

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1112 • 15 DE AGOSTO DE 2003

**ECONOMIA Y FINANZAS**

- ¿Cuál es la cifra correcta de desempleo? 1
- Evolución Fiscal del Sector Público Nacional 4
- La deuda pública argentina 5

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVIGABLES**

- Transporte ferroviario 5

**MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS**

- Suba de 4% en dólares para la soja de la vieja cosecha EE.UU. gana 6
- mercado de trigo Argentina continúa vendiendo maíz 10
- 12

**ESTADÍSTICAS USDA**

- Oferta y utilización mundial de granos (agosto '03) 28
- Oferta y utilización de granos, aceites y harinas en EE.UU. (agosto '03) 30
- Oferta y utilización de trigo, granos gruesos y maíz por país (agosto '03) 32

## ¿CUÁL ES LA CIFRA CORRECTA DE DESEMPLEO?

**H**ace quince días se publicaron cifras sobre el empleo y el desempleo en nuestro país, cifras que corresponden a los sondeos del mes de mayo del corriente año. Oficialmente se sostuvo que la tasa de desempleo ascendía al 15,6%, aunque el Ministro de Economía, Roberto Lavagna, habló de una cifra algo menor, 15,3%. A raíz de esto, el diario Ambito Financiero requirió la opinión de un especialista en la materia, como es Juan Luis Bour, de FIEL (entrevista publicada el 1° de agosto). Transcribimos parte de la misma:

**Periodista:** ¿Cómo hay que interpretar los datos sobre el desempleo (que arrojaron una tasa de 15,6% con una apreciable baja con respecto a un año atrás)?

**Bour:** Como una buena noticia, pero creo que con menos euforia que la que veo en el gobierno. Hay un aumento en el empleo entre octubre del año pasado y mayo de 2003 que es importante. Pero si quitamos de la medición los planes Jefas y Jefes de Hogar que llegaron en mayo a los 860.000, tenemos sólo 350.000 empleos nuevos. De este número además deben tenerse en cuenta que hubo un leve aumento en los empleados públicos y, siguiendo los datos del INDEC, un incremento de los trabajadores informales. Esto último surge de los propios datos oficiales al tener en cuenta los que declaran ser cuentapropistas.

**Periodista:** ¿Qué nivel tendría el desempleo si no se contaran los planes sociales?

**Bour:** De aproximadamente 21,4%. Esto quiere decir que en un año el desempleo bajó algo más de dos puntos porcentuales, porque en mayo de 2002 se ubicaba en 23,6%.

**Periodista:** Oficialmente se puede decir que la doble indemnización finalmente no atentó contra el empleo.

**Bour:** No es así. Si bien se crearon 350.000 empleos, lo que pasó

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 12/08/03 .....	13
MERCADO DE GRANOS	
Noticias nacionales e internacionales .....	14
<b>Apéndice estadístico de precios</b>	
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
<b>Apéndice estadístico comercial</b>	
SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos .....	27
USDA: Oferta y utilización mundial de granos, harinas y aceites oleaginosos, y complejo soja (agosto '03) .....	28
USDA: Oferta y utilización estadounidense de granos, harinas y aceites oleaginosos, y complejo soja (agosto '03) .....	30
USDA: Oferta y utilización de trigo, granos gruesos y maíz por país (agosto '03) .....	32
MERCADO DE CAPITALES	
<b>Apéndice estadístico</b>	
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*

también es que el costo salarial bajó en un año 20% por la caída de los salarios, fruto de los diferentes recortes en el sector privado; con lo cual el costo de creación de empleo fue feroz. Se basa en una baja salarial y de los costos laborales.....

La cifra que da Bour de desempleo (21,4%) es coincidente con lo que publica el INDEC en su información de prensa del 31 de julio titulada "**Mercado de trabajo: principales indicadores de los aglomerados urbanos**", en el Anexo 2. Pero veamos primero los datos básicos que se publicaron en los distintos medios.

Según la información oficial, la encuesta del mes de mayo del corriente año sobre el total de los 31 aglomerados del país (no se incluye el Gran Santa Fe debido a las inundaciones) arrojó las siguientes cifras en términos porcentuales (entre paréntesis las correspondientes a mayo del año 2002):

Actividad	42,8	(41,8)
Empleo	36,2	(32,8)
Desocupación	15,6	(21,5)
Suboc. Demandantes	13,4	(12,7)
Sub. No demandantes	5,4	( 5,9)

Nota: las cifras del año pasado corresponden a 28 aglomerados.

En el anexo 2 del Informe mencionado más arriba se muestra "**la incidencia del Plan Jefas y Jefes de Hogar sobre las tasas de actividad, empleo y desocupación**". Las estadísticas a mayo del corriente año son las siguientes para los 31 aglomerados sin incluir el aglomerado Gran Santa Fe (en la primer columna se muestran las tasas generales; en la segunda lo que se llama hipótesis A y en la tercera lo que se llama hipótesis B):

Actividad	42,8	41,8	42,8
Empleo	36,2	33,6	33,6
Desocupación	15,6	19,7	21,4

Para octubre del 2002 las cifras son las siguientes:

Actividad	42,9	41,7	42,9
Empleo	35,3	32,7	32,7
Desocupación	17,8	21,8	23,6

Nota: la hipótesis A recalcula las tasas básicas considerando como desocupados a los ocupados cuya ocupación principal proviene de un Plan Jefas/Jefes y que además buscan activamente trabajo. Como hipótesis B se recalculan las tasas básicas considerando como des-

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

[www.bcr.com.ar](http://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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto: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.

ocupados a todos los ocupados cuya ocupación principal proviene de un Plan Jefas/Jefes.

También se dice como nota en dicho Anexo 2: en relación al Plan Jefas/Jefes de Hogar se deberá tener en cuenta que las personas pueden estar realizando una contraprestación laboral o recibirlo como subsidio. En la medición de la EPH los beneficiarios del Plan Jefas/Jefes pueden tener la condición de ocupados, desocupados o inactivos, atendiendo a las definiciones básicas habituales.

Como vimos más arriba, en la hipótesis B del anexo 2 del Informe del INDEC (que es la aceptada por Bour) el índice de actividad se mantiene como en la tasa general en 42,8%; el índice de empleo pasa de 36,2% a 33,6% y el índice de desocupación del 15,6% al 21,4%. En miles de personas tenemos (en la primer columna la tasa general y en la segunda la tasa según la hipótesis B):

Actividad	10.153	10.153
Ocupados	8.570	7.985
Desocupados	1.583	2.168

Tengamos en cuenta que las cifras son las correspondientes a los 31 aglomerados. La población total de esos 31 aglomerados (sin incluir el Gran Santa Fe) es de 23.767.000 personas, el 69,1 % de una población urbana total de nuestro país que se estima en 34,4 millones de personas.

Como se puede observar en las cifras anteriores la cifra de ocupados incluyó 585.000 personas que reciben planes Jefas/Jefes entre los ocupados. Pero en realidad, y según datos del Ministerio de Trabajo, los que recibieron planes Jefas/Jefes en el mes de mayo fueron 1.992.497 personas. Proporcionemos esta última cifra para compatibilizarla con las otras estadísticas que ofrece el INDEC:

$$1.992.497 \text{ por } 69,1\% = 1.376.000 \text{ personas}$$

La diferencia entre los que recibieron planes Jefas y Jefes proporcionados (1.376.000 personas) y los que contabiliza el INDEC (585.000 personas) nos da una cifra de 791.000 personas.

¿Es correcto incluir esta cifra en la PEA?

El Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Libertad de Rosario publicó un artículo (que se puede consultar en Internet) donde se incluye gran parte de aquellos que recibieron subsidios y esto hace que determinen una tasa de desempleo bastante más alta que la consignada por el economista de FIEL y el organismo oficial en el anexo 2 (hipótesis B). Para sostener esto, el mencionado Instituto se apoya en una interpretación distinta del concepto de PEA (Población Económicamente Activa).

Según el INDEC ("**INDEC Informa**" de junio del corriente año) la PEA *"la integran las personas que tienen ocupación o, que sin tenerla, la están buscando activamente; está compuesta por la población ocupada más la desocupada"*. Es esta definición la que se objeto dado que hay personas que por distintas razones ya no buscan trabajo y por lo tanto no se incluyen en la PEA. Esta es una objeción a las estadísticas oficiales que se viene haciendo por distintos analistas desde hace muchos años. Según el Instituto mencionado, aquellos que reciben planes Jefas/Jefes de Hogar, aunque no buscan empleo activamente, también tendrían que incluirse en la PEA ya que, de no

recibir dicho subsidio, se convertirían en buscadores activos de empleo.

Si estas personas no buscan activamente empleo, y partimos de la definición de PEA que da el INDEC, esta inclusión no sería correcta. Pero ubicándonos en la hipótesis de que no recibirían el subsidio por Jefas y Jefes de Hogar, buscarían empleo si no lo tuvieran y se incluirían dentro de la definición de PEA. Pero a esto último se le podría objetar que probablemente una parte importante de aquellas 791.000 personas podrían estar recibiendo los subsidios y tener ocupación. En ese caso ya estarían incluidas dentro de la PEA.

Si las 791.000 personas se incluyen en la PEA, ésta pasaría a 10.944.000 personas y la tasa de actividad se incrementaría de 42,8% a 46%. En ese caso los desempleados (que según la hipótesis B del anexo 2 eran de 2.168.000 personas) aumentarían a 2.959.000 personas, es decir el 27% de la PEA. Pero en este caso habría que tener en cuenta que estaríamos con una tasa de actividad sumamente alta para lo que ha sido la historia del empleo en nuestro país. ¿Hay alguna justificación para esto?

Cuando se hacen estudios de largo plazo sobre el empleo es importante que la metodología que se aplica a través de los años sea la misma, ya que en caso contrario se pueden extraer conclusiones erróneas. La tasa de actividad en los años ochenta era de 38%, en los años noventa de 42% y ahora se mantiene alrededor de esta cifra. Justificar que la tasa es ahora de 46% es tarea muy difícil. En caso de que esta sea la verdadera tasa de actividad, habrá que sospechar que en años anteriores también dicha tasa era mayor a lo mencionado.

Como hemos visto en los pá-

rafos anteriores, el punto central de esta discusión es si en la tasa de actividad (que el INDEC fija en 42,8%) están o no incluidas todas las personas que reciben subsidio, aunque no busquen empleo pues ya lo tienen o por otras razones.

Sin la menor duda el problema del desempleo es el más grave que enfrenta la sociedad argentina, pero como dijimos en un artículo anterior, si la economía se encarrila por la senda del crecimiento es factible que en pocos años deje de serlo. Recordemos que un país vecino, Chile, tenía en 1983 una tasa de desempleo que llegaba al 27% y que en 1990 se había reducido al 7%. Lo mismo cabe decir de la experiencia de España y de Irlanda del Sur, países que mejoraron sustancialmente sus tasas de empleo.

## EVOLUCIÓN FISCAL DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

**E**n el mes de junio del corriente año los ingresos totalizaron 7.294 millones de pesos contra 5.153 millones en el mismo mes del año pasado. El incremento fue de 2.141 millones, es decir 41,6%. Los egresos de junio del corriente año llegaron a 7.022 millones contra 4.969 millones en el mismo mes del año anterior, con un incremento de 2.054 millones, es decir del 41,3%. El resultado del corriente año fue superavitario en 272 millones contra 184 millones en el mismo mes del año anterior.

Si consideramos la evolución del acumulado del primer semestre de los últimos cinco años, tenemos:

a) En los primeros seis meses del año 1999 los ingresos fueron de 32.124 millones de pesos y los egresos de 34.736 millones, con un déficit de 2.612 millones.

b) En los primeros seis meses del año 2000 los ingresos fueron de 33.311 millones de pesos y los egresos de 35.657 millones, con un déficit de 2.347 millones.

c) En los primeros seis meses del año 2001 los ingresos fueron de 32.529 millones de pesos y los egresos de 37.740 millones, con un déficit de 5.210 millones.

d) En los primeros seis meses del año 2002 los ingresos fueron de 28.238 millones de pesos y los egresos de 30.083 millones, con un déficit de 1.845 millones.

e) En los primeros seis meses del corriente año los ingresos fueron de 40.323 millones de pesos y los egresos de 39.427 millones, con un superávit de 896 millones.

A las cifras mencionadas hay que hacerle algunas acotaciones, como las siguientes:

a) Es correcto el comparar las cifras del corriente año con las del año 2001 solo si se expresan en una moneda estable. Para ello tomaremos la variación del índice mixto de precios mayoristas y al consumidor. El nivel del índice de precios al consumidor pasó de 98,79 en el promedio del año 2001 a 140,42 en el promedio del primer semestre del corriente año, con una variación de 42,1%. Los precios mayoristas nivel general pasaron de un promedio de 103,98 en el año 2001 a un promedio de 216,6 en el primer semestre del corriente año, con un incremento de 108,3%. El crecimiento mixto de ambos

índices fue de 75,2%. Si esta cifra la aplicamos a los seis primeros meses del año 2001, tenemos: los ingresos pasarían a 56.991 millones de pesos y los egresos pasarían a 66.120 millones. Los ingresos del corriente año habrían caído un 29,2% y los egresos habrían caído 40,4%.

b) Hay que tener en cuenta que los egresos del corriente año no reflejan totalmente la realidad, ya que una partida sumamente importante como son los intereses de la deuda externa sólo se paga parcialmente. Si hacemos la corrección por lo que se ha dejado de pagar, probablemente tendríamos que los egresos se incrementarían en alrededor de 3.500 millones de dólares, es decir en alrededor de 10.150 millones de pesos, por lo que en los primeros seis meses del corriente año habrían trepado a casi 50.000 millones. De todas maneras, y haciendo la correspondiente corrección monetaria, habrían descendido desde el 2001 en 24,3%.

Es interesante también analizar el acumulado de los doce meses a junio del año pasado con el acumulado a junio del corriente año.

a) El acumulado a junio del año 2002 tuvo ingresos de 56.353 millones de pesos. Los egresos fueron de 61.728 millones. El resultado fue deficitario en 5.374 millones de pesos.

b) El acumulado a junio del corriente año tuvo ingresos de 75.590 millones mientras los egresos fueron de 76.313 millones. El resultado fue deficitario en 723 millones de pesos.

Los datos anteriores denotan una mejoría que podría ser aparente dado que el pago de los intereses de la deuda en forma parcial podrían alterar significativamente los resultados.

## LA DEUDA PÚBLICA ARGENTINA

El stock de deuda pública de nuestro país llegaba a fines del año pasado a 137.320 millones de dólares. Los datos oficiales estiman que a fines del corriente año esa deuda estaría en 172.544 millones de dólares y según la estimación del estudio de Miguel Broda y Asociados en 195.581 millones.

### Datos al 31 de diciembre de 2002

A la mencionada fecha la deuda pública se componía de la siguiente manera:

a) Deuda en default por 59.840 millones de dólares. Estaría constituida por títulos públicos por 42.093 millones; deuda bilateral, comercial y otros por 5.747 millones y atrasos por 12.001 millones.

b) Deuda sobre la que no existe confirmación de sí se reestructurará, por 22.797 millones. Son préstamos garantizados pesificados.

c) Deuda que no se reestructura por 54.683 millones. Constituida por multilaterales por 30.359 millones, Boden por 14.187 millones, bono garantizado provincial por 8.825 millones y bonos con excepciones y otros por 1.313 millones.

d) El total de la deuda era de 137.320 millones de dólares, es decir el 140,4% del Producto Bruto Interno.

### Datos oficiales al 31 de diciembre de 2003

A la mencionada fecha se estima oficialmente que la deuda pública se compondría de la siguiente manera:

a) Deuda en default por 76.702 millones de dólares. Estaría constituida por títulos públicos por 48.463 millones; deuda bilateral, comercial y otros por 4.487 millones y atrasos por 23.752 millones.

b) Deuda sobre la que no existe confirmación de sí se estructurará, por 26.609 millones. Son préstamos garantizados pesificados.

c) Deuda que no se reestructura por 69.233 millones. Constituida por multilaterales por 32.646 millones; Boden por 27.622 millones; bono garantizado provincial por 8.766 millones y bonos con excepciones y otros por 199 millones.

d) El total de la deuda ascendería a 172.544 millones de dólares, es decir el 138,7% del Producto Bruto Interno.

