	313,00	315,00	315,00
Exp/SM-AS-SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	105 u\$s	105 u\$s	103 u\$s	105 u\$s	107 u\$s
Exp/Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E					107 u\$s
Exp/SN	Dic./enero	Cdo.1	M/E					106 u\$s
Maiz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	205,00	207,00	208,00	207,00	210,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	206,00		208,00	207,00	212,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	206,00	208,00	208,00	207,00	212,00
Exp/Ros	Hasta10/8	Cdo.1	M/E		208,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	205,00	208,00	208,00	207,00	212,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	73 u\$s				
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E					70 u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	71 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	70 u\$s	70 u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	70 u\$s				
Sorgo								
Exp/Ros	S/Desc	Cdo.1	M/E		150,00	150,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	150,00				
Exp/SM	S/Prox	Cdo.1	M/E				150,00	
Exp/SL	S/Prox	Cdo.1	M/E					160,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	156u\$s	154u\$s	152u\$s	150u\$s	151u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	442,00		441,00		445,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	442,00	437,00	441,00	440,00	445,00
Fca/SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	442,00	437,00	441,00	440,00	445,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	442,00	437,00	441,00	440,00	445,00
Exp/Ros	Desc el30/7	Cdo.1	M/E		437,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		437,00	441,00		
Exp/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E			138u\$s	135u\$s	138u\$s
Fca/Ros	Mayo./04	Cdo.1	M/E					138u\$s
Girasol								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	435,00	430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	435,00	435,00	435,00	460,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	435,00	430,00	430,00	430,00	430,00
Fca/Junin-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	450,00	450,00	460,00	470,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	420,00	415,00	415,00	415,00	415,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	420,00	415,00	415,00	415,00	415,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - U\$S								
TRIGO								
Agosto	5	13	116,5	116,3	114,8	112,0	112,0	-4,27%
Septiembre		21	117,0	117,0	116,5	116,5	116,5	-0,43%
Enero'4	6	60	106,3	106,5	105,8	106,5	107,5	1,42%
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Agosto		64	73,0	73,0	73,0	73,0	73,0	0,69%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	En tonelada variac.seman.
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Setiembre	4	128	157,5	156,0	155,0	153,0	153,2	-2,11%
Noviembre	44	37	159,5	156,5	155,5	153,5	153,7	-3,15%
Mayo		189	141,0	139,0	139,1	137,0	139,0	-0,71%

DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Julio	18.390		2,840	2,845	2,915	2,931		
Agosto	24.916	13.079	2,850	2,860	2,940	2,935	2,955	4,42%
Septiembre	13.565	5.242	2,865	2,880	2,960	2,945	2,975	4,75%
Octubre	3.754	2.755	2,880	2,900	2,980	2,965	2,990	4,55%
Noviembre	1.776	740	2,905	2,925	3,000	2,980	3,010	4,15%
Diciembre	1.259	2.484	2,935	2,950	3,020	3,005	3,025	3,77%
Enero'4	1.412	2.706	2,960	2,975	3,045	3,030	3,050	3,74%
Febrero	260	337	2,990	3,000	3,075	3,060	3,075	3,54%
Marzo	220	550	3,020	3,040	3,100	3,080	3,100	3,68%
Abril	405	691	3,050	3,070	3,135	3,100	3,130	3,64%

EURO (FUTUROS DE EURO) - \$

Julio			3,270	3,270	3,320	3,318		
Total	66.016	29.096						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	estimado	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03
	ejercicio	opción							
TRG - ene'04	100	put	10						2,0
DLR - jul.03	2,80	put	20	0,004					
	3,00	put	10	0,160					
DLR - ago.03	2,80	put	290				0,008		0,006
	2,90	put	70						0,017
DLR - set.03	2,80	put	110				0,040		
DLR - jul.03	2,80	call	730	0,042	0,050	0,085			
	2,90	call	230			0,020			
DLR - ago.03	2,80	call	1004	0,056	0,077	0,140	0,138		0,068
	2,90	call	990		0,028	0,052	0,055		0,028
	3,00	call	625	0,008	0,008	0,017	0,025		0,008
	3,10	call	120						0,175
DLR - set.03	2,80	call	615	0,086	0,115		0,152		0,095
	2,90	call	1015		0,050	0,078	0,078		0,042
	3,00	call	505		0,025	0,034	0,041		
	open interest			DLR	Puts	645	DLR	Calls	3.555

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.	28/07/03			29/07/03			30/07/03			31/07/03			01/08/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Agosto	116,5	116,5	116,5	116,5	116,3	116,3				112,0	112,0	112,0				
Enero'4													107,0	107,0	107,0	0,94%

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Setiembre			157,0	157,0	157,0								
Noviembre			156,5	156,5	156,5	155,5	155,5	155,5					

DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Julio	2,84	2,81	2,84	2,86	2,84	2,85	2,92	2,86	2,92	2,95	2,92	2,93				
Agosto	2,85	2,83	2,85	2,87	2,85	2,86	2,94	2,88	2,94	2,98	2,93	2,94	2,97	2,92	2,96	4,42%
Septiembre	2,87	2,84	2,87	2,90	2,87	2,89	2,96	2,91	2,96	2,98	2,94	2,95	2,98	2,93	2,98	4,75%
Octubre	2,88	2,86	2,88	2,90	2,90	2,90	2,98	2,93	2,98	3,00	2,96	2,97	2,99	2,95	2,99	4,37%
Noviembre	2,91	2,89	2,91	2,94	2,91	2,93	3,00	2,95	3,00	3,02	2,98	2,98	3,01	2,97	3,01	3,97%
Diciembre	2,94	2,92	2,94	2,95	2,95	2,95	3,02	2,98	3,00	3,04	3,01	3,01	3,03	2,99	3,03	
Enero'4	2,96	2,94	2,96	2,99	2,97	2,98	3,05	3,00	3,05	3,06	3,03	3,03	3,05	3,04	3,05	3,57%
Febrero	2,99	2,97	2,99	3,00	3,00	3,00	3,08	3,02	3,08							
Marzo	3,02	3,01	3,02	3,04	3,02	3,04	3,10	3,10	3,10	3,08	3,08	3,08	3,08	3,06	3,08	2,84%
Abril	3,05	3,04	3,05	3,08	3,07	3,07	3,14	3,08	3,14	3,11	3,10	3,10	3,13	3,11	3,13	2,62%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 72.410 - Posiciones abiertas (al día jueves): 33.296

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	1/08/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			126,00	126,50	126,50	126,50	126,00	
Setiembre	16	415	125,70	126,00	126,30	125,50	125,00	-0,56%
Enero'04	99	657	109,70	110,20	109,50	110,00	111,20	1,74%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			75,50	72,50	72,50	73,50	73,50	-2,65%
Agosto	46	59	75,50	72,50	72,50	73,50	73,50	-2,65%
Septiembre	16	96	77,50	74,50	74,50	75,40	75,00	-3,23%
Diciembre		1	79,50	77,50	77,50	77,50	77,50	-5,26%
Abril	1	1				72,50	72,50	
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			164,00	164,00	164,00	164,00	160,00	-2,44%
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			164,00	164,00	164,00	164,00	160,00	-2,44%
Setiembre			167,00	167,00	167,00	167,00	164,00	-1,80%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			157,00	155,00	153,50	152,00	152,50	-2,24%
Agosto	25	48	157,20	155,00	153,70	152,00	152,50	-2,24%
Septiembre	11	257	157,40	155,50	154,00	152,00	152,00	-2,69%
Noviembre	51	174	158,20	156,50	155,40	153,30	154,00	-1,72%
Mayo'04	19	414	140,60	139,30	139,50	137,50	139,50	-0,36%

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	1/08/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			358,00	360,00	360,00	360,00	360,00	0,84%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			207,00	207,00	207,00	207,00	210,00	1,45%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			443,00	437,00	441,00	441,00	446,00	2,29%

Operaciones en dólares billete

destino/ prod./pos.	28/07/03			29/07/03			30/07/03			31/07/03			1/08/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
Dársena																
TRIGO																
Setiembre				126,0	126,0	126,0				126,0	125,5	125,5	125,0	125,0	125,0	-1,57%
Enero'04	109,8	109,6	109,7	110,2	109,8	110,2	109,7	109,5	109,5	110,2	109,9	110,0	111,2	110,6	111,2	1,74%
MAIZ																
Agosto				73,0	72,5	72,5	72,5	72,5	72,5	73,5	73,5	73,5	73,5	73,5	73,5	-2,65%
Septiembre				74,5	74,5	74,5	74,5	74,5	74,5							
Abril										72,5	72,5	72,5				
Rosario																
SOJA																
Agosto				155,2	155,0	155,0	153,9	153,7	153,7	152,0	152,0	152,0				
Septiembre				155,5	155,5	155,5				152,0	152,0	152,0	152,0	152,0	152,0	-2,88%
Noviembre				156,5	156,5	156,5	156,0	155,4	155,4	154,0	153,3	153,3	154,0	154,0	154,0	
Mayo'04	141,0	140,5	140,6							138,0	137,5	137,5				

Operaciones en pesos

destino/ prod./pos.	28/07/03			29/07/03			30/07/03			31/07/03			1/08/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
MAIZ																
Ent. Inmed.				207,0	207,0	207,0	207,0	207,0	207,0							

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	agosto'03	v 161,00	v 162,00	v 162,00	v 162,00	v 163,00	v 161,00	1,24%
Precio FAS		118,02	118,97	118,96	118,94	119,73	118,08	1,40%
Precio FOB	diciembre'03	145,00	146,00	c 144,00	147,50	150,00	144,50	3,81%
Precio FAS		106,01	106,93	105,42	108,04	109,95	105,68	4,04%
Ptos del Sur								
Precio FOB	agosto'03	164,00	164,00	164,50	164,50	165,50	164,50	0,61%
Precio FAS		121,90	121,90	122,33	121,93	123,13	122,27	0,70%
Precio FOB	setiembre'03	164,00	164,00	164,50	164,50	165,50		
Precio FAS		121,90	121,90	122,33	121,93	123,13		
Maíz Up River								
Precio FOB	agosto'03	94,39	94,49	v 94,39	v 92,91	v 93,20	93,30	-0,11%
Precio FAS		69,61	69,73	69,64	68,45	68,68	68,77	-0,13%
Precio FOB	setiembre'03				93,11	93,01		
Precio FAS					68,60	68,53		
Precio FOB	octubre'03	v 98,52	v 98,52	v 97,93	v 96,85	v 97,63	v 97,34	0,30%
Precio FAS		72,79	72,83	72,36	71,47	72,08	71,87	0,29%
Precio FOB	marzo'04	92,62	92,62	92,22	91,54	92,42	91,63	0,86%
Precio FAS		68,25	68,29	67,97	67,39	68,08	67,49	0,87%
Precio FOB	abril'04	95,28	95,28	94,88	94,29	94,88	94,29	0,63%
Precio FAS		70,29	70,33	70,01	69,51	69,97	69,53	0,63%
Precio FOB	abril'04	96,65	96,65	96,26	95,67	96,26	95,67	0,62%
Precio FAS		71,35	71,39	71,07	70,56	71,02	70,59	0,61%
Sorgo Up River								
Precio FOB	agosto'03					v 81,39		
Precio FAS						60,53		
Soja Up River								
Precio FOB	agosto'03	v 214,77	v 214,77	v 205,22	v 201,73	v 205,95	205,04	0,45%
Precio FAS		156,41	156,41	149,36	146,76	149,90	149,18	0,48%
Precio FOB	setiembre'03	v 215,87	v 215,87	v 206,32	v 202,83	v 207,42	v 211,83	-2,08%
Precio FAS		157,23	157,23	150,18	147,58	150,99	154,23	-2,10%
Precio FOB	mayo'04	187,86	187,86	185,56	182,90	185,75	184,18	0,85%
Precio FAS		135,22	135,22	133,56	131,58	133,69	132,50	0,90%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	v 250,00	v 250,00	v 240,00	v 240,00	v 240,00	v 250,00	-4,00%
Precio FAS		152,99	152,99	145,98	146,05	146,09	152,99	-4,51%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,735	2,745	2,805	2,820	2,840	4,41%	
	vendedor	2,835	2,845	2,905	2,920	2,940	4,26%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,1880	2,1960	2,2440	2,2560	2,2720	4,41%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0923	2,0999	2,1458	2,1573	2,1726	4,41%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2618	2,2701	2,3197	2,3321	2,3487	4,41%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2318	2,2399	2,2889	2,3011	2,3174	4,41%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1880	2,1960	2,2440	2,2560	2,2720	4,41%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2195	2,2276	2,2763	2,2884	2,3047	4,41%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2071	2,2152	2,2636	2,2757	2,2919	4,41%

* 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	ago-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	162,00	161,00	144,50	164,50	140,73	140,00	140,00	139,26	142,16
28/07	162,00	161,00	145,00	164,00	144,50	143,76	144,50	141,56	149,20
29/07	163,00	162,00	146,00	164,00	145,05	144,68	144,68	141,74	146,32
30/07	164,00	162,00	144,00	164,50	143,40	143,03	143,03	140,09	144,74
31/07	163,00	162,00	147,50	164,50		146,33	146,33	146,33	143,40
01/08	165,00	163,00	150,00	165,50		148,63	148,63	147,90	144,96
Variación semanal	1,85%	1,24%	3,81%	0,61%		6,17%	6,17%	6,20%	1,96%

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			125,85	129,62	132,00	127,87	120,89	121,81	124,01
28/07			128,42	132,46	134,94	130,63	121,07	121,99	124,20
29/07			127,60	131,73	134,67	130,81	121,44	122,54	124,93
30/07			124,66	128,79	131,55	128,24	120,52	121,81	123,83
31/07			128,05	131,91	134,58	131,55	120,89	120,89	123,46
01/08			128,97	133,38	136,14	130,81	120,71	121,99	123,83
Variación semanal			2,48%	2,91%	3,13%	2,30%	-0,15%	0,15%	-0,15%