### Datos de Estudio Broda y Asociados al 31 de diciembre de 2003

A la mencionada fecha el Estudio Broda y Asociados estima que la deuda pública se compondría de la siguiente manera:

a) Deuda en default por 80.381 millones de dólares. Estaría constituida por títulos públicos por 50.646 millones; deuda bilateral, comercial y otros por 4.757 millones y atrasos por 24.977 millones.

b) Deuda sobre la que no existe confirmación de sí se reestructurará, por 42.150 millones. Son préstamos garantizados pesificados.

c) Deuda que no se reestructura por 73.050 millones. Está constituida por multilaterales por 32.646 millones; Boden por 29.456 millones; bono garantizado provincial por 10.706 millones y bonos con excepciones y otros por 243 millones.

d) El total de la deuda ascendería a 195.581 millones de dólares, lo que sería el 157,2% del Producto Bruto Interno.

La diferencia entre la estimación oficial y la del Estudio de Broda y Asociados sería de 23.037 millones de dólares y se debe, fundamentalmente, a la redolarización de los préstamos garantizados por 19.366 millones y por diferencias en la estimación del tipo de cambio por 3.671 millones. Oficialmente se parte de un tipo de cambio de 3,4 pesos por dólar y un CER de 1,44 y el Estudio Broda estima un tipo de cambio de 2,9 pesos por dólar y un CER de 1,50.

## TRANSPORTE FERROVIARIO

El transporte total de cargas ferroviarias evolucionó de la siguiente manera en los últimos tres años:

2000	16.272.000 tn
2001	16.963.000 tn
2002	17.458.000 tn

En los primeros cuatro meses del año pasado la carga transportada fue de 4.629.000 toneladas y en los primeros cuatro meses del corriente año fue de 5.992.000 toneladas, con un incremento con respecto al mismo período del año pasado de 29,4%.

La evolución en los últimos años para las distintas empresas ferroviarias fue la siguiente:

a) **Ferrosur Roca:** en el año 2000 transportó 3.079.000 toneladas. Al año siguiente transportó 3.710.000 toneladas y el año pasado 3.251.000 toneladas. En los primeros cuatro meses del corriente año transportó 1.310.000 toneladas contra 819.000 toneladas en el mismo período del año pasado, con un incremento de 60%.

b) **BAP (este ferrocarril pertenece a la empresa ALL):** En el año 2000 transportó 2.927.000 toneladas. Al año siguiente 2.854.000 toneladas y el año pasado 3.030.000 toneladas. En los primeros cuatro meses del corriente año transportó 951.000 toneladas contra 926.000 toneladas en el mismo período del año pasado, con un incremento de 2,7%.

c) **Ferrocarril Mesopotámico (este ferrocarril también pertenece a la empresa ALL):** En el año 2000 transportó 1.000.000 toneladas. Al año siguiente 656.000 mil toneladas y el año pasado 675.000 toneladas. En los primeros cuatro meses del corriente año transportó 301.000 toneladas contra 166.000 toneladas en el mismo período del año pasado, con un incremento de 81,3%.

d) **Nuevo Central Argentino:** Durante el año 2000 transportó 5.519.000 toneladas. Al año siguiente 6.191.000 toneladas y el año pasado 7.272.000 toneladas. En los primeros cuatro meses del corriente año transportó 2.310.000 toneladas contra 1.847.000 toneladas en el mismo período del año pasado, con un incremento de 25,1%.

e) **Ferroexpreso Pampeano:** Durante el año 2000 transportó 2.359.000 toneladas. Al año siguiente 2.415.000 toneladas y el año pasado 2.422.000 toneladas. En los primeros cuatro meses del corriente año transportó 922.000 toneladas contra 647.000 toneladas en el mismo período del año pasado, con un incremento de 42,5%.

f) **Ferrocarril General Belgrano S.A.:** Durante el año 2000 transportó 1.378.000 toneladas. Al año siguiente 1.137.000 toneladas y durante el año pasado 807.000 toneladas. En los primeros cuatro meses del corriente año transportó

198.000 toneladas contra 223.000 toneladas en el mismo período del año pasado, con una disminución de 11,2%.

Como se puede ver en las cifras totales el crecimiento del transporte ferroviario de cargas ha sido importante en los primeros cuatro meses del año, y esto a pesar de la caída en la producción de trigo en esta última campaña, producto que incide en forma importante en los primeros meses del año. Teniendo en cuenta que la cosecha gruesa (soja y maíz) ha sido muy buena, estimamos que las cargas ferroviarias, desde mayo a diciembre, van a continuar con el buen desempeño demostrado en el primer cuatrimestre.

## SOJA

### Volvió a desaparecer la operatoria de la 2003/04

Con la media sanción en Diputados del proyecto de modificación de Ganancias sobre el sector exportador, las transacciones para la futura cosecha desaparecieron de mercado. El viernes pasado se habían hecho negocios a US\$ 137 por soja con pago y entrega en mayo de 2004, pero ése fue el último precio conocido.

Hasta este miércoles, las compras de soja nueva en el mercado interno ascendían a casi 240 mil ton, más del doble que hace un año atrás. De ese monto, 112.400 ton no tenían precio fijado, por lo que las ventas concretadas al exterior (por 170.000 ton) estaban *parcialmente cubiertas* en lo que a precio se refiere.

En el **ROFEX**, el nombre con el que se conoce más popularmente al Mercado a Término de Rosario, la posición May'04 del contrato **ISR**® ajustó a u\$s 143 la Tm. De tal forma, habría acumulado una suba en la semana de más del 2%.

### Suba del 4% en dólares para la soja vieja

Con respecto a la operatoria en el mercado de disponible de Rosario, la caída del dólar no logró "parar" la influencia alcista que Chicago extendió sobre los valores locales. El jueves se hicieron algunos negocios por sobre los \$ 464. La semana cierra con la mayoría de las transacciones hechas a ese valor. Por lo tanto, la suba acumulada semanal fue del 2,8%.

Tomado en términos de moneda dura, la soja pasó de 154 a 161 dólares por tonelada, exhibiendo, por lo tanto, una mejora del 4%.

La operatoria se caracterizó por una muy firme demanda, aunque no estuvieron presentes todas las empresas, y vendedores algo más dispuestos a desprenderse de la soja. En todo momento atentos a los vaivenes del mercado de Chicago. El volumen de negocios hecho en la rueda local durante esta semana superó, por lo tanto, al concretado en el período precedente.

Entre el período anterior y éste se concretó la venta de unas 100.000 toneladas más de soja al exterior, por lo que los compromisos externos en poroto ascienden a 8,05 millones de toneladas.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, además de este tonelaje está vendido, entre aceite y harina o pellets de soja, el equivalente a 12,6 millones de ton de la oleaginosa. Por lo tanto, el total

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

### 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.

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

**DLR®**

**ISR®**

**IMR®**

**INA®**

**Trigo  
Maíz  
Sorgo  
Soja  
Girasol**

comprometido asciende al 59% de la producción.

La mejorada situación financiera de los productores sigue estando detrás del demorado ritmo de *ventas en el mercado interno*. O, mejor dicho, de la morosidad para vender o fijar precios sobre las ventas ya hechas.

Según las declaraciones de exportadores e industriales a la SAGPyA, más una cifra estimada de lo comprado por la industria en el último mes, hasta mediados de agosto se llevaba vendido el 64% de la cosecha de soja. El año pasado para igual fecha estaba vendido el 60%, pero en el 2001 esa relación llegó al 77% y la media de los últimos 8 años estaba en derredor del 70%.

Sin embargo, más importante que lo comprado, resulta la cantidad de compras hechas que están pendiente de fijación de precios. Este hecho está, en gran medida, contribuyendo a la fortaleza del mercado local. El porcentaje de compras que no tiene precio fijado aún, sobre el total de compras efectuadas, es muy alto en comparación con otros años: 18% a mediados de agosto de este 2002/03; 13% en la temporada pasada y 9% la media de los 8 años previos. Ese 18% representa unas 4,1 millones de toneladas.

Sumándole los 12 a 13 millones de tn de soja que no están aún vendidas, hay menos de

media cosecha sin precio, cuando la media histórica nos estaría indicando un 65% con precio puesto a esta altura del año.

Todo un tema en un mercado en el que la incertidumbre y las fuertes oscilaciones de precios dominan el escenario. Más aún, cuando la "pelota" empezó a girar hacia nuestra área.

#### Girasol 2003/04

De acuerdo con la última información proporcionada por la Secretaría de Agricultura, fechada el viernes 8, se había iniciado la siembra en el área de influencia de la delegación Roque Sáenz Peña y en Santiago del Estero. Las lluvias producidas en esa semana permitieron acelerar las labores de implantación. En el distrito pampeano de General Pico, las lluvias de ese período permitieron preparar el suelo. Por otra parte, también comenzó a trabajarse en las labores iniciales de siembra del norte de nuestra provincia de Santa Fe.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, por su parte, estimó que al 9/8 se llevaban sembradas 37.600 ha, lo cual representaba el 1,6% de la intención de siembra de 2,34 millones de ha. De tal forma, la entidad hermana está calculando que habría un incremento del 1,7% en la superficie destinada al girasol frente al ciclo 2002/03. Los incrementos más notables vendrían por el lado de las provincias norteñas (8%) -esto es Chaco y Santiago del Estero- y en el sur-sudeste de la provincia de Buenos Aires y en La Pampa (5%).

Las ideas sobre el particular, es decir, a cuánto ascenderá el área con girasol, no están del todo claras. Si bien hay quienes, habiendo probado con soja en áreas no tradicionales, quieren volver al girasol, la rentabilidad de la primera sigue pesando en su favor. Por poner un ejemplo, tomemos el último "**Márgenes Agropecuarios**" (agosto de 2003) y veamos en cuánto se estimaba el margen bruto en la zona oeste de Buenos Aires para ambos cultivos con distintos tipos de tecnología a aplicar:

#### Girasol

Precio Mar'04	US\$ 150/Tm
	<u>Margen bruto</u>
18 qq/ha	US\$ 115,0 /ha a US\$ 121,6 /ha
25 qq/ha	US\$ 213,1 /ha a US\$ 219,7 /ha

#### Soja

Precio May'04	US\$ 139,5 /Tm
---------------	----------------

Soja. Indicadores de la comercialización a Mediados de Agosto'03

Ciclo	Producción	Volúmenes (K Tm)						Indicadores compras				
		Compras			Ventas externas			Compras ttt / 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	14.583	8.045	22.629	8.049	12.583	20.632	64%	100%	116%	59%	53%
2001/02	30.000	11.105	6.757	17.862	5.000	9.969	14.969	60%	135%	111%	50%	52%
2000/01	27.700	13.792	7.448	21.240	6.450	s/d		77%	115%	s/d	s/d	73%
1999/00	21.100	10.981	4.371	15.351	4.100	s/d		73%	107%	s/d	s/d	66%
1998/99	20.850	10.520	3.811	14.331	s/d	s/d		69%	s/d	s/d	s/d	63%
1997/98	19.900	9.839	3.146	12.985	s/d	s/d		65%	s/d	s/d	s/d	56%
1996/97	10.900	7.112	1.209	8.320	s/d	s/d		76%	s/d	s/d	s/d	69%
1995/96	12.200	6.005	2.099	8.104	s/d	s/d		66%	s/d	s/d	s/d	59%
1994/95	12.500	5.677	2.962	8.639	s/d	s/d		69%	s/d	s/d	s/d	65%

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



	<u>Margen bruto</u>
24 qq/ha	US\$ 143,3 /ha
32 qq/ha	US\$ 225,4 /ha
34 qq/ha	US\$ 236,3 /ha
38 qq/ha	US\$ 277,4 /ha

## El informe del USDA sorprendió y puso más atención sobre la soja sudamericana

Con respecto al clima en EE.UU., si bien se produjeron algunas lluvias en el oeste del Cinturón Maicero, región más afectada por las condiciones de alta temperatura y nivel de precipitaciones inferior al promedio, el saldo de este período es un panorama sin cambios de importancia. Al oeste del *Corn Belt* le sigue faltando agua y que las temperaturas bajen.

Hubo un cambio en la tendencia de precios de Chicago el viernes por los pronósticos meteorológicos que anticiparon precipitaciones sobre las zonas más secas. Según *Global Weather Services*, entraría un frente frío sobre las zonas productoras de soja y maíz de EE.UU. entre el próximo lunes y martes, ocasionando la baja de temperaturas. Por tal motivo, es factible que lleguen lluvias entre martes y miércoles en el oeste con registros acumulados que oscilarían entre los 13 y 25 mm. Hacia el miércoles estarían desplazándose hacia el este del *Corn Belt*. De todas formas, los analistas y operadores de EE.UU. no dejan de señalar que los modelos climáticos están variando continuamente por lo que el clima seguirá siendo foco de gran expectativa en la semana próxima.

Si se materializan las lluvias, Chicago, sin lugar a dudas, se verá presionado por la mejora potencial en los rindes de la soja.

Por lo pronto, y hasta antes de conocerse el reporte mensual del USDA, fue posible observar que la soja seguía deteriorándose, según los informes de condición de los cultivos de la secretaría estadounidense. Al domingo 10, el 62% del área destinada a la soja mostraba condiciones de buenas a excelentes, bajando en un punto con respecto al informe previo. Hacernos notar que el estado general de los cultivos seguía siendo bueno si se lo comparaba con el de otros años; aunque el 2002 no es buen parámetro de comparación.

Lo cierto es que las pérdidas que podrían irse sumando de aquí en más empezaban a alejar la posibilidad de rindes récord mencionada últimamente en el mercado.

De hecho, el informe del USDA confirmó esto, contradiciendo totalmente las estimaciones privadas que venían haciéndose.

La media de los guarismos privados estaba en derredor de 80 millones de toneladas de producción para la soja de EE.UU., con lo cual superaba el récord anterior, que fuera de 78,6 millones de toneladas. El rendimiento proyectado era de 27,2 qq/ha.

### **Pero, el USDA dejó totalmente descolocado al mercado...**

El informe del USDA no sólo no aumentó la cifra de rendimientos, y, por lo tanto, de producción, sino que bajó todos los números. Recordemos que hasta julio, los *balance sheets* estadounidenses del organismo oficial se efectúan sobre la base de rindes promedio. A partir de agosto se toman los rindes que permiten deducir las observaciones de campo.

Oficialmente se estimó la producción de soja de EE.UU. en 77,9

millones de toneladas, 600 mil toneladas menos que hace un mes. Inclusive, la estimación privada más baja había sido de 78,5 millones de toneladas, previo al informe.

La menor oferta estadounidense redundó en una caída de los stocks finales de EE.UU. y, por supuesto, a escala global. Ello puede apreciarse en las páginas 28 a 31 de este mismo semanario.

Lo que habría que enfatizar es que la mayor justeza con la que parece que se manejará la oferta y utilización estadounidense de soja 2003/04 hará que la dependencia en la soja sudamericana sea mayor. Sin embargo, tomando las semillas oleaginosas en su conjunto hay una mejor situación que en el 2002/03.

En definitiva, el USDA provocó un gran vuelco en el mercado, lo que determinó que Chicago saldara la semana con alzas acumuladas de más del 5% en los futuros de soja. Las subas en los contratos de harina de soja fueron del 8%, mientras que los de aceite cerraron la semana variados, con las posiciones más cercanas en retroceso y las diferidas en aumento.

## TRIGO

### EE.UU. gana mercado del cereal

Los precios del cereal continuaron con tendencia alcista en los mercados mundiales pero ello no se trasladó al mercado disponible de Rosario.