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				121,62	125,67	128,05	126,40	122,73	
28/07				123,92	128,15	130,08	128,61	124,56	
29/07				124,10	128,42	130,44	129,16	123,65	
30/07				122,45	126,77	128,79	127,87	121,99	
31/07				125,76	129,98	131,73	129,71	124,93	
01/08				127,32	131,91	133,38	130,44	123,46	
Variación semanal				4,68%	4,97%	4,16%	3,20%	0,60%	

(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	82,00				88,28	88,28	93,40		93,40
28/07	82,00				89,46	89,46	94,58		94,58
29/07	83,00				89,46	89,46	94,58		94,58
30/07	84,00				92,02	92,02	93,99		93,99
31/07	84,00				94,09	94,09	93,30		93,30
01/08	84,00		81,39	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,44%				6,58%	6,58%	-0,11%		-0,11%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	único emb.	ago-03	sep-03	abr-04	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Abril	96,00				105,86	105,64	105,74	105,66	
Promedio Mayo	104,90	106,47		97,70	108,51	107,93	107,18	106,99	107,47
Promedio Junio	103,70	104,06		98,74	107,89	105,97	105,12	104,73	105,40
Semana anterior	93,00	93,30		94,29	96,26	95,27	94,68	94,98	95,37
28/07	95,00	94,39		95,28	97,54	96,55	95,96	96,16	96,55
29/07	95,00	94,49		95,28	97,63	96,45	95,67	95,76	100,09
30/07	95,00	94,39		94,88	96,75	95,57	94,78	95,17	95,96
31/07	94,00	92,91	93,11	94,29		95,07	94,09	94,48	95,27
01/08	94,00	93,20	93,01	94,88		95,37	94,39	95,27	96,06
Variación semanal	1,08%	-0,11%		0,63%		0,10%	-0,31%	0,31%	0,72%

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	81,30	83,56	87,10	89,37	90,94	91,33	92,52	94,88	93,70
28/07	82,58	84,74	88,09	90,35	91,83	92,02	93,20	95,47	93,89
29/07	82,67	84,74	88,09	90,35	92,02	92,12	93,40	95,86	93,99
30/07	81,79	84,15	87,69	89,96	91,63	91,73	93,11	95,37	93,89
31/07	81,10	83,46	87,00	89,37	91,04	91,33	92,71	95,07	93,70
01/08	81,39	84,25	87,89	89,96	91,63	91,93	93,11	95,67	93,89
Variación semanal	0,12%	0,82%	0,90%	0,66%	0,76%	0,65%	0,64%	0,83%	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.	jul-03	ago-03	sep-03
Promedio Abril	233,55		69,35			518,70			
Promedio Mayo	229,63		66,11	71,50	80,50	516,89	553,33		
Promedio Junio	235,38		70,62		80,08	540,33	553,78	563,28	
Semana anterior	255,00	250,00	73,00		78,00	515,00			502,50
28/07	255,00	250,00	75,00		82,50	513,00			495,00
29/07	255,00	250,00	75,00		82,50	507,00			500,00
30/07	255,00	240,00	78,00		82,50	505,00			490,00
31/07	255,00	240,00	80,00		80,00	505,00			486,00
01/08	255,00	240,00	81,00		80,00	499,00			480,00
Var.semanal	0,00%	-4,00%	10,96%		2,56%	-3,11%			-4,48%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	jul-03	ago-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	107,00		107,00	106,00	100,00	560,00	562,50	557,50	555,00
28/07	107,00		107,00	107,00	100,00	557,50	562,50	557,50	552,50
29/07	108,00		108,00	107,00	101,00	555,00	560,00	560,00	555,00
30/07	110,00		110,00	109,00	103,00	550,00	555,00	555,00	552,50
31/07	110,00	115,00	111,00	110,00	104,00	545,00	550,00	545,00	540,00
01/08	118,00	118,00	111,00	110,00	104,00		550,00	547,50	542,50
Var.semanal	10,28%		3,74%	3,77%	4,00%		-2,22%	-1,79%	-2,25%

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	208,00	205,04	211,83	184,18	218,08	216,61	217,62	210,64	206,41
28/07	206,00	214,77	215,87	187,86	219,82	217,99	217,16	212,93	209,26
29/07	207,00	214,77	215,87	187,86	214,40	211,83	212,93	208,71	205,95
30/07	208,00	205,22	206,32	185,56	212,57	209,99	213,67	209,44	206,69
31/07	207,00	201,73	202,83	182,90		209,08	208,16	203,93	202,46
01/08	203,00	205,95	207,42	185,75		214,04	210,55	207,05	205,59
Var.semanal	-2,40%	0,45%	-2,08%	0,85%		-1,19%	-3,25%	-1,70%	-0,40%

(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		205,03	208,07	195,20	189,14	190,52		204,67	206,60
28/07		208,98	210,36	200,72	192,63	193,83		208,25	209,63
29/07		204,76	207,42	198,24	190,15	191,62		204,39	207,05
30/07		205,31	206,69	198,42	190,34	191,62		204,21	206,32
31/07		202,55	204,12	195,76	187,67	189,05		201,45	202,83
01/08		204,67	206,87	196,77	190,15	191,25	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,18%	-0,57%	0,80%	0,53%	0,39%		-1,57%	-1,82%

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		201,91	194,56	189,14	190,61	191,62	191,53	192,91	194,56
28/07		203,66	197,78	192,72	194,19	195,02	195,20	196,40	196,67
29/07		198,24	193,74	189,79	191,25	192,54	192,72	194,19	195,66
30/07		196,40	193,55	190,52	191,81	192,63	192,91	194,19	195,85
31/07		195,66	190,80	187,03	188,59	190,06	190,24	191,62	193,64
01/08		197,50	192,72	190,15	191,71	193,00	193,09	194,19	195,39
Variación semanal		-2,18%	-0,94%	0,53%	0,58%	0,72%	0,82%	0,67%	0,42%

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	256,38	259,75	242,00	242,16	242,58	274,81	277,25	261,10	262,11
28/07	256,84	261,92	243,68	243,51	244,01	274,42	278,75	263,59	264,42
29/07	259,47	264,57	245,53	247,11	247,36	276,93	282,02	268,49	268,24
30/07	258,33	261,33	242,95	243,62	243,70	274,96	279,95	264,99	265,07
31/07	257,19	261,09	241,60	243,09	243,17	274,12	279,84	265,16	264,16
01/08	257,21	263,30	242,54	242,13	242,38	273,38	280,80	264,13	263,63
Variación semanal	0,32%	1,37%	0,23%	-0,02%	-0,09%	-0,52%	1,28%	1,16%	0,58%

(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	202,00	198,00	199,00	189,00	180,00	180,00	182,00	183,50	176,00
28/07	203,00	199,00	199,00	188,00	179,00	181,00	183,00	184,00	
29/07	204,00	202,00	203,00	192,00	183,00	184,00	186,00	187,00	181,00
30/07	202,00	200,50	200,00	186,50	180,00	180,00	184,00	185,00	177,00
31/07	200,00	201,00	200,00	188,00	179,00	178,00	184,00	185,00	178,00
01/08	200,00	199,00	198,00	186,00	179,00	178,00	182,00	183,00	175,00
Variación semanal	-0,99%	0,51%	-0,50%	-1,59%	-0,56%	-1,11%	0,00%	-0,27%	-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	147,65	155,37	156,36	159,12	155,00	168,87	179,07	176,37	163,36
28/07	150,90	156,97	160,55	162,04	154,00	174,05	181,49	181,33	169,09
29/07	147,82	154,71	157,63	160,05	157,00	171,24	177,30	178,57	166,01
30/07	146,38	153,00	158,01	159,94	153,00	171,46	177,25	178,35	166,23
31/07	145,94	152,56	155,70	158,40	153,00	171,02	176,26	175,76	165,78
01/08	146,72	153,33	158,79	160,71	152,00	173,72	177,03	178,41	f/i
Var.semanal	-0,63%	-1,31%	1,55%	1,00%	-1,94%	2,87%	-1,14%	1,16%	1,48%

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	187,83	182,10	174,71	173,72	174,49	176,48	176,70	178,90	178,57
28/07	191,36	185,07	178,57	177,36	178,24	179,67	180,00	182,10	181,88
29/07	187,50	181,99	175,82	174,16	174,82	176,59	176,59	178,79	178,02
30/07	186,62	180,56	176,15	174,82	175,71	177,58	177,58	179,67	179,12
31/07	186,07	180,11	173,83	172,51	173,50	175,49	175,49	177,69	177,03
01/08	186,07	180,89	176,48	175,60	176,15	177,80	178,57	180,89	180,34
Var.semanal	-0,94%	-0,67%	1,01%	1,08%	0,95%	0,75%	1,06%	1,11%	0,99%

(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	ago-03	ag/oc.03	sep-03	oct-03	nv/en04	fb/ab.04	my/jl.04
Promedio Abril				518,32				514,04	513,21
Promedio Mayo	507,38	494,92		528,37				522,26	520,93
Promedio Junio	502,15	493,10		533,21				525,13	520,97
Semana anterior	477,00	467,00		500,49				474,62	472,37
28/07	477,00	467,00						476,87	473,50
29/07	473,00	463,00		497,12				475,75	472,37
30/07	469,00	459,00	503,87		497,12	494,87		480,25	476,87
31/07	464,00	453,00			491,49	489,24		474,62	471,25
01/08	455,00	447,00			492,62	490,37		478,00	475,75
Var.semanal	-4,61%	-4,28%						0,71%	0,71%

	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	472,77	453,04	421,08	473,32	471,12	463,84	425,93	475,53	472,22
28/07	468,25	453,59	425,49	471,56	469,36	459,66	427,25	469,91	469,36
29/07	466,82	453,81	427,47	466,27	466,27	457,67	430,11	466,27	466,27
30/07	459,88	449,51	425,49	460,98	460,43	457,89	427,25	460,98	460,98
31/07	451,50	442,24	418,43	451,50	453,70	450,62	419,75	451,50	451,50
01/08	455,25	448,85	425,04		455,25	455,25		f/i	f/i
Var.semanal	-3,71%	-0,92%	0,94%		-3,37%	-1,85%		-5,05%	-4,39%

	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	444,44	443,56	437,39	428,79	428,13	427,03	425,93	424,38	423,28
28/07	442,24	441,80	436,51	428,79	427,91	427,69	427,25	426,59	424,82
29/07	438,49	438,71	435,63	430,11	430,11	429,89	430,11	429,67	428,79
30/07	435,63	435,63	432,54	427,47	427,69	427,69	427,25	426,59	426,37
31/07	427,03	426,15	424,16	416,89	417,11	419,09	419,75	419,53	418,87
01/08	429,23	428,79	427,69	422,40	422,18	423,06	422,84	422,84	422,18
Var.semanal	-3,42%	-3,33%	-2,22%	-1,49%	-1,39%	-0,93%	-0,72%	-0,36%	-0,26%

(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		115,0	29,8	108,6 (151,6)	10,9 (12,8)	1,6 (1,5)	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.500,0 (9.725,0)	150,6	5.292,0 (9.565,5)	1.496,7 (937,2)	1057,7 (893,2)	4.436,8 (8.413,5)
Maíz (Mar-Feb)	03/04			17,4	132,4 (93,4)	129,9 (10,5)		
	02/03	10.500,0 (9.000,0)	7.922,2 (6.615,0)	205,3	7.863,6 (6.910,5)	3.625,0 (1.458,7)	1881,5 (906,2)	7326,9 (5.450,8)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				(36,7)	(31,5)		
	02/03	700,0 (500,0)	576,1 (350,0)	5,1	578,3 (401,5)	50,6 (34,0)	8,1 (32,7)	569,6 (239,0)
Soja (Abr-Mar)	03/04		90,0	71,2	178,3 (47,5)	83,0		
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	7.822,1 (4.600,0)	281	7.870,5 (6.324,2)	2.194,2 (1.707,9)	830,8 (1.161,2)	7632,2 (4.302,5)
Girasol (Ene-Dic)	02/03	300,0 (330,0)	218,3 (330,0)	0,2	182,0 (304,4)	33,5 (52,7)	8,8 (40,8)	203,5 (315,7)
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)		320,3 (83,6)	53,0 (9,0)	42,5 (5,6)	311,2 (69,1)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	02/03	3.215,8 (3.060,2)	3.055,0 (2.907,2)	1145,9 (817,4)	714,1 (620,7)
	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 (9.730,9)	12.245,9 (*) (9.730,9)	4.577,8 (4.063,2)	1.884,4 (2.024,1)
	01/02	21.925,0 (22.331,2)	21.925,0 (22.331,2)	7.517,6 (6.195,9)	7.327,2 (6.019,7)
Girasol	02/03	2.303,8 (2.142,3)	2.303,8 (2.142,3)	1.073,4 (720,1)	419,8 (304,0)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
Maíz	02/03	593,1 (391,2)	533,8 (352,1)	204,8 (136,8)	88,6 (51,7)
	01/02	1.698,4 (1.845,4)	1.528,6 (1.660,9)	491,4 (462,0)	433,3 (369,6)
Sorgo	02/03	32,7 (27,9)	29,4 (25,1)	9,3 (9,0)	2,7 (6,5)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Pasaron a la exportación en miles de tn: (*) 95,1 y (**) 30,8. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante MAYO de 2003

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		15.000							15.000	2,83%
Pto.Galván		15.000							15.000	2,83%
Cargill										
Buenos Aires		7.311							7.311	1,38%
Tenanco										
Embarque Directo		7.311							7.311	1,38%
Necochea		26.900	1.981						28.881	5,45%
Emb.Directo		26.900	1.981						28.881	5,45%
ACA										
Rosario		15.000	111.423	2.480					128.903	24,33%
Gral.Lagos			83.020						83.020	15,67%
Guide		15.000	28.403	2.480					45.883	8,66%
Pto.San Martín		22.900	325.028			1.798			349.726	66,01%
ACA										
DEMPA			56.980						56.980	10,75%
Pampa										
IMSA		10.800	12.368						23.168	4,37%
Quebracho 4/			76.899						76.899	14,51%
Terminal VI			82.607						82.607	15,59%
Tránsito			489			1.769			2.258	0,43%
Vicentín		12.100	95.685			29			107.814	20,35%
Totales		87.111	438.432	2.480		1.798			529.821	
Participación /3		16,44%	82,75%	0,47%		0,34%				