Las perspectivas de menor producción de trigo a nivel mundial por los efectos del clima en varios países productores hace que las cotizaciones en todos los mercados aumenten, en especial

en Chicago por las mejores perspectivas que tendría el trigo estadounidense para las exportaciones durante lo que resta del 2003 y el 2004.

Los contratos futuros de trigo en Chicago continuaron con la escalada alcista llevando a los precios a su nivel más alto en los últimos once meses. La suba promedio semanal fue del 5,60%

La semana comenzó tranquila ante la proximidad de un nuevo reporte del USDA que ratificara lo que ya se estaba manifestando en los precios: una menor oferta mundial del cereal para el 2003/04.

Los operadores afirmaban que el mercado ya reflejaba las expectativas de que el gobierno estadounidense recorte fuertemente sus previsiones de las cosechas de trigo de Canadá y Europa en el informe mensual de oferta y demanda de granos produciendo, a su vez, una caída de las reservas mundiales del cereal del ciclo 2003/04.

El clima cálido y seco que afecta a Canadá y a Europa ha provocado severos daños en las cosechas de trigos locales. También las condiciones climáticas estarían afectando al Medio Oeste de EE.UU. a pesar de que cayeron algunas lluvias el fin de semana en partes del oeste y el centro de Kansas y Oklahoma que podrían aliviar algunos lotes de cultivados.

A pesar de la falta de agua en las planicies, según el estado de los cultivos que semanalmente informa el USDA, los trigos de primavera sólo se deterioraron en 2 puntos en esta semana. Ahora tienen un 55% de bueno a excelente, lo que sigue siendo mucho mejor que el 33% que mostraban a esta altura del año pasado.

Al domingo pasado se llevaba cosechado el 29% del trigo de primavera, contra el 23 del año

pasado y el 27% del promedio de los últimos años.

Pese a que es prematuro determinar mayores efectos del clima sobre los cultivos, los agricultores estadounidenses están preocupados de que los suelos secos se traduzcan en problemas de siembra en el invierno.

A pesar del seguimiento que los operadores tienen del clima estadounidense y mundial, no dejan de considerar lo que pasa en el mercado exportador del grano.

Son alcistas las noticias sobre las ventas de trigo estadounidense. Hay versiones de que Brasil y Egipto podrían negociar nuevas compras ante la escasez que se podría presentar en otros oferentes mundiales.

Esta semana, Egipto informó de compras por 115.000 tn de trigo estadounidense. La Autoridad General para el Abastecimiento de Materias Primas de Egipto compró 60.000 tn de trigo blando usando los créditos que otorga EE.UU. a ese país y otra empresa pública compró otras 55.000 tn de trigo duro para el año comercial 2003/04.

Los precios ofrecidos en la licitación fueron de entre u\$s 156 y 159,89 por tn FOB por el trigo estadounidense, y por los trigos franceses los precios oscilaron entre los u\$s 159,89 y los 166,4 por tonelada.

Esta diferencia hizo que, a pesar que los precios de EE.UU. se mantuvieron altos por las mejoras recientes, fueran más competitivos que los europeos y mantienen el optimismo de los operadores. Estos ven que la demanda está activa.

El hecho de que importadores estén en el mercado estadounidense para hacerse de trigo a pesar de las recientes subas es un signo positivo para los precios. Sin embargo, el USDA señaló que las exportaciones netas de trigo en la semana finalizada el 7/8 totalizaron 721.000 tn, por debajo de las estimaciones del mercado de 750.000 a 950.000 tn. A su vez, no se reportaron ventas a Brasil como algunos operadores esperaban.

Estas exportaciones semanales marcaron el tope en lo que va del año (recordemos que comenzó el 1 de junio) al superar por 27% el nivel de la semana previa y por 38% al promedio de las últimas cuatro semanas. En lo que va del año comercial, las ventas superan en 14% el volumen de la campaña pasada a la misma fecha.

Por la suma de informes alcistas y cuando hay un ajustado balance entre la oferta y la demanda, las ganancias en el mercado del cereal se consolidan con el correr de las jornadas y esperan continuar en lo que resta del año comercial 2003/04.

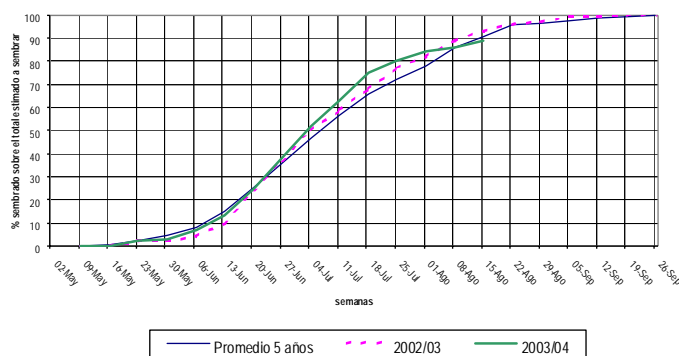
## USDA ratifica la menor producción mundial

En un nuevo reporte del USDA las proyecciones sobre la cosecha de trigo estadounidense fueron modificadas a la baja. Se estima una producción total de trigo 2003/04 de 62,4 millones de tn, debajo de las 62,9 millones del reporte previo y de lo esperado por los analistas pero superior a las 44 millones de la campaña precedente.

La reducción proyectada tiene sus efectos en los stocks finales, el nuevo guarismo señala unas reservas finales estadounidenses de 17,5 millones de tn, debajo de las 20,1 del reporte anterior pero por arriba de las 13,4 millones del 2002/03.

Este dato también fue disminuido por el incremento estimado en

Argentina: Evolución siembra de trigo



las exportaciones de trigo de EE.UU. Las proyecciones esperan que las ventas alcancen las 28,6 millones de tn, guarismo superior a las últimas 5 campañas agrícolas por las expectativas de menor competencia en el mercado exportador mundial del trigo.

A escala mundial las proyecciones mostraron importantes cambios respecto del reporte previo. La producción mundial del cereal se estima en 549,35 millones de tn, bajando 10,95 millones comparando con el informe de julio y 13,7 millones respecto del 2002/03.

Comparado con el mes previo, la producción estimada disminuyó en 5 millones en la Unión Europea, 3 millones en Canadá, 2,7 millones en Europa del Este y 1 millón de tn de Ucrania.

En la UE la producción de trigo se espera de 94,5 millones de tn, disminuyendo en concordancia con la demanda por el consumo interno y por exportación para totalizar un volumen de 10,5 millones de tn, inferior a las 15,5 millones exportadas durante el 2002/03. Como consecuencia del panorama de la oferta y demanda proyectada, los stocks finales también fueron modificados. Se estiman en 6,90 millones de tn comparados con los 11,90 millones de la campaña pasada. En Ucrania, por la menor producción estimada, se proyectó una suba en las importaciones para satisfacer su demanda doméstica.

Las importaciones globales disminuyeron por el aumento en la producción y la consecuente disminución de las importaciones de trigo de Brasil, Irán y los países de África del Norte y las menores expectativas sobre las compras de China y de la UE.

Por otra parte, las exportaciones de EE.UU. y Rusia fueron aumentadas dada la menor competencia que se espera en el mercado por parte de Canadá y la UE.

Ante todos los cambios señalados, el ajuste también se produjo en los stocks finales estimados en casi 10 millones de tn menos, para totalizar 130, 55 millones para la campaña 2003/04.

## Suben los embarques futuros del FOB pero no hay precios internos

Los mejores valores en EE.UU. no llegaron al mercado local. Durante toda la semana el trigo disponible en el mercado de Rosario estuvo negociándose a \$ 320 para la exportación con descarga en

los puertos cercanos a Rosario y para la molinería.

La suba en los precios también se observó en el mercado FOB. Para los embarques más cercanos el precio del trigo argentino *up river* estuvo estable en u\$S 161 y en el sur a u\$S 164 pero para la mercadearía de la nueva cosecha los precios FOB *up river* cobieron de u\$S 152 a u\$S 155.

Esta suba también estuvo acompañada por ventas de trigo al exterior de 20.000 tn según informa el registro de las declaraciones juradas de ventas que al 14/8 totaliza negocios por 425.000 tn, correspondientes a la campaña agrícola del trigo 2003/04.

La mejora que se proyecta para el trigo argentino en el exterior por las dificultades que presentan los cultivos en algunos países productores no se pudo trasladar esta semana a los productores argentinos.

Sólo el lunes un exportador realizó ofertas abiertamente para comprar trigo con entrega en diciembre / enero a u\$S 112 por tonelada, igual valor al negociado el viernes pasado.

La demanda por mercadería nueva se encuentra retirada luego que se informara el jueves que la Cámara de Diputados de la Nación dio media sanción al proyecto de modificación del impuesto a las ganancias presentado por el Poder Ejecutivo nacional donde se cambian las reglas de juego para calcular el pago del impuesto a las Ganancias para los exportadores.

La medida más relevante establece que los exportadores de granos deberán liquidar el impuesto a las ganancias según el precio vigente el día del embarque de la mercadería y no el pactado en el momento de la operación, como sucede en la actualidad

Entidades rurales, exportado-

res y legisladores de la oposición expresaron su rechazo a la aprobación parcial, porque consideran que el proyecto perjudica la operatoria tradicional del mercado de granos, ya que no se pueden establecer precios para los granos de la cosecha nueva (trigo, maíz y soja, a partir de diciembre, marzo y mayo próximos, respectivamente), lo que impedirá a los productores planificar sus decisiones de siembra.

Por otra parte, la siembra del trigo avanza lentamente. Según la Secretaría de Agricultura al 8/8 el progreso llegaba al 89% del área estimada, un 5% inferior a lo implantado en la campaña pasada a la misma fecha y un 2% menor al promedio de las últimas 5 campañas.

Para alcanzar la proyección de 6,1 millones de ha todavía restan sembrarse 670.000 ha de las cuales un 90% se localizan en el centro sur de La Pampa, sudoeste, sur y sudeste de Buenos Aires.

Si bien las recientes lluvias paralizaron la siembra en algunas de las regiones mencionadas, facilitaron adicionalmente el buen desarrollo de lo ya implantado. En cambio, en otras se necesita mayor humedad no solo para reactivar y lograr completar la siembra deseada, sino también para mejorar la condición del cultivo, que en general muestra escaso desarrollo vegetativo.

Por otra parte en el centro sur de Santa Fe, Entre Ríos y en el norte, nordeste y en la región central de Buenos Aires, se necesita tiempo seco y frío para atemperar el incipiente ataque de enfermedades, observadas en algunos lotes.

## MAÍZ

### Argentina continua

## vendiendo maíz

Continuando con la tendencia mundial de todos los granos, el maíz local volvió a mejorar en sus valores de referencia. Desde los \$ 223 negociados la semana pasada fue subiendo jornada tras jornada, en seguimiento del mercado de Chicago y por la actividad exportadora local, hasta cerrar a \$225.

Esta suba se consolida aún cuando se van conociendo los nuevos negocios que el sector exportador continúa realizando al exterior. Según el informe de declaraciones juradas de ventas al exterior, el volumen total de la campaña 2002/03 vendido es de 8,85 millones de tn y durante la semana registraron negocios por casi 500.000 tn.

La actividad de la exportación continúa demostrando que nuestros precios son competitivos en el mercado internacional a pesar que los precios FOB acompañan las subas del mercado de referencia de Chicago. El valor FOB del maíz con embarque más cercano subió u\$s 2,20 para cerrar la semana a u\$s 97,6, mientras que los precios para el maíz de la próxima campaña 2003/04 subieron casi u\$s 3.

Si bien se puede conocer el valor futuro de nuestra mercadería en el mercado exterior, en el mercado interno los productores no tienen valores de referencia para comenzar a hacer sus cálculos económicos para las próximas siembras.

Desde el viernes pasado, cuando los exportadores ofrecieron pagar u\$s 70 por maíz con entrega marzo/abril, no se volvieron a escuchar precios para negociar mercadería futura en el mercado interno.

Esta situación de incertidumbre futura regresó al mercado cuando los exportadores dejaron de realizar ofertas ante la media sanción que la Cámara de Diputados dio al proyecto de modificación de Ganancias, que alteraría la operatoria del mercado agrícola respecto de las operaciones de la nueva cosecha.

Con el cambio planteado, el sector exportador se retiraría del negocio *forward*, imposibilitando a su vez al productor el conocimiento de los precios futuros del grano a sembrar.

A pesar que el panorama mundial del grano es alentador con respecto a los precios, la incertidumbre sobre algunas medidas que alteran la operatoria agrícola nos impide realizar proyecciones más certeras sobre las intenciones de siembra del maíz en el país.

Sin embargo, las esperanzas de la mayor parte de los operadores del mercado son alentadoras en cuanto a que el maíz continúe siendo importante en la agricultura argentina.

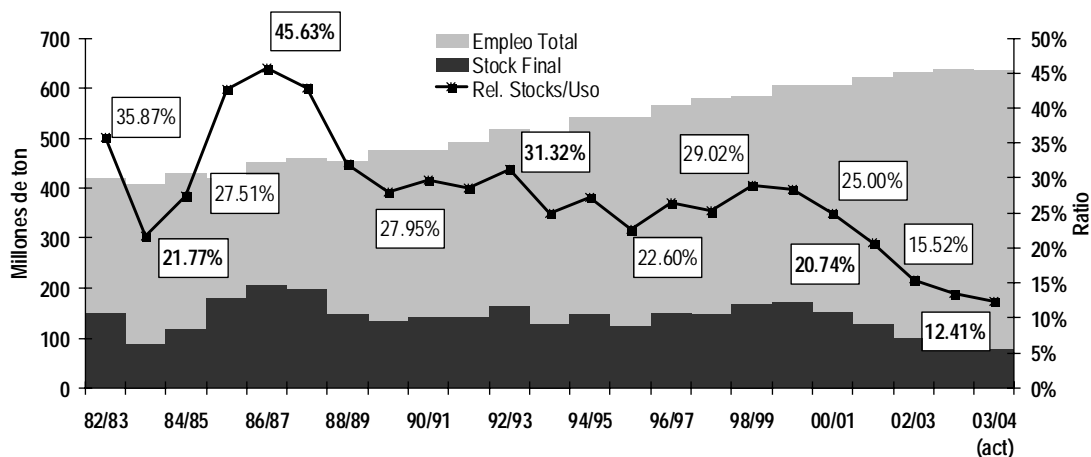
## Menor producción de maíz en EE.UU.

En Chicago el comportamiento de los precios del maíz dependió exclusivamente del reporte del USDA. Desde el comienzo de la semana los operadores actuaron en base a sus expectativas por el nuevo reporte. En promedio estimaban que la cosecha de maíz de EE.UU. llegaría a 262,11 millones de tn, superando el pronóstico del USDA del mes de julio de 260,8 millones de tn, para ser la mayor cosecha registrada luego de los 256,5 millones de tn en 1994.

El reporte sobre el estado de los cultivos semanal mostró que los maíces desmejoraron en esta semana. El porcentaje de bueno a excelente se redujo un 2% y ahora está en el 65% contra el 42% del año pasado.

Este fue el cuarto reporte consecutivo que baja la calidad de los sembrados y éstos han dejado de estar dentro de los mejores, para

### Situación Mundial de Maíz



estar dentro del promedio de los últimos años.

Hasta ahora el clima está ayudando al desarrollo de los cultivos, a pesar que existían pronósticos de que volvería el clima cálido y seco en algunas regiones del Medio Oeste de EE.UU.

Los pronósticos para los próximos 10 días serían alcistas para maíz. Cuando la cosecha se encuentra en la etapa de polinización de su desarrollo, el clima podría afectar los rindes.

Centrándonos ahora en el nuevo reporte del USDA, se observó que los guarismos informados fueron motivo de sorpresa para la mayor parte de los operadores y de duda sobre la veracidad de los mismos por parte de algunos otros.

Cuando la gran mayoría de los operadores daba por sentado que la falta de agua había llegado tarde como para afectar los rindes de maíz, el USDA redujo inesperadamente su estimación de producción.

El USDA proyectó una cosecha récord de 255,6 millones de tn para EEUU, pero sin alcanzar las expectativas de los analistas y por debajo del reporte previo de 260,9 millones de tn.

Tal vez haya una justificación detrás de esta estimación tan alejada de lo esperado: hay que considerar que este año los cultivos están especialmente demorados (1 a 2 semanas), por lo que es posible que cuando se revisaron los cultivos a fin de julio, estos no hayan permitido hacer estimaciones de rinde. De ser así, el organismo podría estar trabajando con el promedio de los últimos cinco años, en vez de con una evaluación a campo.

La disminución estimada de producción fue acompañada de un recorte en las exportaciones estimadas para la campaña 2003/04 de 1,3 millones de tn para totalizar 45,7 millones de tn.

Los ajustes modificaron también los pronóstico sobre las reservas de maíz de Estados Unidos 2003/04 a 30 millones de toneladas desde las 34 millones de julio para estimar un ratio stock / consumo del 12% contra Iso 13,5% del reporte anterior.

A nivel mundial el ajuste más grande se produjo en la producción global estimada para el 2003/04, la misma se redujo en 11 millones de tn para alcanzar las 614,56 millones de tn. La disminución de la oferta se produce en EE.UU. y en la mayor parte de los países euro-

peos.

La Unión Europea tendrá una producción de 34,5 millones de tn desde las 40 millones estimadas anteriormente, mientras que los países de Europa del Este redujeron su producción de 27,24 millones a los 25,11 proyectados actualmente.

Los stocks finales también fueron corregidos, se estima una reserva final de 78,66 millones de tn desde las 85,51 millones del reporte previo y de las 98,10 millones de la campaña 2002/03.

Los números de todo el reporte del USDA fueron sorpresa, principalmente para los fondos que mantenían una enorme posición vendida, provocando agresivas compras el día de la emisión, que causó una suba de precios cercana a los u\$s 4.

Una vez asimilado el informe en el mercado, la nueva dirección de los precios estará dada por los pronósticos climáticos en el Medio Oeste.

# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 4921 (12/08/06)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

## RIO SALADO SANTAFESINO

El nivel en la escala de la Ruta Provincial 70 comenzó a descender durante el fin de semana pasado, luego del máximo alcanzado el viernes 8/08, de unos 5,00m. La lectura de esta mañana (12/08) era de 4,64m, en lento descenso. Dada la perspectiva meteorológica vigente para la zona, se espera una continuación de la tendencia decreciente.

En lo que va del año se han sucedido cinco eventos de crecida. Sus picos, medidos en la escala RP70 fueron sucesivamente 6,13m (16/01), 6,05m (10/02), 6,31m (12/03), 7,89m (29/04) y 5,00m (8/08).

En el mediano plazo, se prevé una tendencia descendente favorecida por un río Paraná (a la altura de la desembocadura del Salado) en marcada bajante y con caudales previstos por debajo de lo normal para el resto del invierno.

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

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

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

Las imágenes clasificadas permiten visualizar la cobertura de agua superficial y cuantificar el área anegada. Los productos obtenidos son mapas multitemporales donde se observa la

**Instituto Nacional del Agua  
y del Ambiente  
Sistema de Alerta Hidrológico  
de la Cuenca del Plata**

evolución de la cobertura de agua superficial en la zona en emergencia desde junio de 2002 hasta abril 2003. (ver imágenes satelitales).

## RIO PARANA

Se observó un cambio en la configuración de las lluvias y los montos alcanzados. La inestabilidad se concentró sobre la franja media de la alta cuenca en Brasil, sobre las subcuencas de los ríos Parapanama y Tieté, donde se alcanzaron montos acumulados de 70mm. La actividad fue reduciéndose hacia el sur y en territorio argentino los montos fueron muy poco significativos.

Los embalses en la alta cuenca mantienen estables el monto de sus descargas, con niveles de embalse fluctuantes ligeramente por debajo de sus valores normales. El aporte de toda esa gran cuenca se recuperó levemente y ahora se ubica en torno a los 9.100m<sup>3</sup>/s. No se espera un cambio significativo en la próxima semana.

El caudal en JUPIA continúa mostrando fluctuaciones entre 5.000m<sup>3</sup>/s y 6.600m<sup>3</sup>/s. En Porto PRIMAVERA la descarga fue disminuyendo gradualmente de 7.150m<sup>3</sup>/s a 6.350m<sup>3</sup>/s ayer. Se espera que se mantenga en estos valores, con una leve tendencia descendente. El aporte del Parapanama desde ROSSANA fluctúa alrededor de los 1.200m<sup>3</sup>/s, con mínimos de 770m<sup>3</sup>/s y máximos de 1.300m<sup>3</sup>/s. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI continúa ubicado en el orden de 450m<sup>3</sup>/s y no se espera un repunte en los próximos días.. El caudal promedio semanal en GUAIRA aumentó levemente de 8.100m<sup>3</sup>/s a 8.600m<sup>3</sup>/s. Para hoy se esperaba un valor del orden de 9.000m<sup>3</sup>/s, sin tendencia definida. La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo promediando los 9.000m<sup>3</sup>/s, con un nivel de embalse muy próximo a su valor normal. Para hoy se esperaba una descarga media de 9.300m<sup>3</sup>/s, pero se espera mantener una descarga media semanal del orden de 9.100m<sup>3</sup>/s.

En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal repuntó ligeramente de 9.550m<sup>3</sup>/s a 10.300m<sup>3</sup>/s, con un promedio en lo que va de agosto de 10.150m<sup>3</sup>/s, es decir del orden del 25% por debajo del valor normal. Se espera que continúe acotado por debajo de los 11.000m<sup>3</sup>/s.

El aporte en ruta en el tramo paraguayo-misionero continúa siendo muy reducido. Se estima que fluctúa próximo a los 300m<sup>3</sup>/s.

## PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 14/08/03	Altura Media	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 17- AGO-03	Pronóstico (m) para el 22-Agosto-03
		AGOSTO (Período 1977/01) (m)					
Corrientes	2.51	3.78	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.51	2.27
Barranquera	2.62	3.71	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.62	2.38
Goya	2.85	3.76	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.89	2.70
Reconquista	2.62	3.65	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.69	2.45
La Paz	2.82	4.15	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.00	2.95
Paraná	2.01	3.32	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.13	2.22
Santa Fe	2.39	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.48	2.60
Rosario	2.20	3.52	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.23	2.32

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.

## Prevén un fuerte aumento en producción de girasol

"Infobae", 15/08/03

"Las tendencias generales a nivel mundial indican que la producción de aceite de girasol es uno de los commodities agrícolas que tendrá mayor crecimiento en los próximos años", precisó la compañía Sparks International de Estados Unidos.

El informe fue presentado durante el Segundo Congreso Argentino de Girasol que se llevó a cabo entre el martes y el jueves pasado en un hotel del barrio porteño de Puerto Madero.

En este contexto, "Argentina logrará igualar los niveles de producción que obtuvo a fines de los noventa, pero no los superará debido a la fuerte competencia con el aceite extraído de otras semillas de oleaginosas", señaló Joseph Sommers, consultor para Sudamérica de la consultora norteamericana.

Por su parte, Oscar Alvarado, presidente de la Asociación Argentina de Girasol (ASAGIR), destacó la importancia que tiene para la Argentina el cultivo del girasol y recordó que "hay dos millones de ha sembradas y un volumen de exportaciones al mundo que alcanza los u\$s 1.000 millones".

Aseguró que el desafío de los productores de girasol es "hacer cada vez más competitivo su cultivo", y que ésto se logrará disminuyendo los costos de transacción y por tonelada producida e incrementando los rendimientos en forma estable".

Argentina, junto con Rusia, Europa Central y Ucrania son los principales exportadores de semillas y aceite de girasol, pero si se tiene en cuenta sólo el aceite de esta oleaginosa, Argentina es su principal exportador a nivel mundial.

Del otro lado está la Unión Europea, el mayor consumidor e importador de girasol, seguido por Asia, Africa y Medio Oriente, puntualmente en China, India y Tailandia.

En cuanto a la producción mundial de semilla de girasol, se prevé que ésta alcanzará para el año 2010 las 26 millones de toneladas y dos millones de este total se producirán en Argentina y Rusia.

## Brasil: agronegocios crecieron 5,3% en cinco meses

"Infobae", 15/08/03

El agronegocio brasileño creció 5,3% en los primeros cinco meses de 2003, en tanto que en mayo ese repunte fue de 1,25%, según un informe de la Confederación Nacional de Agricultura y Pecuaria (CNA).

Con ese resultado, la CNA prevé que al concluir el año los negocios del sector llegarán a 446.700 millones de reales (u\$s148.900 millones), contra 424.320 millones de reales (u\$s141.144 millones).

Según el informe, el principal responsable del buen desempeño del agronegocio en los cinco primeros meses del año fue el sector agrícola, que registró un crecimiento de 6,8% respecto a igual periodo del año pasado.

Por su parte, el sector pecuario repuntó en el mismo lapso 1,69%, agregó el informe, que destacó que los buenos resultados del agro brasileño hasta mayo contrastan con los malos resultados obtenidos por el resto de la industria.

Según el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la producción industrial brasileña se encuentra "técnicamente en recesión", toda vez que en junio registró una caída de 2,6% frente a mayo, acumulando dos trimestre seguidos con resultado negativo.

Igualmente, el IBGE informó este miércoles que el sector de las ventas al detalle presentaron en junio una caída de 5,37% respecto al mismo mes de 2002, y alertó que éste es el séptimo resultado negativo consecutivo que acusa ese sector.

En consecuencia, el agronegocio continúa siendo la excepción dentro de los sectores de la producción brasileña, y su positivo desempeño se debió también al repunte de las exportaciones agrarias.

Al respecto, el informe de la CNA destacó el crecimiento de las exportaciones de soja y carne bovina. "El saldo de la balanza comercial del agronegocio deberá tener en 2003 un superávit de \$ 24 millones, de los cuales 50% provendrán de las exportaciones de soja", previó el jefe del Departamento de Asuntos Internacionales y Comercio Exterior de la CNA, Antonio Donizeti Beraldo, en declaraciones al diario O Estado de S. Paulo.

Además estimó que con el crecimiento de las exportaciones de grano y el fuerte aumento de los precios, que pasaron de 175,50 dólares la tonelada en 2002 a 210,30 dólares en los primeros meses de 2003, Brasil superará a Estados Unidos en la comercialización externa de soja.

A finales de julio, el IBGE previó que la producción brasileña de granos será de 119,729 millones de toneladas en 2003, 23,21% más que el año anterior.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/08/03	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	445,12	-28,1%
Maíz duro	222,80	219,50	225,00	222,80	224,90	223,00	317,26	-29,7%
Girasol		460,00			465,00	462,50	661,32	-30,1%
Soja	451,20	453,30	460,60	462,90	464,10	458,42	621,53	-26,2%
Mijo								
Sorgo			170,00	170,00		170,00	231,57	-26,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	375,00	370,00	369,00	359,30	363,00	367,26	534,03	-31,2%
Maíz duro	217,00	215,00	222,00	220,60	222,00	219,32	310,52	-29,4%
Girasol	430,00	430,00	440,00	440,00	440,00	436,00	661,32	-34,1%
Soja	449,00	450,00	455,00	460,00	462,00	455,20	621,89	-26,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							527,78	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro			370,50	370,00		370,25	526,72	-29,7%
Maíz duro	221,00	218,00	225,00	220,00	222,00	221,20	312,32	-29,2%
Girasol	450,00	441,50	450,00	451,60	451,40	448,90	661,32	-32,1%
Soja							607,27	
Trigo Art. 12	371,00	370,40	370,50	370,00	370,00	370,38	549,61	-32,6%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	375,00	369,60	367,30	359,30	364,30	367,10	532,59	-31,1%
Maíz duro	210,00	209,60	218,80	219,40	222,00	215,96	302,89	-28,7%
Girasol	430,00	430,00	440,00	440,00	440,00	436,00	661,32	-34,1%
Soja	440,00	441,30	447,80	451,60	453,00	446,74	600,00	-25,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	722,0	722,0	722,0	722,0	722,0	722,0	
"000"	602,0	602,0	602,0	602,0	602,0	602,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	220,0	220,0	210,0	210,0	210,0	220,0	-4,55%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.216,0	1.216,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.320,0	-14,39%
Girasol refinado	1.350,0	1.350,0	1.320,0	1.320,0	1.320,0	1.350,0	-2,22%
Lino							
Soja refinado	1.275,0	1.275,0	1.260,0	1.260,0	1.260,0	1.290,0	-2,33%
Soja crudo	1.143,0	1.143,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.140,0	-8,77%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)			290,0	290,0	290,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	425,0	425,0	410,0	410,0	410,0	400,0	2,50%

(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	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	320,00		
Exp/GL-AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00
Exp/SM-Ros	Dic./enero	Cdo.1	M/E	112 u\$s				
<b>Maíz</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00	225,00	220,00	222,00	222,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E		225,00	220,00	225,00	225,00
Exp/SM-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	220,00	225,00	220,00	225,00	225,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E			220,00	220,00	220,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		78u\$s			
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		170,00			
Exp/SM	S/Prox	Cdo.1	M/E	160,00		170,00	170,00	170,00
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	155u\$s	159u\$s	160u\$s	161u\$s	160u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	450,00	460,00	460,00	460,00	460,00
Fca/SM-SL-Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	453,00	460,00	463,00	464,00	464,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E				463,00	
<b>Girasol</b>								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,00	430,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	430,00	430,00	440,00	440,00	440,00
Fca/SM-Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	460,00	465,00	465,00	465,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	415,00	415,00			
Fca/T.Lauquen-Villagas	C/Desc.	Cdo.1	M/E			425,00	425,00	425,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	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/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco 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.	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	variac.seman.
-------------------	--------------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	---------------

FUTUROS CON ENTREGA - u\$s

<b>TRIGO</b>								
Agosto		13	112,8	112,8	112,8	112,8	113,0	0,18%
Septiembre		21	117,3	117,3	117,3	117,3	117,5	0,17%
Diciembre		12	112,0	112,0	111,0	112,5	114,0	1,79%
Enero'4	31	87	112,5	114,0	112,0	113,5	115,0	2,22%

ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s

Diciembre'03	3					113,9	115,0	
--------------	---	--	--	--	--	-------	-------	--

IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s

Agosto			75,0	76,5	76,5	76,5	76,5	2,00%
--------	--	--	------	------	------	------	------	-------

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Setiembre		128	154,5	159,0	159,0	160,0	160,0	3,90%
Noviembre	4	33	155,5	159,0	159,0	160,0	160,0	3,23%
Mayo	22	219	141,1	144,0	143,5	142,8	143,0	2,14%
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>39.679</b>						

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	En tonelada variac.seman.
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Agosto	22.264	15.986	2,925	2,895	2,895	2,905	2,905	-1,02%
Septiembre	24.137	10.518	2,940	2,910	2,905	2,920	2,920	-1,02%
Octubre	7.683	3.760	2,965	2,930	2,920	2,935	2,935	-1,18%
Noviembre	2.959	1.180	2,985	2,955	2,940	2,960	2,960	-1,33%
Diciembre	2.281	2.952	3,010	2,975	2,970	2,985	2,985	-1,32%
Enero'4	675	2.944	3,030	3,000	2,990	3,015	3,005	-1,48%
Febrero	135	379	3,055	3,025	3,015	3,040	3,025	-1,63%
Marzo	100	550	3,080	3,050	3,035	3,060	3,050	-1,77%
Abril	341	835	3,110	3,080	3,065	3,090	3,075	-1,91%
Mayo	12	62	3,130	3,110	3,095	3,120	3,100	-1,74%
<b>Total</b>	<b>60.587</b>	<b>39.679</b>						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	ejercicio	estimado	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03
	opción	opción								
TRG - ene'04	108	put	14				3,10		2,30	
DLR - ago.03	2,80	put	40		0,008					
	2,90	put	135			0,030			0,028	0,020
DLR - ago.03	2,80	call	240			0,106		0,093		
	2,90	call	720			0,025			0,028	0,025
	3,00	call	190		0,010	0,007				
DLR - set.03	2,80	call	290		0,145	0,121				0,120
	2,90	call	4405		0,072	0,048		0,045	0,052	0,045
	3,00	call	3160		0,030	0,019		0,020	0,026	0,020
	3,10	call	605		0,016	0,011			0,011	0,009
	open interest		<b>Trigo</b>		Puts	133		<b>Trigo</b>	Calls	102
			<b>DLR</b>		Puts			<b>DLR</b>	Calls	