Por puerto durante 2003 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bahía Blanca		87.280	19.500						106.780	5,06%
Pto.Galván		23.780	19.500						43.280	2,05%
Cargill		63.500							63.500	3,01%
Buenos Aires		43.591							43.591	2,07%
Tenanco										
Embarque Directo		43.591							43.591	2,07%
Córdoba										
Necochea		103.300	6.131				1.563		110.994	5,26%
Emb.Directo		103.300	6.131				1.563		110.994	5,26%
ACA										
Rosario		54.079	447.026	23.494	6.500			7.200	538.299	25,51%
Gral.Lagos			283.752						283.752	13,45%
Guide		54.079	163.274	23.494	6.500			7.200	254.547	12,06%
Pto.San Martín	2.500	200.925	1.077.677	1.800		4.811			1.287.713	61,03%
ACA		1.500		1.800					3.300	0,16%
DEMPA		11.000	148.334						159.334	7,55%
Pampa		3.314	19.372						22.686	1,08%
IMSA		75.180	54.220						129.400	6,13%
Quebracho			271.199						271.199	12,85%
Terminal VI			317.832						317.832	15,06%
Tránsito		2.000	10.989			4.782			17.771	0,84%
Vicentín	2.500	111.245	275.103			29			388.877	18,43%
Totales	2.500	492.489	1.569.706	25.294	6.500	4.811	1.563	7.200	2.110.063	
Participación /3	0,12%	23,34%	74,39%	1,20%	0,31%	0,23%	0,07%	0,34%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ 13000 y 3501 tn de ac.soja paraguayo y boliviano respectivamente.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2003 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
India		38.600		460.685						499.285	23,66%
China		2.952		343.260	1.800					348.012	16,49%
Países Bajos		167.000			11.099	3.250				181.349	8,59%
Bangladesh				149.150						149.150	7,07%
Marruecos		5.200		106.420						111.620	5,29%
Malasia		17.505		52.688						70.193	3,33%
Perú		5.885		63.168						69.053	3,27%
Francia		53.241		3.100	4.180	3.250				63.771	3,02%
Colombia 4/		4.877		50.436						55.313	2,62%
Corea del Sur	2.500	1.480		33.130						37.110	1,76%
Emiratos Arabes		28.265		3.585			4.811			36.661	1,74%
Irán		27.487		9.000						36.487	1,73%
Egipto		5.700		29.676						35.376	1,68%
Sudáfrica		8.659		23.150						31.809	1,51%
México		30.200								30.200	1,43%
Brasil		2.592		22.517				1.563		26.672	1,26%
EE.UU		17.918			8.215					26.133	1,24%
Rep.Dominicana		1.773		21.780						23.553	1,12%
Dinamarca				22.615						22.615	1,07%
Rusia		13.525		6.300						19.825	0,94%
Pakistan				19.000						19.000	0,90%
Ecuador				18.630						18.630	0,88%
Guatemala		7.000		10.981						17.981	0,85%
Chipre		348		16.843						17.191	0,81%
Congo				15.500						15.500	0,73%
Isla Mauricio		8.500		6.622						15.122	0,72%
Turquía				14.500						14.500	0,69%
Venezuela 5/		743		13.000						13.743	0,65%
Taiwan		2.849		8.370						11.219	0,53%
Portugal				10.500						10.500	0,50%
Senegal				9.600						9.600	0,45%
Chile		2.051							7.200	9.251	0,44%
Australia		7.358		1.500						8.858	0,42%
España		24		8.500						8.524	0,40%
Mozambique		2.566		3.500						6.066	0,29%
Vietnam		24		6.000						6.024	0,29%
Angola		5.500								5.500	0,26%
Omán		3.724		500						4.224	0,20%
Panamá		995		2.500						3.495	0,17%
Madagascar				3.000						3.000	0,14%
Libano		2.400								2.400	0,11%
Cuba		2.009								2.009	0,10%
Israel		1.887								1.887	0,09%
Puerto Rico		1.839								1.839	0,09%
Isla Reunión		1.800								1.800	0,09%
Uruguay		1.613								1.613	0,08%
Haití		1.509								1.509	0,07%
Tadjikistán		1.138								1.138	0,05%
Costa Rica		928								928	0,04%
Trinidad y Tobago		776								776	0,04%
Zimbawe		396								396	0,02%
Uzbekistán		242								242	0,01%
Letonia		218								218	0,01%
Armenia		190								190	0,01%
Otros		1.003								1.003	0,05%
Totales	2.500	492.489		1.569.706	25.294	6.500	4.811	1.563	7.200	2.110.063	
Participación /3	0,12%	23,34%		74,39%	1,20%	0,31%	0,23%	0,07%	0,34%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total embarcado
4/ Corresponden 3501 tn de aceite soja boliviano. 5/ 13000 tn aceite soja paraguayo. Otros: Afganistán(149), Behrein(146), Surinam(121), Kuwait(120), Albania(99), N.Zelanda(80), Nepal(72), Qatar(49), Bolivia(27), Nicaragua(25), Azerbaiyán. Honduras, Japón y Ruanda(24), Estonia(14) y Bulgaria(5).

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante MAYO de 2003**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	93.450	6.630							18.446	118.526	5,9%
Terminal									18.446	18.446	0,9%
Pto.Galván	65.736	6.630								72.366	3,6%
Cargill	27.714									27.714	1,4%
Necochea	6.304	35.181								41.485	2,1%
Emb.Directo	4.362	34.924								39.286	2,0%
Terminal QQ	1.942	257								2.199	0,1%
Rosario	340.341	14.000								354.341	17,6%
Gral.Lagos	310.266									310.266	15,4%
Pta. Alvear	30.075	14.000								44.075	2,2%
Pto.San Martín	1.404.630	60.241			21.543		6.491			1.492.905	74,1%
Vicentín	305.871	7.500			15.223					328.594	16,3%
Pampa	168.843									168.843	8,4%
IMSA	107.897	21.609								129.506	6,4%
Quebracho /3	245.438				2.853					248.291	12,3%
Terminal VI	563.385	31.132			3.467		6.491			604.475	30,0%
Tránsito	13.196									13.196	0,7%
San Nicolás		4.002								4.002	0,2%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,2%
Villa Constitución				3.278						3.278	0,2%
Totales	1.844.725	120.054		3.278	21.543		6.491		18.446	2.014.537	
Part.2/	91,57%	5,96%		0,16%	1,07%		0,32%		0,92%		