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.	11/08/03			12/08/03			13/08/03			14/08/03			15/08/03			En tonelada Var. Sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
<b>TRIGO</b>																
Enero'4	112,5	112,5	112,5	115,2	113,7	114,0							115,0	115,0	115,0	2,22%

ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s

Diciembre'03							114,0	114,0	114,0	115,0	115,0	115,0	
--------------	--	--	--	--	--	--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Noviembre							160,0	160,0	160,0				
Mayo	141,5	141,1	141,1							143,0	143,0	143,0	2,14%

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Agosto	2,94	2,92	2,93	2,92	2,90	2,90	2,90	2,88	2,90	2,92	2,90	2,90	2,92	2,90	2,91	-0,85%
Septiembre	2,95	2,94	2,94	2,94	2,91	2,91	2,91	2,89	2,91	2,95	2,92	2,92	2,93	2,92	2,93	-0,85%
Octubre	2,97	2,96	2,97	2,96	2,93	2,93	2,92	2,91	2,92	2,98	2,94	2,94	2,94	2,93	2,94	-1,18%
Noviembre	2,99	2,98	2,99	2,97	2,96	2,96	2,94	2,93	2,94	2,97	2,96	2,96	2,96	2,95	2,96	-1,33%
Diciembre	3,02	3,01	3,01	2,99	2,98	2,98	2,98	2,96	2,97	3,01	2,99	2,99	3,00	2,98	2,99	-1,32%
Enero'4	3,04	3,03	3,03	3,02	3,00	3,01	2,99	2,99	2,99				3,01	3,01	3,01	-1,80%
Febrero	3,07	3,06	3,06	3,04	3,03	3,03	3,02	3,02	3,02							
Marzo	3,08	3,08	3,08	3,06	3,05	3,05	3,03	3,02	3,03							
Abril	3,12	3,11	3,11	3,09	3,09	3,09	3,07	3,05	3,07	3,09	3,09	3,09	3,10	3,08	3,08	-1,91%
Mayo	3,13	3,13	3,13													

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 70.446 - Posiciones abiertas (al día jueves): 47.758

### Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			126,00	127,00	127,00	127,50	127,50	1,19%
Setiembre	76	343	127,10	128,00	128,00	128,00	128,20	0,16%
Enero'04	86	729	116,30	117,00	116,00	115,70	116,10	0,09%
Marzo	6	6	119,50		119,70	119,30	119,50	0,25%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			76,00	77,00	77,00	76,50	76,00	
Agosto	1	17	76,30	78,00	77,00	76,50	76,00	-0,39%
Septiembre	15	86	77,50	79,00	77,80	77,50	77,00	-0,90%
Diciembre		1	80,50	81,50	80,50	80,00	79,50	-1,85%
Abril	18	16	74,30		75,50	75,00	75,00	0,40%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			154,00	154,00	154,00	157,00	160,00	3,90%
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp			154,00	154,00	157,00	157,00	160,00	3,90%
Setiembre			159,00	159,00	162,00	162,00	165,00	3,77%
SOJA								
Entrega Inm/Disp			154,50	158,20	158,00	158,50	159,50	3,57%
Agosto	10		154,50	158,20	158,00	158,50	159,50	3,57%
Septiembre	37	2	154,50	158,00	158,00	158,00	159,50	3,71%
Noviembre	151	245	155,50	159,00	158,80	159,30	160,00	3,16%
Mayo'04	130		141,00	143,70	142,90	142,50	142,80	1,71%

### Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp			370,00	370,00	370,00	368,00	370,00	
MAIZ								
Entrega Inm/Disp			220,00	225,00	225,00	225,00	225,00	2,27%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm/Disp			452,00	461,00	463,00	464,00	464,00	2,65%

### Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	11/08/03			12/08/03			13/08/03			14/08/03			15/08/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Setiembre	127,5	127,0	127,1	128,0	128,0	128,0	128,5	127,9	128,0	128,0	128,0	128,0	128,2	128,0	128,2	0,16%
Enero'04	116,5	116,3	116,3	117,0	116,9	117,0	116,5	116,0	116,0	116,0	115,7	115,7	116,2	116,0	116,1	0,09%
Marzo							120,1	120,1	120,1	119,5	119,3	119,3				
MAIZ																
Septiembre							78,8	77,5	77,5							
Abril							75,6	75,0	75,5	75,0	75,0	75,0				
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Agosto				158,5	158,0	158,2	158,0	158,0	158,0							
Septiembre				158,5	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	159,0	158,0	158,0	159,5	159,5	159,5	3,71%
Noviembre				159,5	159,0	159,0	159,0	158,8	158,8				160,0	160,0	160,0	3,16%
Mayo'04	141,0	141,0	141,0	143,7	143,0	143,7	144,0	142,9	142,9	143,0	142,5	142,5				

### Operaciones en pesos

En tonelada

destino/ prod./pos.	11/08/03			12/08/03			13/08/03			14/08/03			15/08/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Ent. Inmed.							370,0	370,0	370,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03	v 161,00	v 161,00	v 161,00	v 161,00	v 163,00	v 161,00	1,24%
Precio FAS		118,17	118,17	118,17	118,09	119,69	118,24	1,23%
Precio FOB	diciembre'03	151,50	151,50	153,50	155,00	157,50	150,50	4,65%
Precio FAS		111,03	111,03	112,53	113,58	115,56	110,40	4,67%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	agosto'03	164,00	164,00	164,00	164,00	162,00	162,00	
Precio FAS		121,92	121,95	121,97	121,96	120,37	120,38	-0,01%
Precio FOB	setiembre'03	164,00	164,00	164,00	164,00	162,00	162,00	
Precio FAS		121,92	121,95	121,97	121,96	120,37	120,38	-0,01%
Precio FOB	diciembre'03	154,00	154,00	160,00	160,00		v 154,00	-100,00%
Precio FAS		114,25	114,28	118,90	118,89		114,25	-100,00%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03	v 93,50	v 97,54	v 97,64	v 97,64	v 97,74	v 96,35	1,44%
Precio FAS		68,78	72,03	72,10	72,06	72,13	71,16	1,36%
Precio FOB	setiembre'03	95,28	v 99,31	v 97,64	97,64	v 97,74	v 97,14	0,61%
Precio FAS		70,14	73,40	72,10	72,06	72,13	71,76	0,52%
Precio FOB	octubre'03	v 96,55	v 101,08	101,92	v 101,97	101,97	98,23	3,81%
Precio FAS		71,12	74,76	75,42	75,39	75,38	72,60	3,83%
Precio FOB	marzo'04	93,80	98,03				94,98	-100,00%
Precio FAS		69,01	72,41				70,10	-100,00%
Precio FOB	abril'04	96,06	100,10	99,50	100,00	100,78	97,34	3,54%
Precio FAS		70,74	74,00	73,53	73,88	74,48	71,92	3,56%
Precio FOB	abril'04	97,44	101,48	100,29	100,78	110,78	98,72	12,22%
Precio FAS		71,80	75,06	74,14	74,48	74,48	72,97	2,07%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	setiembre'03				94,39	94,58	94,58	
Precio FAS					68,63	68,78	68,78	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03	v 89,86	v 94,39	v 94,29	v 94,29	v 94,29	v 91,14	3,46%
Precio FAS		67,25	70,77	73,78	70,67	70,67	68,28	3,50%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03	v 208,66	v 214,36	v 216,33	218,17	218,54	204,76	6,73%
Precio FAS		151,65	155,86	157,30	158,59	158,84	148,81	6,74%
Precio FOB	setiembre'03							#iDIV/0!
Precio FAS								#iDIV/0!
Precio FOB	abril'04	191,62	196,03	195,02	196,12	197,13	188,96	4,32%
Precio FAS		137,80	141,06	140,28	141,03	141,76	135,88	4,33%
Precio FOB	mavo'04	190,34	194,75	193,37	195,94	194,01	188,23	3,07%
Precio FAS		136,85	140,10	139,05	140,89	139,45	135,34	3,04%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	agosto'03				v 211,46	v 213,30	v 213,30	
Precio FAS					152,57	153,92	153,92	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 240,00	-4,17%
Precio FAS		139,11	139,11	138,86	138,41	138,34	146,96	-5,87%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	var.sem.	
Tipo de cambio			comprador	2,815	2,800	2,785	2,795	2,795	-1,17%
			vendedor	2,915	2,900	2,885	2,895	2,895	-1,13%
Producto	Der. Exp.	Reintegros							
Todos los cereales	20,00		2,2520	2,2400	2,2280	2,2360	2,2360	-1,17%	
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1535	2,1420	2,1305	2,1382	2,1382	-1,17%	
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3280	2,3156	2,3032	2,3115	2,3115	-1,17%	
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2970	2,2848	2,2726	2,2807	2,2807	-1,17%	
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2520	2,2400	2,2280	2,2360	2,2360	-1,17%	
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2844	2,2722	2,2600	2,2681	2,2681	-1,17%	
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2717	2,2596	2,2475	2,2556	2,2556	-1,17%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-up river		Quequén		FOB Golfo México <sup>(2)</sup>			
	h.oct.03	Ago-03	Dic-03	Ago-03	Sep-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03
Promedio Mayo				153,17		164,34	167,65	166,76	
Promedio Junio	168,00		131,65	164,57		146,53	152,68	154,45	151,90
Promedio Julio	160,70		135,83	160,48		134,89	134,73	129,52	132,94
Semana anterior	163,00	161,00	150,50	162,00	162,00	151,02	151,02	153,04	151,57
11/08	163,00	161,00	151,50	164,00	164,00	153,04	153,04	155,06	152,86
12/08	163,00	161,00	151,50	164,00	164,00	156,44	156,44	158,55	154,51
13/08	163,00	161,00	153,50	164,00	164,00	158,37	157,63	159,93	155,52
14/08	163,00	161,00	155,00	164,00	164,00	161,22	160,48	162,78	159,47
15/08	163,00	163,00	157,50	162,00	162,00	163,97	163,24	164,89	161,58
Variación semanal	0,00%	1,24%	4,65%	0,00%	0,00%	8,58%	8,09%	7,74%	6,60%

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

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Mayo	105,07	106,12	107,90	111,75	113,72	113,12	110,53		
Promedio Junio	110,33	116,81	118,43	122,17	124,21	121,50	117,87		
Promedio Julio		115,86	118,58	122,17	124,12	121,89	118,13		
Semana anterior			131,36	136,05	138,71	134,30	124,75	125,30	126,58
11/08			131,73	136,69	139,26	134,12	124,56	125,48	126,77
12/08			132,92	137,61	140,18	135,95	124,93	126,03	127,50
13/08			134,12	138,53	141,65	136,14	124,93	125,85	127,50
14/08			135,31	140,09	142,94	137,79	125,94	126,40	128,24
15/08			139,08	143,67	145,97	138,62	125,85	126,40	127,87
Variación semanal			5,87%	5,60%	5,23%	3,21%	0,88%	0,88%	1,02%

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

	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04
Promedio Mayo		117,84	112,33	114,11	117,11	119,06	118,98	116,55	
Promedio Junio		127,76	120,80	121,65	124,65	126,15	125,21	122,72	
Promedio Julio			115,36	117,62	121,16	123,37	122,80	120,62	
Semana anterior				129,71	133,93	136,14	132,28	125,85	
11/08				130,99	135,22	136,69	133,01	126,03	
12/08				132,56	136,87	138,34	133,93	126,86	
13/08				133,75	137,88	139,54	134,85	127,50	
14/08				137,33	141,83	142,57	136,32	129,34	
15/08				140,09	143,95	145,14	137,42	128,61	
Variación semanal				8,00%	7,48%	6,61%	3,89%	2,19%	

(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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>					
	único emb.	Jul-03	Ago-03	Jun-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03
Promedio Mayo	80,80	81,00		97,57	95,29				
Promedio Junio	84,71	85,21			99,76				
Promedio Julio	81,90	86,62	82,08	95,91	95,91	96,98	90,89	102,51	
Semana anterior	82,00		91,14			97,04			
11/08	83,00		v 89,86			96,55	96,16		
12/08	82,00		v 94,39			102,26	102,26		
13/08	85,00		v 94,29			102,16		101,37	
14/08	87,00		v 94,29			104,13	104,13	101,37	
15/08	90,00		v 94,29			f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	9,76%		3,46%			7,31%			

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>			
	único emb.	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Abr-04	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03
Promedio Mayo	96,00					105,64	105,74	105,66	
Promedio Junio	104,90	106,47			97,70	107,93	107,18	106,99	107,47
Promedio Julio	103,70	104,06			98,74	105,97	105,12	104,73	105,40
Semana anterior	95,00	96,35	97,14	98,23	97,34	98,72	98,32	97,83	99,01
11/08	95,00	93,50	95,28	96,55	96,06	97,44	96,45	96,55	97,73
12/08	97,00	97,54	99,31	101,08	100,10	101,47	100,49	101,08	102,26
13/08	98,00	97,64	97,64	101,92	99,50	101,57	100,59	101,37	102,16
14/08	102,00	97,64	97,64	101,97	100,00	101,57	100,59	101,37	102,16
15/08	102,00	97,74	97,74	101,97	100,78	102,06	101,08	101,37	102,16
Variación semanal	7,37%	1,44%	0,61%	3,81%	3,54%	3,39%	2,80%	3,62%	3,18%

Chicago Board of Trade<sup>(5)</sup>

	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Dic-05
Promedio Mayo	93,77	93,97	96,18	97,43	97,83	95,75	95,36		93,68
Promedio Junio	95,54	95,86	98,09	99,49	100,28	97,17	96,59		93,85
Promedio Julio	93,15	93,60	95,97	97,62	98,33	95,10	95,35		93,58
Semana anterior	83,76	87,20	90,45	92,42	93,60	93,11	94,48	96,65	94,09
11/08	82,48	85,92	89,27	91,14	92,32	92,52	94,09	96,26	94,09
12/08	86,51	90,45	93,50	95,17	96,16	95,07	96,45	98,42	94,39
13/08	86,61	90,35	93,30	95,17	96,06	94,58	95,86	98,03	93,89
14/08	86,61	90,35	93,40	95,27	96,16	94,68	95,86	98,03	94,19
15/08	86,71	90,35	93,30	95,27	96,16	94,29	95,76	97,93	93,89
Variación semanal	3,53%	3,61%	3,16%	3,09%	2,73%	1,27%	1,35%	1,32%	-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 Mayo	233,55		69,35			518,70			
Promedio Junio	229,63		66,11	71,50	80,50	516,89	553,33		
Promedio Julio	235,38		70,62		80,08	540,33	553,78	563,28	
Semana anterior	255,00	240,00	81,00		80,00	478,00			475,00
11/08	255,00	230,00	81,00		80,00	478,00			472,50
12/08	255,00	230,00	81,00		80,00	472,00			475,00
13/08	255,00	230,00	81,00		80,00	472,00			480,00
14/08	255,00	230,00	81,00		80,00	475,00			480,00
15/08	255,00	230,00	81,00		80,00	475,00			485,00
Var.semanal	0,00%	-4,17%	0,00%		0,00%	-0,63%			2,11%