Por puerto durante 2003 (enero/mayo)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pell. Afrechillo	Subproduc. Lino	Subproduc. Algodón	Pellet Cártamo	Otros Subprod.	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	193.290	108.670							64.172	366.132	4,6%
Terminal									47.932	47.932	0,6%
Pto.Galván	165.576	36.660								202.236	2,6%
Cargill	27.714	72.010							16.240	115.964	1,5%
Buenos Aires					15					15	0,0%
Emb.Directo					15					15	0,0%
Necochea	21.761	136.466								158.227	2,0%
Terminal QQ	3.325	3.800								7.125	0,1%
Emb.Directo	18.436	132.666								151.102	1,9%
Rosario	1.378.272	95.572		2.185	6.280					1.482.309	18,7%
Gral.Lagos	1.276.108	31.606								1.307.714	16,5%
Pta. Alvear	102.164	63.966		2.185	6.280					174.595	2,2%
Pto.San Martín	5.418.383	345.064	12.855	18.344	84.922	2.203	11.391	6.795	3.537	5.903.494	74,6%
Vicentín	1.100.580	102.163	3.979	10.926	62.267	2.203	4.900			1.287.018	16,3%
Muelle Nvo. LPC	726.954									726.954	9,2%
IMSA	338.270	54.659			13.425					406.354	5,1%
Quebracho	1.057.891	41.677			5.763					1.105.331	14,0%
Terminal VI	2.181.492	146.565	8.876	5.044	3.467		6.491	6.795		2.358.730	29,8%
Tránsito	13.196			2.374					3.537	19.107	0,2%
San Nicolás		4.002								4.002	0,1%
Terminal Oficial		4.002								4.002	0,1%
Villa Constitución				3.278						3.278	0,0%
Totales	7.011.706	689.774	12.855	23.807	91.217	2.203	11.391	6.795	67.709	7.917.457	
Part.2/	88,56%	8,71%	0,16%	0,30%	1,15%	0,03%	0,14%	0,09%	0,86%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado
Otros contiene subproductos de malta y sorgo. 3/ Corresponden 4209 tn de pellets soja boliviano

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2003 (enero/mayo)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maiz	Subpr. Lino	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Cártamo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	933.257	306.447							2.177	1.241.881	15,69%
España	923.686	12.934	5.501	10.469						952.590	12,03%
Italia	835.178	57.176			2.203	10.462		6.795		911.814	11,52%
Dinamarca	488.224	33.655								521.879	6,59%
Tailandia	458.008	35.990	3.979							497.977	6,29%
Egipto	311.052	12.089				5.450				328.591	4,15%
Vietnam	290.500									290.500	3,67%
Filipinas	276.972									276.972	3,50%
Sudáfrica	199.346					13.150	4.900			217.396	2,75%
Francia	159.500	53.948								213.448	2,70%
Bélgica	172.985	18.101	8.876	2.374					1.360	203.696	2,57%
Chile	126.669	13.470		5.463		27.361			5.400	178.363	2,25%
Malasia	176.530									176.530	2,23%
Indonesia	133.623									133.623	1,69%
Portugal	115.889	14.781								130.670	1,65%
Túnez	115.542					8.405				123.947	1,57%
Perú	110.632						6.491			117.123	1,48%
Polonia	110.767									110.767	1,40%
Alemania	106.161									106.161	1,34%
Irlanda	100.972									100.972	1,28%
Siria	93.901									93.901	1,19%
Reino Unido	9.132	83.413								92.545	1,17%
Argelia	85.071									85.071	1,07%
Grecia	82.200									82.200	1,04%
Emiratos Arabes	67.835									67.835	0,86%
Jordania	61.331									61.331	0,77%
Venezuela	58.900									58.900	0,74%
Brasil									58.772	58.772	0,74%
Turquía	57.116									57.116	0,72%
Omán	50.116									50.116	0,63%
Ecuador	42.500									42.500	0,54%
Colombia 4/	27.709	4.668				5.735				38.112	0,48%
Estados Unidos		34.377				15				34.392	0,43%
Yemen	32.848									32.848	0,41%
Arabia Saudita	24.003					7.930				31.933	0,40%
Bulgaria	30.272									30.272	0,38%
Isla Reunión	24.675	3.260								27.935	0,35%
Líbano	23.985									23.985	0,30%
Chipre	19.405									19.405	0,25%
Rumania	15.646									15.646	0,20%
Isla Mauricio	13.970									13.970	0,18%
Puerto Rico	4.500					7.100				11.600	0,15%
Guatemala	11.000									11.000	0,14%
Nigeria	10.673									10.673	0,13%
Eslovenia	8.750									8.750	0,11%
Irán	7.350									7.350	0,09%
Taiwán	3.325	3.800								7.125	0,09%
Senegal						5.609				5.609	0,07%
Uruguay		1.665								1.665	0,02%
Totales	7.011.706	689.774	18.356	18.306	2.203	91.217	11.391	6.795	67.709	7.917.457	
Participación /3	88,56%	8,71%	0,23%	0,23%	0,03%	1,15%	0,14%	0,09%	0,86%		

Fuente: SAGPYA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Datos estimados en toneladas. 4/ Corresponden 4209 tn de pellets soja boliviano.

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

Mes de JUNIO de 2003

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Miijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	152.147			498	483						153.128	115.396	560.357	828.880
Quebracho	61.857		2.659	171.757							236.273	38.420	252.571	527.264
Nidera	115.830			242.135							357.965	34.398	82.177	474.540
Tránsito	65.033	3.600		153.103							221.736	1.000	36.742	259.478
Dempa/Pampa	80.621		2.623	271.616							354.860	59.000	189.846	603.706
ACA	48.413	40.425		105.979							194.817	76.804	6.501	201.318
Vicentín	40.685										40.685		350.125	467.614
Serv.Portuarios-Term.3	37.346										37.346			37.346
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	128.312	42.000	26.459	123.004							319.775			319.775
Planta Guide												64.800	83.920	64.800
Punta Alvear	111.730	12.710	23.431	87.450	623						235.944			319.864
Gral.Lagos	86.800	6.380	13.750	148.400							255.330	63.324	263.383	582.037
Arroyo Seco	80.370			154.149							234.519			234.519
Va. Constitución-Term. 1 y 2	15.233										15.233			15.233
Terminal San Nicolás	9.024	10.420		40.950							60.394	4.220	3.684	68.298
Terminal San Pedro				126.023							126.023			126.023
Total	1.033.401	115.535	68.922	1.625.064	1.106						2.844.028	457.362	1.829.306	5.130.695

Acumulado 2003 (enero / junio)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Miijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	827.482		52.505	24.769	483						905.239	438.162	2.945.476	4.288.877
Quebracho	383.497	10.283	101.185	526.237							1.021.202	309.619	1.357.810	2.688.632
Nidera	806.932		116.078	509.428							1.432.438	164.098	495.133	2.091.669
Tránsito	559.581	141.526	48.836	397.437		3.506					1.150.886	12.772	61.819	1.225.477
Dempa/Pampa	536.483		264.598	767.110							1.568.191	241.518	916.799	2.726.508
ACA	73.013	61.454		158.532							292.999	9.700	6.501	309.200
Vicentín	228.694		38.500	58.147							325.341	446.217	1.661.488	2.433.046
Serv.Portuarios-Term.3	173.722										173.722			173.722
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	715.016	147.811	99.269	383.542							1.345.638	319.348	259.796	1.345.638
Planta Guide														319.348
Punta Alvear	689.524	49.373	87.574	329.987	1.129	15.480	1.704				1.174.770			1.434.567
Gral.Lagos	549.131	14.678	161.770	292.060		15.233					1.032.872	347.076	1.551.958	2.931.906
Arroyo Seco	394.051	44.050	7.930	428.855							874.886			874.886
Va. Constitución-Term. 1 y 2	110.625		5.143								115.768		3.278	119.046
Terminal San Nicolás	239.378	10.420		236.511							486.309	4.220	7.685	498.214
Terminal San Pedro	144.765		16.438	350.002				22.585			533.791			533.791
Total	6.431.894	479.595	999.826	4.462.617	1.612	34.219	1.704	22.585			12.434.051	2.292.730	9.267.744	23.994.525