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 Mayo			100,86	102,95				570,83	
Promedio Junio			107,00	108,50	101,43			577,50	600,00
Promedio Julio	110,25		109,70	110,45	102,90			589,88	603,97
Semana anterior		120,00	113,00	112,00	106,00		532,50	535,00	532,50
11/08		119,00	116,00	115,00	105,00		535,00	540,00	535,00
12/08		120,00	118,00	116,00	105,00			545,00	542,50
13/08		125,00				535,00	540,00	537,50	537,50
14/08		123,00	124,00	120,00	109,00	535,00	540,00	542,50	537,50
15/08		125,00	122,00	120,00	110,00	537,00		535,00	
Var.semanal		4,17%	7,96%	7,14%	3,77%			0,00%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	Ago-03	Abr-04	May-04	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03
Promedio Mayo	214,00				233,88	227,49	223,28	229,51	
Promedio Junio	223,90				244,65	240,87	218,95	213,92	
Promedio Julio	225,00	229,74			241,93	240,01	230,63	219,41	213,99
Semana anterior	203,00	204,76	188,96	188,23	215,14	212,57	208,71	207,42	209,17
11/08	205,00	208,66	191,62	190,34	218,81	216,24	212,02	211,10	212,57
12/08	211,00	214,36	196,03	194,75	222,86	220,47	217,53	216,24	217,71
13/08	217,00	216,33	195,02	193,37	221,84	220,56	215,97	215,23	216,52
14/08	219,00	218,17	196,12	195,94	223,68	222,40	217,80	217,07	218,45
15/08	219,00	218,54	197,13	194,01	223,31	221,84	218,17	217,44	218,81
Var.semanal	7,88%	6,73%	4,32%	3,07%	3,80%	4,36%	4,53%	4,83%	4,61%

(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 Mayo	218,97	217,81							
Promedio Junio	226,91	217,71	230,60			204,57	227,39		
Promedio Julio	230,30	220,95	231,46		201,63	204,48	230,21	221,02	
Semana anterior		204,85	208,34	207,15	191,90	193,46		203,01	206,50
11/08		207,70	211,83	208,52	194,93	195,66		206,78	208,71
12/08		216,70	215,32	218,17	198,60	199,34		215,97	214,59
13/08			215,05	205,77	197,78	198,79		214,86	214,50
14/08			216,88	207,51	198,70	199,52		216,52	216,33
15/08			217,25	207,42	160,94	200,07	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			4,28%	0,13%	-16,13%	3,42%		6,65%	4,76%

Chicago Board of Trade(8)

	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Nov-04
	Promedio Mayo	221,77	217,45	205,38	195,16	196,01	196,94	196,53	196,81
Promedio Junio	233,04	231,19	218,40	206,47	207,54	208,85	207,54	208,07	195,94
Promedio Julio	229,78	229,31	218,72	207,78	208,57	209,69	208,66	208,81	198,62
Semana anterior		201,54	192,54	191,25	193,00	194,29	195,02	196,58	195,76
11/08		204,48	196,67	194,93	196,40	197,50	197,69	198,42	196,95
12/08		209,90	202,19	200,81	202,28	202,55	202,09	202,83	199,89
13/08		207,42	201,08	199,80	201,08	201,36	201,08	202,09	199,06
14/08		214,22	202,74	201,64	203,01	203,10	202,19	203,01	197,50
15/08		214,22	202,92	202,00	203,38	203,56	203,20	204,30	198,79
Variación semanal		6,29%	5,39%	5,62%	5,38%	4,78%	4,19%	3,93%	1,55%

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 Mayo	262,84	262,29	252,34	252,52	256,86	277,28	279,85	272,93	273,95
Promedio Junio	284,26	282,41	262,15	261,94	263,07	291,34	297,46	285,04	286,11
Promedio Julio	281,83	284,47	264,16	264,16	265,74	291,99	300,90	287,67	289,62
Semana anterior	262,83	268,04	245,94	246,62	246,87	281,24	283,76	267,62	268,04
11/08	263,37	269,51	246,61	247,79	247,71	283,15	285,93	269,26	269,43
12/08	256,18	262,16	239,89	241,03	240,95	275,43	278,13	261,92	262,08
13/08	263,85	270,01	247,07	248,25	248,16	283,68	286,46	269,76	269,93
14/08	264,05	270,21	247,25	248,43	248,34	283,88	286,67	269,95	270,12
15/08	265,88	272,09	248,97	250,16	250,07	285,86	288,66	271,83	272,00
Variación semanal	1,16%	1,51%	1,23%	1,44%	1,30%	1,64%	1,73%	1,57%	1,48%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia Dmes o Hmes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalla. (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, Chibay 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 Mayo		184,43	188,38	187,13			171,14	175,48	176,63
Promedio Junio	211,50	200,75	203,00	195,43	203,00		186,55	186,35	185,00
Promedio Julio	212,20	204,73	205,60	195,58	200,30		189,35	191,63	184,08
Semana anterior	200,00	198,00	198,00	188,00	174,00	175,00	181,00	183,00	178,00
11/08		199,00	199,00	191,00		180,00	183,00	186,00	181,00
12/08		203,00	204,00	193,00		184,00	187,00	189,00	185,00
13/08		209,00	209,00	196,00		192,00	194,00	194,00	188,00
14/08		208,00	208,00	197,00		191,00	192,00	193,00	187,00
15/08		208,00	208,00	198,00		190,00	194,00	195,00	187,00
Variación semanal		5,05%	5,05%	5,32%		8,57%	7,18%	6,56%	5,06%

	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 Mayo			147,10			175,49	168,98		171,38
Promedio Junio			160,29	167,29	173,25	187,06	178,31		183,54
Promedio Julio			167,55	170,92	175,95	191,37	186,30		187,54
Semana anterior	152,78	153,88	156,91	162,04	150,00	170,97	174,55	176,04	166,01
11/08	156,86	156,86	162,15	166,45	151,00	175,60	178,08	180,34	170,63
12/08	160,05	163,36	168,87	171,74	158,00	181,00	184,58	185,63	176,59
13/08		164,46	169,31	172,07	164,00	182,65	184,85	186,29	178,24
14/08		164,79	168,65	172,18	166,00	182,98	185,19	186,18	178,57
15/08		166,12	170,08	174,16	166,00		186,51	189,37	f/i
Var.semanal		7,95%	8,39%	7,48%	10,67%		6,85%	7,58%	7,57%

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 Mayo	193,48	184,28	174,03	172,83	172,88	174,27	175,21	176,13	174,91
Promedio Junio	210,00	201,55	187,42	185,58	185,56	187,77	188,97	190,39	188,58
Promedio Julio	209,31	203,06	189,30	188,05	188,42	190,25	191,12	192,26	190,56
Semana anterior	182,43	179,23	176,04	175,37	176,81	178,57	179,67	182,32	181,33
11/08	186,84	182,76	180,34	180,34	181,44	182,98	183,42	185,74	185,07
12/08	199,18	190,92	187,83	187,61	188,27	188,82	188,49	190,70	189,04
13/08	199,18	192,02	188,49	188,05	188,93	189,15	188,82	190,81	189,15
14/08	195,00	192,35	188,38	187,94	188,60	189,26	189,04	190,26	188,60
15/08	195,00	193,67	189,93	189,37	190,48	191,25	190,92	191,91	190,15
Var.semanal	6,89%	8,06%	7,89%	7,98%	7,73%	7,10%	6,26%	5,26%	4,86%

(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 delie 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	sl/ab.04	Ago-03	ag/oc.03	Sep-03	Oct-03	nv/en04	fb/ab.04	my/jl.04
Promedio Mayo				518,32				514,04	513,21
Promedio Junio	507,38	494,92		528,37				522,26	520,93
Promedio Julio	502,15	493,10		533,21				525,13	520,97
Semana anterior	461,00	451,00					489,24	475,75	472,37
11/08	462,00	451,00					492,62	478,00	474,62
12/08	460,00	452,00	522,48		513,43		505,51	488,55	485,16
13/08	460,00	455,00					500,67	486,04	481,54
14/08	458,00	454,00	523,87		512,60		495,70	482,18	478,81
15/08	458,00	454,00					503,59	484,44	482,18
Var.semanal	-0,65%	0,67%					2,93%	1,83%	2,08%

	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 Mayo				480,30	472,33				
Promedio Junio	496,89			489,11	477,31			482,41	
Promedio Julio	502,50	479,24		495,48	493,53	480,16		495,21	
Semana anterior		449,96	421,30	460,54	460,54	457,23	427,69	460,54	460,54
11/08		446,87	423,28	458,55	458,55	457,45	423,50	458,55	458,55
12/08		450,40	425,93	458,11	457,01	455,25	428,13	459,22	457,01
13/08		447,09	423,94	454,59	453,48	452,60	431,00	455,69	453,48
14/08		449,07	425,49	456,13	455,03	452,38	432,54	457,23	455,03
15/08		447,53	425,71		454,14	454,81		fi	fi
Var.semanal		-0,54%	1,05%		-1,39%	-0,53%		-0,72%	-1,20%

Chicago Board of Trade (14)

	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04
Promedio Mayo	482,54	476,68	466,71	460,11	458,23	453,43	449,71	440,74	438,75
Promedio Junio	496,64	493,25	485,32	479,39	478,11	474,79	467,53	458,49	455,69
Promedio Julio	488,87	488,11	481,82	478,00	476,79	472,81	465,72	458,17	452,97
Semana anterior	431,66	431,88	429,67	422,40	422,62	422,62	423,28	421,30	420,63
11/08	430,11	429,89	428,79	423,72	423,50	423,50	423,50	423,28	422,84
12/08	432,98	432,76	433,20	429,45	429,23	429,45	428,13	427,03	425,49
13/08	429,45	429,23	429,45	426,15	427,03	427,25	426,59	425,04	424,16
14/08	429,89	430,78	430,34	428,13	428,57	429,01	428,13	426,59	423,94
15/08	429,89	427,69	428,35	426,59	427,03	428,13	428,13	426,81	425,49
Var.semanal	-0,41%	-0,97%	-0,31%	0,99%	1,04%	1,30%	1,15%	1,31%	1,15%

(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. (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		425,0	109,7	304,6 (300,2)	13,0 (15,4)	4,7 (1,5)	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.527,8 (9.815,0)	88,5	5.485,9 (9.663,3)	1.529,2 (956,2)	1123,8 (898,8)	4.688,4 (8.576,7)
Maíz (Mar-Feb)	03/04			19,0	177,1 (205,5)	173,2 (28,6)		
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	8.857,5 (6.915,0)	226,4	8.281,7 (7.200,8)	3.058,4 (1.493,5)	1885,5 (989,8)	7132,5 (5.648,5)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04			0,2	0,2 (55,1)			
	02/03	700,0 (500,0)	593,2 (350,0)	14,6	594 (416,4)	51,2 (34,5)	22,5 (34,5)	536,1 (227,4)
Soja (Abr-Mar)	03/04		170,0	30,2	239,9 (112,2)	112,4		
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.049,4 (5.000,0)	144,8	8.190,2 (6.756,5)	2.318,4 (1.762,2)	1061,7 (1.242,4)	8039,7 (4.905,4)
Girasol (Ene-Dic)	03/04				(0,3)			
	02/03	300,0 (330,0)	219,1 (330,0)	0,2	182,4 (307,0)	33,6 (54,0)	10,1 (42,2)	205,1 (317,7)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/07/03		Compras	Compras	Total	Fijado
		estimadas (1)	declaradas	a fijar	total
Trigo pan	02/03	3.351,9 (3.181,7)	3.184,3 (3.022,6)	1164,9 (831,3)	759,1 (654,7)
	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	13.183,4 (10.899,1)	(*) 13.183,4 (10.899,1)	(**) 4.886,3 (4.375,7)	(**) 2.321,2 (2.391,7)
	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	2.390,5 (2.196,1)	2.390,5 (2.196,1)	1.097,4 (738,4)	483,9 (329,1)
	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)
Al 02/07/03					
Maíz	02/03	753,4 (596,0)	678,1 (536,4)	241,8 (237,7)	107,7 (116,7)
	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	42,0 (39,0)	37,8 (35,1)	10,7 (11,6)	3,2 (7,8)
	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. En (\*) 68,3 y en (\*\*) 18,1.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Agosto-03

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2002/03 (act) 4/	509,30	1.810,61	2.319,91	233,67	1.907,30	412,62	21,6%
2003/04 (ant) 3/	411,71	1.862,02	2.273,73	225,60	1.921,24	352,51	18,3%
2003/04 (act) 2/	412,62	1.830,20	2.242,82	222,74	1.915,41	327,40	17,1%
Var. (2/3)	0,2%	-1,7%	-1,4%	-1,3%	-0,3%	-7,1%	-6,8%
Var. (3/4)	-19,2%	2,8%	-2,0%	-3,5%	0,7%	-14,6%	-15,2%
<b>Todo Trigo</b>							
2002/03 (act) 4/	197,17	563,04	760,21	103,46	596,13	164,07	27,5%
2003/04 (ant) 3/	164,11	560,30	724,41	98,92	584,12	140,29	24,0%
2003/04 (act) 2/	164,07	549,35	713,42	97,91	582,87	130,55	22,4%
Var. (2/3)	0,0%	-2,0%	-1,5%	-1,0%	-0,2%	-6,9%	-6,7%
Var. (3/4)	-16,8%	-0,5%	-4,7%	-4,4%	-2,0%	-14,5%	-12,7%
<b>Granos Gruesos</b>							
2002/03 (act) 4/	175,76	867,94	1.043,70	102,47	901,65	142,06	15,8%
2003/04 (ant) 3/	140,97	907,64	1.048,61	101,30	924,95	123,67	13,4%
2003/04 (act) 2/	142,06	890,27	1.032,33	99,20	920,58	111,74	12,1%
Var. (2/3)	0,8%	-1,9%	-1,6%	-2,1%	-0,5%	-9,6%	-9,2%
Var. (3/4)	-19,8%	4,6%	0,5%	-1,1%	2,6%	-12,9%	-15,1%
<b>Maíz</b>							
2002/03 (act) 4/	129,05	601,05	730,10	77,13	632,00	98,10	15,5%
2003/04 (ant) 3/	96,82	625,61	722,43	74,99	636,92	85,51	13,4%
2003/04 (act) 2/	98,10	614,56	712,66	74,49	634,01	78,66	12,4%
Var. (2/3)	1,3%	-1,8%	-1,4%	-0,7%	-0,5%	-8,0%	-7,6%
Var. (3/4)	-25,0%	4,1%	-1,1%	-2,8%	0,8%	-12,8%	-13,5%
<b>Arroz</b>							
2002/03 (act) 4/	136,37	379,63	516,00	27,74	409,52	106,49	26,0%
2003/04 (ant) 3/	106,63	394,08	500,71	25,38	412,17	88,55	21,5%
2003/04 (act) 2/	106,49	390,58	497,07	25,63	411,96	85,11	20,7%
Var. (2/3)	-0,1%	-0,9%	-0,7%	1,0%	-0,1%	-3,9%	-3,8%
Var. (3/4)	-21,8%	3,8%	-3,0%	-8,5%	0,6%	-16,8%	-17,4%
<b>Semillas Oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	36,71	327,84	364,55	72,04	269,16	38,67	14,4%
2003/04 (ant) 3/	38,24	352,06	390,30	74,42	286,63	43,43	15,2%
2003/04 (act) 2/	38,67	351,68	390,35	74,88	287,72	42,35	14,7%
Var. (2/3)	1,1%	-0,1%	0,0%	0,6%	0,4%	-2,5%	-2,9%
Var. (2/4)	5,3%	7,3%	7,1%	3,9%	6,9%	9,5%	2,5%
<b>Aceites vegetales</b>							
2002/03 (act) 4/	7,79	94,08	101,87	35,63	94,32	6,83	7,2%
2003/04 (ant) 3/	6,57	99,40	105,97	36,47	98,41	6,78	6,9%
2003/04 (act) 2/	6,83	100,05	106,88	36,74	98,92	7,18	7,3%
Var. (2/3)	4,0%	0,7%	0,9%	0,7%	0,5%	5,9%	5,4%
Var. (2/4)	-12,3%	6,3%	4,9%	3,1%	4,9%	5,1%	0,2%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: Agosto-03

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2002/03 (act) 4/	5,75	187,30	193,05	55,76	187,92	5,99	3,2%
2003/04 (ant) 3/	5,79	198,62	204,41	59,58	197,29	6,30	3,2%
2003/04 (act) 2/	5,99	199,32	205,31	60,12	198,41	6,37	3,2%
Var. (2/3)	3,5%	0,4%	0,4%	0,9%	0,6%	1,1%	0,5%
Var. (2/4)	4,2%	6,4%	6,4%	7,8%	5,6%	6,3%	0,7%

## Soja

2002/03 (act) 4/	32,01	195,81	227,82	62,59	192,31	35,49	18,5%
2003/04 (ant) 3/	34,88	207,53	242,41	63,76	202,96	39,80	19,6%
2003/04 (act) 2/	35,49	206,99	242,48	64,39	203,74	38,98	19,1%
Var. (2/3)	1,7%	-0,3%	0,0%	1,0%	0,4%	-2,1%	-2,4%
Var. (2/4)	10,9%	5,7%	6,4%	2,9%	5,9%	9,8%	3,7%

## Harina de soja

2002/03 (act) 4/	4,04	131,62	135,66	44,50	132,45	4,29	3,2%
2003/04 (ant) 3/	4,09	138,55	142,64	47,42	137,89	4,59	3,3%
2003/04 (act) 2/	4,29	139,06	143,35	48,01	138,69	4,66	3,4%
Var. (2/3)	4,9%	0,4%	0,5%	1,2%	0,6%	1,5%	0,9%
Var. (2/4)	6,2%	5,7%	5,7%	7,9%	4,7%	8,6%	3,7%

## Aceite de soja

2002/03 (act) 4/	2,57	30,55	33,12	9,55	30,76	2,18	7,1%
2003/04 (ant) 3/	1,96	31,99	33,95	9,64	32,02	1,92	6,0%
2003/04 (act) 2/	2,18	32,01	34,19	9,61	31,91	2,25	7,1%
Var. (2/3)	11,2%	0,1%	0,7%	-0,3%	-0,3%	17,2%	17,6%
Var. (2/4)	-15,2%	4,8%	3,2%	0,6%	3,7%	3,2%	-0,5%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E - mail:

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



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de:

Ago-03

	Todo Trigo					Soja								
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.			
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Area Sembrada	24,65	24,65	24,44		0,8%	29,82	29,82	29,87		-0,1%				
Area Cosechada	21,33	21,33	18,53		15,1%	29,38	29,42	29,22	-0,1%	0,6%				
% Cosechado	87%	87%	76%		14,1%	99%	99%	98%	-0,1%	0,7%				
Rinde	29,26	29,52	23,74	-0,9%	23,2%	26,50	26,70	25,42	-0,8%	4,2%				
Stock Inicial	13,39	13,39	21,15		-36,7%	3,95	4,22	5,66	-6,5%	-30,3%				
Producción	62,38	62,90	43,98	-0,8%	41,8%	77,89	78,52	74,30	-0,8%	4,8%				
Importación	2,45	2,72	2,10	-10,0%	16,9%	0,11	0,11	0,11						
Oferta Total	78,22	79,01	67,25	-1,0%	16,3%	81,95	82,85	80,07	-1,1%	2,3%				
Industrialización						44,23	44,23	43,82		0,9%				
Consumo humano	25,04	25,31	25,17	-1,1%	-0,5%									
Uso semilla	2,31	2,31	2,26		2,4%	2,42	2,42	2,45		-1,1%				
Forraje/Residual	4,76	4,76	3,24		47,1%	2,10	2,18	1,55	-3,8%	35,1%				
Consumo Interno	32,11	32,39	30,65	-0,8%	4,8%	44,23	44,23	43,82		0,9%				
Exportación	28,58	26,54	23,22	7,7%	23,1%	27,22	26,94	28,30	1,0%	-3,8%				
Empleo Total	60,69	58,92	53,86	3,0%	12,7%	75,96	75,77	76,12	0,3%	-0,2%				
Stock Final	17,53	20,09	13,39	-12,7%	30,9%	5,99	7,08	3,95	-15,4%	51,7%				
Ratio Stocks/Empleo	28,9%	34,1%	24,9%	-15,3%	16,2%	7,9%	9,3%	5,2%	-15,6%	52,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	114	136	103	125	131	10,7%	-12,9%	167	204	160	197	202	4,6%	-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2003/04		2003/04	2002/03	Var.		2003/04		2003/04	2002/03	Var.			
	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/ Actual	b/ Ant.	c/ Actual	a/b	a/c	a/b	a/c		
Stock Inicial	0,68	0,66	1,07	3,4%	-36,2%	0,23	0,23	0,22		4,2%				
Producción	8,31	8,31	8,32		-0,1%	35,04	35,04	34,40		1,9%				
Importación	0,03	0,03	0,02		36,4%	0,16	0,16	0,17		-7,9%				
Oferta Total	9,02	9,00	9,41	0,2%	-4,1%	35,43	35,43	34,79		1,8%				
Consumo Interno	7,82	7,89	7,71	-0,9%	1,5%	29,67	29,76	29,08	-0,3%	2,0%				
Exportación	0,50	0,50	1,02		-51,1%	5,53	5,44	5,49	1,7%	0,8%				
Empleo Total	8,32	8,39	8,73	-0,8%	-4,7%	35,20	35,20	34,56		1,8%				
Stock Final	0,70	0,61	0,68	14,8%	2,7%	0,23	0,23	0,23						
Ratio Stocks / Empleo	8,4%	7,3%	7,8%	15,7%	7,7%	0,6%	0,6%	0,7%		-1,8%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	397	463	397	463	479	-17,2%	171	198	160	193	194	6,9%	-11,9%	

a/b Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. a/c Relación entre la presente campaña y la anterior. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de cont. prot.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Ago-03**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	40,06	39,94	39,94	0,3%	0,3%	32,01	32,01	32,01		
Area Cosechada	35,37	35,33	33,51	0,1%	5,6%	29,10	29,14	28,04	-0,1%	3,8%
% Cosechado	88%	88%	84%	-0,2%	5,2%	91%	91%	88%	-0,1%	3,8%
Rinde	31,50	32,50	29,60	-3,1%	6,4%	87,81	89,57	81,60	-2,0%	7,6%
Stock Inicial	28,90	28,90	45,00		-35,8%	25,63	25,63	40,54		-36,8%
Producción	275,40	283,40	244,90	-2,8%	12,5%	255,64	260,87	228,81	-2,0%	11,7%
Importación	2,50	2,50	2,40		4,2%	0,25	0,25	0,38		-33,3%
Oferta Total	306,80	314,80	292,30	-2,5%	5,0%	281,54	286,75	269,73	-1,8%	4,4%
Consumo humano	69,00	69,70	64,60	-1,0%	6,8%	62,87	63,50	58,68	-1,0%	7,1%
Forraje/Residual	152,20	152,60	152,90	-0,3%	-0,5%	142,88	142,25	144,79	0,4%	-1,3%
Consumo Interno	221,20	222,30	217,50	-0,5%	1,7%	205,75	205,75	203,46		1,1%
Exportación	51,60	54,00	45,90	-4,4%	12,4%	45,72	46,99	40,64	-2,7%	12,5%
Empleo Total	272,80	276,30	263,40	-1,3%	3,6%	251,47	252,74	244,10	-0,5%	3,0%
Stock Final	34,00	38,50	28,90	-11,7%	17,6%	30,07	34,01	25,63	-11,6%	17,3%
Ratio										
Stocks / Empleo	12,5%	13,9%	11,0%	-10,6%	13,6%	12,0%	13,5%	10,5%	-11,1%	13,9%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						79 94	75 91	91	5,3%	-13,0%
	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,97	3,84	3,88	3,2%	2,1%	2,23	2,23	2,06		7,8%
Area Cosechada	3,32	3,28	2,95	1,2%	12,3%	1,98	1,98	1,66		19,5%
% Cosechado	84%	85%	76%	-1,9%	10,0%	89%	89%	80%		10,8%
Rinde	34,15	42,56	31,82	-19,8%	7,3%	30,94	32,01	29,54	-3,4%	4,7%
Stock Inicial	1,04	1,04	1,55		-32,8%	1,50	1,50	2,02		-25,8%
Producción	11,38	14,00	9,40	-18,7%	21,1%	6,12	6,36	4,94	-3,8%	23,8%
Importación						0,65	0,65	0,39		66,7%
Oferta Total	12,42	15,04	10,95	-17,4%	13,5%	8,30	8,51	7,36	-2,6%	12,7%
Alim./Semilla/Industr.	1,27	1,40	1,14	-9,1%	11,1%	3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	4,70	5,72	4,19	-17,8%	12,1%	2,18	2,18	1,44		51,5%
Consumo Interno	5,97	7,11	5,33	-16,1%	11,9%	5,94	5,94	5,20		14,2%
Exportación	5,33	6,35	4,57	-16,0%	16,7%	0,54	0,65	0,65	-16,7%	-16,7%
Empleo Total	11,30	13,46	9,91	-16,0%	14,1%	6,49	6,60	5,86	-1,7%	10,8%
Stock Final	1,12	1,57	1,04	-29,0%	7,3%	1,81	1,92	1,50	-5,7%	20,3%
Ratio										
Stocks/Empleo	9,9%	11,7%	10,5%	-15,5%	-5,9%	27,9%	29,0%	25,7%	-4,1%	8,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	79 94	65 81	92	21,2%	-14,2%	53 71	53 71	83		-36,5%

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

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: AGOSTO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2002/03 (act.)	1,14	12,30	0,01	13,45	6,00	5,18	2,27	43,82%
	2003/04 (ant.)	2,47	14,50	0,01	16,98	9,50	5,00	2,48	49,60%
	2003/04 (act.)	2,27	14,50	0,01	16,78	9,50	5,28	2,00	37,88%
	Variación 1/	-8,1%			-1,2%		5,6%	-19,4%	
	Variación 2/	99,1%	17,9%		24,8%	58,3%	1,9%	-11,9%	
Australia	2002/03 (act.)	7,63	9,39	0,50	17,52	8,50	6,75	2,27	33,63%
	2003/04 (ant.)	2,27	23,00	0,01	25,28	16,50	6,20	2,58	41,61%
	2003/04 (act.)	2,27	23,00	0,01	25,28	16,50	6,20	2,58	41,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-70,2%	144,9%	-98,0%	44,3%	94,1%	-8,1%	13,7%	
Canadá	2002/03 (act.)	6,53	15,69	0,35	22,57	9,00	7,80	5,77	73,97%
	2003/04 (ant.)	6,57	25,00	0,20	31,77	15,00	7,70	9,02	117,14%
	2003/04 (act.)	5,77	22,00	0,25	28,02	14,50	8,00	5,52	69,00%
	Variación 1/	-12,2%	-12,0%	25,0%	-11,8%	-3,3%	3,9%	-38,8%	
	Variación 2/	-11,6%	40,2%	-28,6%	24,1%	61,1%	2,6%	-4,3%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	8,18	103,32	12,00	123,50	15,50	96,10	11,90	12,38%
	2003/04 (ant.)	11,90	99,50	5,00	116,40	14,00	94,50	7,90	8,36%
	2003/04 (act.)	11,90	94,50	4,00	110,40	10,50	93,00	6,90	7,42%
	Variación 1/		-5,0%	-20,0%	-5,2%	-25,0%	-1,6%	-12,7%	
	Variación 2/	45,5%	-8,5%	-66,7%	-10,6%	-32,3%	-3,2%	-42,0%	
China	2002/03 (act.)	76,59	90,29	0,50	167,38	1,72	105,20	60,46	57,47%
	2003/04 (ant.)	60,53	87,00	1,50	149,03	0,80	104,50	43,73	41,85%
	2003/04 (act.)	60,46	87,00	1,00	148,46	0,80	104,50	43,16	41,30%
	Variación 1/	-0,1%		-33,3%	-0,4%			-1,3%	
	Variación 2/	-21,1%	-3,6%	100,0%	-11,3%	-53,5%	-0,7%	-28,6%	
Norte de Africa	2002/03 (act.)	5,66	11,17	17,70	34,53	0,21	29,28	5,05	17,25%
	2003/04 (ant.)	5,24	15,88	13,20	34,32	0,21	29,03	5,08	17,50%
	2003/04 (act.)	5,05	15,98	12,90	33,93	0,21	29,08	4,64	15,96%
	Variación 1/	-3,6%	0,6%	-2,3%	-1,1%		0,2%	-8,7%	
	Variación 2/	-10,8%	43,1%	-27,1%	-1,7%		-0,7%	-8,1%	
FSU-12	2002/03 (act.)	17,14	96,43	3,33	116,90	25,26	73,49	18,14	24,68%
	2003/04 (ant.)	16,64	62,18	5,39	84,21	8,16	65,12	10,93	16,78%
	2003/04 (act.)	18,14	60,98	6,24	85,36	9,31	65,12	10,93	16,78%
	Variación 1/	9,0%	-1,9%	15,8%	1,4%	14,1%			
	Variación 2/	5,8%	-36,8%	87,4%	-27,0%	-63,1%	-11,4%	-39,7%	
Sudeste Asia	2002/03 (act.)	1,61		9,25	10,86	0,36	9,10	1,40	15,38%
	2003/04 (ant.)	1,43		9,05	10,48	0,33	9,00	1,15	12,78%
	2003/04 (act.)	1,40		9,05	10,45	0,33	8,95	1,17	13,07%
	Variación 1/	-2,1%			-0,3%		-0,6%	1,7%	
	Variación 2/	-13,0%		-2,2%	-3,8%	-8,3%	-1,6%	-16,4%	