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

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

Mes de JUNIO de 2003

Terminal de embarque	Aceite algodón			Aceite girasol			Aceite soja			Aceite cártamo			Aceite maíz			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites			Pellets soja			Harina soja			Pellets girasol			Pellets mani			Pellets maiz			Subpr. sorgo			Subpr. Lino			Subpr. Trigo			/2 Otros Subpr.			Total Subprod.		
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.																																		
Terminal 6	115.396						115.396	117.486	387.378	35.390						20.102	560.357																																		
Quebracho	38.420						38.420	230.740	8.684	1.711						11.436	252.571																																		
Nidera	12.000						34.398	60.970	13.888					7.319		82.177																																			
Tránsito					1.000		1.000	36.742								36.742																																			
Dempá/Pampa	48.150						59.000	186.554								189.846																																			
ACA								6.501								6.501																																			
Vicentín	66.450						76.804	32.440	297.425					7.874		350.125																																			
Planta Guide	39.050				3.500	1.500	64.800																																												
Punta Alvear	20.750						63.324	50.745		30.425						83.920																																			
Gral.Lagos							63.324	90.092	173.291							263.383																																			
San Nicolás	4.220						4.220									3.684																																			
Villa Constitución																																																			
Total	64.352	387.010	4.500	1.500	4.500	1.500	457.362	521.503	1.157.545	81.415	15.193	53.650	1.829.306																																						

Acumulado 2003 (enero / junio)

Terminal de embarque	Aceite algodón			Aceite girasol			Aceite soja			Aceite cártamo			Aceite maíz			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites			Pellets soja			Harina soja			Pellets girasol			Pellets mani			Pellets maiz			Subpr. sorgo			Subpr. Lino			Subpr. Trigo			/2 Otros Subpr.			Total Subprod.		
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.																																		
Terminal 6	438.162						438.162	846.539	1.787.097	182.757	16.100					3.468	2.945.476																																		
Quebracho	309.619						309.619	1.141.286	109.594	43.388						5.763	1.357.810																																		
Nidera	97.578						164.098	48.870	350.371	75.147				20.745		495.133																																			
Tránsito	2.489				4.783	1.000	12.772									2.374																																			
Dempá/Pampa	3.313						241.518	907.067								61.819																																			
ACA	3.500				1.800		9.700	6.501								6.501																																			
Vicentín	2.500				29	25.495	446.217	240.086	1.193.736	107.346	3.980			14.400		1.661.488																																			
Planta Guide	74.829				6.500	8.700	319.348																																												
Punta Alvear	347.076						347.076	152.909		94.392				6.280		259.796																																			
Gral.Lagos							4.220	628.164	883.052	31.607						1.551.958																																			
San Nicolás	4.220						4.220			4.001						7.685																																			
Villa Constitución																																																			
Total	5.813	321.845	1.916.765	6.500	4.812	28.295	8.700	3.057.854	5.287.325	538.638	20.080	2.374	17.937	2.203	89.031	9.267.744																																			

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

Situación en puertos argentinos al 29/07/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 29/07/03		TOTAL
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
En toneladas													Hasta: 31/08/03
DIAMANTE (Cargill SACI)			26.000										26.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SANTA LORENZO		36.000	135.000		185.800	453.049		309.600	149.013	15.750			1.284.212
Terminal 6 (T6 S.A.)	13.000	19.000		79.300		191.200		175.600					478.100
Resinfor (T6 S.A.)			39.500		38.500			55.000	38.263				37.600
Quebracho (Cargill SACI)													171.263
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)					15.000	24.480		35.000		3.000			77.480
Nidera (Nidera S.A.)													
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.500	41.500			46.900		44.000	24.000				142.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	12.500					12.500							49.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			35.000							2.000			37.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					53.000	177.969				10.750			230.969
Vicentín (Vicentín SAC)													59.900
Duperfal								35.000					451.425
ROSARIO	138.620	151.100		36.955	69.250								19.670
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	19.670												4.000
Plazoleta (Puerto Rosano)			40.000						4.000				80.000
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	39.000	18.500			36.955								94.455
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	39.950	51.000				69.250		35.000	16.500				211.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			41.600										41.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS													
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)			38.000										38.000
Puerto Nuevo			47.000										47.000
SAN PEDRO													
LIMA			3.200										3.200
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Teribasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	62.500	27.500	48.000		17.000	49.300		22.000					226.300
BAHÍA BLANCA	87.000	40.000	77.350	13.250	13.250			13.000					243.850
Terminal Bahía Blanca S.A.	61.000		21.000										82.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)			56.350										56.350
Galvan Terminal (OMHSA)				13.250	13.250								26.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.000	40.000						13.000					79.000
TOTAL	149.500	242.120	525.650	13.250	253.005	571.599		379.600	169.513	15.750			2.319.987
TOTAL UP-RIVER	174.620	338.100		222.755		522.299		344.600	169.513	15.750			1.787.637

www.nabssa.com.ar

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

Resuman Semanal

Acciones		188.389.830	
Renta Fija		188.476.888	
Cau/Pases		983.841.840	
Opciones		16.809.968	
Plazo		26.716.160	
Rueda Continua		384.691.151	
			Var. Sem. Var. Mens.
MERVAL	748,78	2,05%	-2,20%
GRAL	32.278,50	1,52%	-2,04%
BURCAP	1.747,46	0,80%	-1,66%

Esta semana se continuó percibiendo entre los inversores un tono favorable respecto a alcanzar un acuerdo con el FMI a corto plazo que presione al Gobierno a encarar las demoradas reformas pendientes.

Asimismo, a días de empezar a recibir un importante ingreso de balances del segundo trimestre, los inversores comenzaron a acentuar en su operatoria la selectividad considerando la situación de cada empresa y su valuación.

En el último tramo del mercado cambiario el dólar minorista retomó la tendencia alcista y concluyó con una suba de 2 centavos (0,7%), negociado a 2,92 pesos para la compra y a 2,96 pesos para la venta.

En la plaza mayorista el "billete" físico entre bancos también mejoró 0,7 % al quedar en 2,94 pesos, mientras el tipo transferencia avanzó 0,6 % hasta 2,938 pesos.

Luego de recorrer varios meses con una lenta apreciación, el peso cambió de tendencia en los últimos 15 días alentado también por una continua caída en las tasas de interés bancarias que desalienta a los depositantes y los lleva a buscar nuevas posibilidades de inversión.