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



## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: AGOSTO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	11,26	60,76	0,66	72,68	8,15	52,85	11,68	22,10%
	2003/04 (ant.)	11,78	52,52	1,22	65,52	4,57	56,07	4,89	8,72%
	2003/04 (act.)	11,68	52,52	1,22	65,42	4,77	56,04	4,62	8,24%
	Variación 1/	-0,8%			-0,2%	4,4%	-0,1%	-5,5%	
	Variación 2/	3,7%	-13,6%	84,8%	-10,0%	-41,5%	6,0%	-60,4%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	20,00	106,13	4,12	130,25	6,17	102,19	21,89	21,42%
	2003/04 (ant.)	22,44	106,65	3,51	132,60	7,62	104,73	20,26	19,34%
	2003/04 (act.)	21,89	98,70	4,26	124,85	6,82	103,68	14,36	13,85%
	Variación 1/	-2,5%	-7,5%	21,4%	-5,8%	-10,5%	-1,0%	-29,1%	
	Variación 2/	9,5%	-7,0%	3,4%	-4,1%	10,5%	1,5%	-34,4%	
Europa Oriental	2002/03 (act.)	4,61	50,31	1,29	56,21	3,07	48,98	4,17	8,51%
	2003/04 (ant.)	4,21	48,21	1,60	54,02	2,74	47,99	3,29	6,86%
	2003/04 (act.)	4,17	45,66	1,85	51,68	2,06	46,92	2,70	5,75%
	Variación 1/	-1,0%	-5,3%	15,6%	-4,3%	-24,8%	-2,2%	-17,9%	
	Variación 2/	-9,5%	-9,2%	43,4%	-8,1%	-32,9%	-4,2%	-35,3%	
Japón	2002/03 (act.)	2,34	0,22	19,29	21,85		19,79	2,06	10,41%
	2003/04 (ant.)	2,06	0,25	18,74	21,05		19,04	2,02	10,61%
	2003/04 (act.)	2,06	0,25	18,69	21,00		18,99	2,02	10,64%
	Variación 1/			-0,3%	-0,2%		-0,3%		
	Variación 2/	-12,0%	13,6%	-3,1%	-3,9%		-4,0%	-1,9%	18,99%
Argentina	2002/03 (act.)	1,05	19,44	0,03	20,52	12,75	6,53	1,24	18,99%
	2003/04 (ant.)	1,23	19,95	0,01	21,19	12,72	7,24	1,24	17,13%
	2003/04 (act.)	1,24	19,95	0,01	21,20	12,72	7,24	1,24	17,13%
	Variación 1/	0,8%			0,0%				
	Variación 2/	18,1%	2,6%	-66,7%	3,3%	-0,2%	10,9%		
Canadá	2002/03 (act.)	3,37	19,59	3,98	26,94	1,65	22,43	2,85	12,71%
	2003/04 (ant.)	2,85	28,18	2,06	33,09	3,67	24,89	4,53	18,20%
	2003/04 (act.)	2,85	26,98	2,06	31,89	3,73	24,74	3,43	13,86%
	Variación 1/		-4,3%		-3,6%	1,6%	-0,6%	-24,3%	
	Variación 2/	-15,4%	37,7%	-48,2%	18,4%	126,1%	10,3%	20,4%	
China	2002/03 (act.)	64,19	129,15	1,92	195,26	13,58	136,27	45,41	33,32%
	2003/04 (ant.)	45,43	125,30	2,31	173,04	8,03	137,71	27,31	19,83%
	2003/04 (act.)	45,41	125,30	2,31	173,02	8,53	137,71	26,78	19,45%
	Variación 1/	0,0%			0,0%	6,2%		-1,9%	
	Variación 2/	-29,3%	-3,0%	20,3%	-11,4%	-37,2%	1,1%	-41,0%	
México	2002/03 (act.)	4,49	25,77	9,02	39,28	0,05	35,24	3,98	11,29%
	2003/04 (ant.)	3,45	25,45	11,63	40,53	0,05	37,60	2,88	7,66%
	2003/04 (act.)	3,98	25,45	10,63	40,06	0,05	36,60	3,41	9,32%
	Variación 1/	15,4%		-8,6%	-1,2%		-2,7%	18,4%	
	Variación 2/	-11,4%	-1,2%	17,8%	2,0%		3,9%	-14,3%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2003

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2002/03 (act.)	1,46	8,42	0,23	10,11	0,89	7,69	1,53	19,90%
	2003/04 (ant.)	1,53	9,25	0,70	11,48	1,33	8,87	1,28	14,43%
	2003/04 (act.)	1,53	9,25	0,70	11,48	1,33	8,87	1,28	14,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,8%	9,9%	204,3%	13,6%	49,4%	15,3%	-16,3%	
China	2002/03 (act.)	63,40	121,30	0,01	184,71	13,50	126,50	44,71	35,34%
	2003/04 (ant.)	44,71	118,00	0,10	162,81	8,00	128,10	26,71	20,85%
	2003/04 (act.)	44,71	118,00	0,10	162,81	8,50	128,10	26,21	20,46%
	Variación 1/					6,3%		-1,9%	
	Variación 2/	-29,5%	-2,7%	900,0%	-11,9%	-37,0%	1,3%	-41,4%	
Sudáfrica	2002/03 (act.)	1,94	9,20	0,25	11,39	1,00	8,70	1,69	19,43%
	2003/04 (ant.)	1,69	9,00	0,25	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	2003/04 (act.)	1,69	9,00	0,25	10,94	1,00	8,70	1,24	14,25%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,9%	-2,2%		-4,0%			-26,6%	
Unión Europea	2002/03 (act.)	3,87	39,44	3,00	46,31	0,20	42,20	3,91	9,27%
	2003/04 (ant.)	4,51	40,00	3,00	47,51	0,20	42,20	5,11	12,11%
	2003/04 (act.)	3,91	34,50	3,50	41,91	0,20	39,10	2,61	6,68%
	Variación 1/	-13,3%	-13,8%	16,7%	-11,8%		-7,3%	-48,9%	
	Variación 2/	1,0%	-12,5%	16,7%	-9,5%		-7,3%	-33,2%	
Argentina	2002/03 (act.)	0,39	15,50	0,02	15,91	12,00	3,30	0,60	18,18%
	2003/04 (ant.)	0,61	16,00	0,01	16,62	12,00	4,00	0,62	15,50%
	2003/04 (act.)	0,60	16,00	0,01	16,61	12,00	4,00	0,61	15,25%
	Variación 1/	-1,6%			-0,1%			-1,6%	
	Variación 2/	53,8%	3,2%	-50,0%	4,4%		21,2%	1,7%	
Brasil	2002/03 (act.)	1,02	45,00	0,30	46,32	5,50	36,50	4,32	11,84%
	2003/04 (ant.)	3,82	37,50	0,30	41,62	2,00	37,00	2,62	7,08%
	2003/04 (act.)	4,32	37,50	0,30	42,12	3,00	37,00	2,12	5,73%
	Variación 1/	13,1%			1,2%	50,0%		-19,1%	
	Variación 2/	323,5%	-16,7%		-9,1%	-45,5%	1,4%	-50,9%	
México	2002/03 (act.)	3,51	18,80	5,50	27,81	0,05	24,70	3,06	12,39%
	2003/04 (ant.)	2,54	19,00	6,50	28,04	0,05	25,70	2,29	8,91%
	2003/04 (act.)	3,06	19,00	6,50	28,56	0,05	25,70	2,81	10,93%
	Variación 1/	20,5%			1,9%			22,7%	
	Variación 2/	-12,8%	1,1%	18,2%	2,7%		4,0%	-8,2%	
Sudeste de Asia	2002/03 (act.)	1,05	14,67	4,11	19,83	0,22	18,74	0,88	4,70%
	2003/04 (ant.)	0,88	15,57	4,16	20,61	0,10	19,40	1,11	5,72%
	2003/04 (act.)	0,88	15,37	4,31	20,56	0,10	19,40	1,06	5,46%
	Variación 1/		-1,3%	3,6%	-0,2%			-4,5%	
	Variación 2/	-16,2%	4,8%	4,9%	3,7%	-54,5%	3,5%	20,5%	

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

## RESUMEN SEMANAL

Acciones		174.039.627	
Renta Fija		180.310.670	
Cau/Pases		259.267.569	
Opciones		11.571.052	
Plazo		11.406.486	
Rueda Continua		299.416.470	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	713,66	-3,59%	-5,52%
GRAL	31.438,50	-2,38%	-3,34%
BURCAP	1.688,77	-2,74%	-4,46%

En el mercado bursátil local se continuó observando un clima de absoluta cautela inversora aunque con tono de creciente selectividad. A su vez se espera que esta apática tendencia se extienda hasta tanto se alcancen avances concretos en las negociaciones con el FMI y en el resto de las reformas pendientes.

Al respecto, la mayor preocupación en el staff del organismo pasa por dos cuestiones: cómo hará el Gobierno para alcanzar el superávit previsto (cercano a 3,3 por ciento) sin aumentar impuestos y de qué forma se puede garantizar el respeto de la seguridad jurídica y de los contratos.

La premisa del FMI en estas dos semanas intensas de negociación fue comprometer al Gobierno en el cumplimiento de metas cuantitativas estrictas (superávit alto y control de la inflación), pero relajar todo lo referido al cumplimiento de metas estructurales, cuyo cronograma se irá estirando en los tres años que duraría el acuerdo.

Los operadores creen muy posible que el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional pueda postergarse hacia más adelante. El elevado gasto que se está implementando y la reiteración en cuanto a la no implementación de un ajuste tarifario inmediato, pesan a la hora de esperar lo que todos anuncian desde hace tiempo, un acuerdo con el organismo en las próximas semanas.

Mientras tanto muchos factores le jugaran en contra al mercado, entre ellos las discrepancias oficiales por el tema tarifas, que irán a favor de un mercado que busca todo tipo de excusas cuando co-

mienza un movimiento bajista de mediano plazo.

Este factor golpeará a las cotizaciones de las empresas privatizadas, que por su endeudamiento verán afectados los resultados del próximo trimestre, por lo cual nos da como resultado un cóctel negativo: fundamentos y técnica a la baja.

En el mercado cambiario, en el segmento minorista la divisa estadounidense terminó en 2,88 pesos para la compra y en 2,92 pesos para la venta, mientras que en el mayorista el "billete" físico quedó en 2,90 pesos y el tipo transferencia cerró a 2,895 pesos.

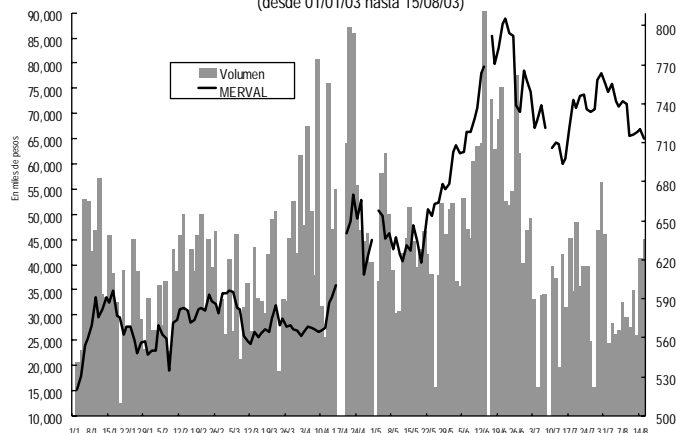
Los mercados de Nueva York cerraron con una leve tendencia positiva, en una jornada signada por las consecuencias del apagón que afectó partes del noreste de Estados Unidos y por los buenos datos económicos anunciados esta mañana.

El departamento de Trabajo informó que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subió 0,2 por ciento en julio, en línea con lo esperado por los analistas, mientras que el núcleo del IPC (excluye alimentos y combustibles) también subió 0,2 por ciento, cuando los expertos proyectaban un incremento de 0,1 por ciento.

Por otro lado, la Reserva Federal (FED) reportó que la producción industrial de julio aumentó 0,5 por ciento, el mayor incremento desde enero y por encima del avance de 0,2 por ciento que esperaban los analistas. Además, la utilización de la capacidad instalada se ubicó en 74,5 por ciento, arriba del 74,2 por ciento anotado en junio y también por encima del 74,4 por ciento que esperaban los privados.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 15/08/03)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			538.542,45	12.600,00		551.142,45	667,48%
Valor Efvo. (\$)			401.908,92	9.891,00		411.799,92	1052,94%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.				1.000,00		1.000,00	
Valor Efvo. (\$)				2.150,00		2.150,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	941.240,00	359.331,08	1.447.460,00	904.596,00	2.841.957,00	6.494.584,08	-17,28%
Valor Efvo. (\$)	1.243.268,79	352.101,25	1.029.106,51	913.495,23	1.794.566,92	5.332.538,70	-18,26%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	941.240,00	359.331,08	2.524.544,90	929.796,00	2.841.957,00	7.596.868,98	-5,44%
Valor Efvo. (\$)	1.243.268,79	352.101,25	1.832.924,35	925.536,23	1.794.566,92	6.148.397,54	-7,24%
Vlr Efvo. (u\$s)							

## Fondos Comunes de Inversión

### Valor Cuotas Partes

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	815,491	813,758	813,959	811,076	f/i	840,552	-3,51%
Independien.	3.021,580	3.016,500	3.014,483	3.000,100	f/i	3.121,990	-3,90%
Univalor	1,860	f/i	1,841	1,857	f/i	1,906	-2,57%

### Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	11/08/03	12/08/03	13/08/03	14/08/03	15/08/03	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	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	11/08/03			12/08/03			13/08/03			14/08/03			15/08/03		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Prev.Sta.Fe S.3 \$							6.029,0	48,00	12.935,45				9.891,000	78,50	12.600,00
Bonte 2005 12,125%															
Boden \$ 2008 2% Cdo. Inm							44.186,0	75,15	58.797,00						
							103.006,7	75,25	136.886,0						
							45.419,5	75,30	60.318,00						
							192.922,4	75,36	256.001,0						
							8.660,6	74,50	11.625,00						
							1.504,8	76,00	1.980,00						
							395.699,9		525.607,0						
Obligac.Negociab.															
Títulos Privados															
Solvay Indupa										2.150,000	2,15	1.000,00			

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	11/08/03			12/08/03			13/08/03			14/08/03			15/08/03	
Plazo / días	8			7			7			7			7	14
Fecha vencimiento	19-Ago			19-Ago			20-Ago			21-Ago			22-Ago	29-Ago
Tasa prom. Anual %	1,68			10,22			1,86			1,81			1,34	2,00
Cantidad Operaciones	21			5			10			24			23	2
Monto contado	1.242.810			351.412,2			1.028.740			913.177,7			1.390.309	403.591,6
Monto futuro	1.243.269			352.101,3			1.029.107			913.495,2			1.390.666	403.901,2

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	2,340	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	4,200	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,410	25/07/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,550	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	5,000	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	1,970	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Banco Hipotecario *	3,100	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	1,650	25/07/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Caputo	1,470	04/07/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,130	25/07/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
Capex	2,750	21/07/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Celulosa	2,450	25/07/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	2,880	25/07/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,250	25/07/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,040	21/07/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
CINBA	1,190	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	2,100	21/07/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Comercial del Plata *	0,318	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	2,600	25/07/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,200	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	1,350	08/07/03	30/04	4° abr.03	-7.646.824	24.083.984	15.000.000
Dycasa	2,660	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	1,740	22/07/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Bco. Francés	5,400	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	2,350	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Gas Natural Ban	1,230	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 *	0,830	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	1,630	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	11,300	21/07/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Solvay Indupa	2,150	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	4,950	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.	1,900	02/07/03	30/06	4° jun.02	-6.644.723	57.144.436	23.356.336
IRSA	2,550	25/07/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Minetti, Juan	1,880	25/07/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Ledesma	1,690	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	27,000	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	0,957	25/07/03	31/12	1° mar.03	98.626.000	884.590.000	221.976.771
Metrovías *	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	4,600	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.961.000	901.725.000	250.380.112
Morixe *	0,582	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	5,900	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	0,760	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 *	0,400	25/07/03	31/12	1° mar.03	-15.771.000	303.149.000	264.000.000
Repsol SA	45,350	22/07/03	31/12	3° set.01	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
Rigolleau	3,000	25/07/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
Banco Río de la Plata	2,500	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
S.A. San Miguel	11,700	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	0,615	25/07/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Telecom Arg. "B" *	3,420	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"	2,100	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	1,710	25/07/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	75,000	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

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

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>								
<b>PARD</b>				% 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
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% 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
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% 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
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% 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
<b>PRO3</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO4</b>			% 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
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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

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

1° 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 %. 1° 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](mailto:santafe@grimaldigrassi.com.ar)

### **RIO CUARTO**

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

e-mail: [riocuarto@grimaldigrassi.com.ar](mailto:riocuarto@grimaldigrassi.com.ar)

### **PARANA**

**Belgrano 139**  
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693  
Fax: Conmutador  
C.P. E3100AJC

e-mail: [parana@grimaldigrassi.com.ar](mailto:parana@grimaldigrassi.com.ar)

### **ROSARIO**

#### **Casa Central**

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU  
Tel. (0341) 410-5550/71  
Fax N° 410-5572

Internet: [www.ggsa.com.ar](http://www.ggsa.com.ar)

e-mail: [rosario@grimaldigrassi.com.ar](mailto:rosario@grimaldigrassi.com.ar)

### **CHACABUCO**

Saavedra 134  
Tel. (02352) 42-9057  
Fax N° 43-1688  
C.P. B6740AVO

e-mail: [chacabuco@grimaldigrassi.com.ar](mailto:chacabuco@grimaldigrassi.com.ar)

### **CORONEL SUAREZ**

A. Storni 857  
Tel. (02926) 42-3169  
Fax N° 42-4121  
C.P. B7540AAI

e-mail: [coronelsuarez@grimaldigrassi.com.ar](mailto:coronelsuarez@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](mailto:buenosaires@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](mailto:bolivar@grimaldigrassi.com.ar)