En julio el dólar se apreció un 4,3%, lo que lo ubicó como la inversión de mayor retorno. Tal escenario se dio con bonos en default cayendo entre 9% y 16%, y un Merval negativo en 1,3%.

La falta de definiciones en materia política y económica parecen pesar cada día más en las decisiones de inversión, lo que se refleja en la evolución de los activos. Esta situación, junto con otros factores, presionaron al dólar, y lo ubicaron en niveles en donde el gobierno

se siente más cómodo.

Los mercados de Nueva York mostraron una moderada tendencia negativa debido a los datos del mercado laboral y del sector manufacturero.

Si bien se informó que el índice de desempleo bajó a 6,2 % en la medición de julio, la destrucción de puestos de trabajo resultó de 44.000. De allí que el descenso del indicador obedeciera sólo a que muchos estadounidenses dejaron de buscar empleo y no a la reactivación del mercado laboral.

Por otro lado, se informó que el índice de actividad en la industria manufacturera estadounidense se ubicó en 51,8 por ciento en julio, desde el 49,8 por ciento de junio.

Aunque cualquier cifra por encima del 50% marca una expansión de la actividad, los datos no entusiasmaban a los analistas, pues sólo cumplen con las previsiones de los expertos y no constituyen una sorpresa positiva que tenga algún efecto en las Bolsas.

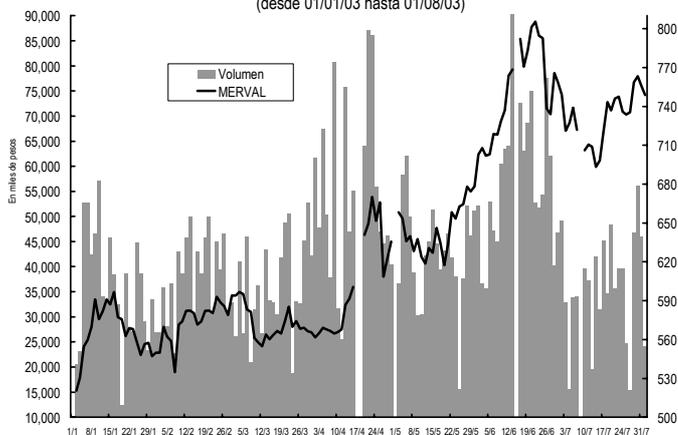
Los mercados financieros de Brasil sufrieron una racha de pérdidas al crecer las preocupaciones por el futuro de los planes del gobierno para reformar los sistemas de impuestos y de pensiones del país.

Los operadores están atentos a la iniciativa del gobierno para lograr que el Congreso apruebe una controvertida propuesta para reformar el sistema de pensiones de Brasil, que carga con pesadas deudas.

El miércoles por la tarde, el proyecto sufrió nuevos cambios, después de que el gobierno indicó que está listo para elevar el techo de las pensiones para los jueces federales y estatales, con lo que los empleados del poder judicial cancelaron una huelga que tenían planeada para la próxima semana.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 01/08/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		15.341,00		1.316,00	5.529,00	22.186,00	-64,11%
Valor Efvo. (\$)		13.281,12		1.026,48	4.063,52	18.371,12	-64,99%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.			3.800,00			3.800,00	182,53%
Valor Efvo. (\$)			9.538,00			9.538,00	161,26%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.			4.500,00			4.500,00	
Valor Efvo. (\$)			405,72			405,72	
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	416.980,00	621.619,00	1.038.470,00	798.645,08	1.287.856,00	4.163.570,08	-6,78%
Valor Efvo. (\$)	272.074,29	476.744,72	903.799,41	568.279,50	1.110.547,17	3.329.445,09	-22,29%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales	416.980,00	652.301,00	1.042.970,00	801.277,08	1.298.914,00	4.212.442,08	-8,22%
Valor Efvo. (\$)	272.074,29	503.306,96	904.205,13	568.332,46	1.118.674,21	3.366.593,05	-23,30%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión**Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	820,908	823,158	827,157	825,869	840,552	819,908	2,52%
Independien.	3.073,220	3.083,090	3.107,290	3.107,898	3.121,990	3.063,506	1,91%
Univalor	1,878	1,922	f/i	1,915	f/i	1,860	2,96%

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	28/07/03	29/07/03	30/07/03	31/07/03	01/08/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores coizaciones	28/07/03		29/07/03		30/07/03		31/07/03		1/08/03	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonex Globales 2006 11%			90,250	10.000,00					59,50	1.846
Bones Consolid. u\$s 4 S.									80,400	3.683,00
Boden \$ 2008 2% 72hs Cdo. Inmediato			79,500	5.341,00			78,000	1.316,00		1,098
										2.965,15
Obligac. Negociab.										
O.N. NAZA Vto. 4 Ped. cobro					90,16	4.500,00				405,72
Títulos Privados										
Achidar					2,510	3.800,00				9.538,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	28/07/03		29/07/03		30/07/03		31/07/03		01/08/03	
	Fecha	Mont								
1										
29-jul	1		30-jul	1	31-jul	1	01-ago	3	04-ago	7
5,00	272.037,1	476.702,5	3,23	180.347,9	4,96	180.347,9	10,18	566.121,6	6,00	897.956,8
Tasa prom. Anual %	4	476.744,7	10	180.372,4	2,01	180.372,4	3,00	212.174,0	1,81	898.268,5
Cantidad Operaciones	4		10		4		9		1	
Montro contado	272.037,1	476.702,5	180.347,9	300.000,1	422.270,7	566.121,6	212.174,0	897.956,8	212.278,7	898.268,5
Montro futuro	272.074,3	476.744,7	180.372,4	300.115,9	423.311,1	566.279,5	212.278,7	898.268,5		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	2,430	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	3,700	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,520	25/07/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,570	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	5,250	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	2,080	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	1,600	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	1,250	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	2,530	25/07/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	2,890	25/07/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,350	25/07/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,060	21/07/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
CINBA	1,260	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	2,300	21/07/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Comercial del Plata *	0,402	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	2,590	25/07/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,130	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	2,740	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	1,800	22/07/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Bco. Francés	5,500	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	2,450	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Gas Natural Ban	1,270	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 *	0,810	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	9,300	21/07/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Solvay Indupa	2,400	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	4,750	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	2,470	25/07/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Minetti, Juan	2,050	25/07/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Ledesma	1,810	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	1,300	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	0,995	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	2,100	25/07/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,700	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	6,350	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	0,845	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 *	1,590	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	2,990	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	11,350	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	8,000	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	0,680	25/07/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Telecom Arg. "B" *	3,620	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"	2,350	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	1,750	25/07/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	77,000	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	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

- Físico Comercial de Granos
- Físico Botánico
- Químico de Productos Agropecuarios
- Aceites y Subproductos
- Suelos y Aguas
- Calidad Industrial de Harinas
- Micotoxinas
- Genética Molecular

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

IRAM: Subcomités de Aceites y
Grasas, Cereales, Toxinas Naturales
y O.G.M.



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar 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