

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1113 • 29 DE AGOSTO DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

- Cambio fluctuante y escasez de crédito 1
- La evolución monetaria 3
- Evolución del Sector Público Nacional 4

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

- El comercio mundial de granos, subproductos y aceites 5
- Fuerte demanda de exportación de trigo de EE.UU. 6
- Comenzó la siembra de maíz en Argentina 10
- Con buenos márgenes para la demanda, la soja tocó los \$ 500 en Rosario 11

ESTADÍSTICAS

- SAGPyA: existencias comerciales de granos al 1 de julio 29
- SAGPyA: Embarques por destino acumulado enero/junio '03 30

## CAMBIO FLUCTUANTE Y ESCASEZ DE CRÉDITO

En un artículo publicado en el diario **La Nación** el día 24 del corriente mes por el economista Pablo Rojo y titulado "**Cambio flexible, crédito escaso**", se hace un interesante análisis del régimen de tipo de cambio fluctuante y de su consecuencia en materia del crédito. El análisis nos hizo recordar lo manifestado hace casi 160 años por el economista francés Federic Bastiat en aquel brillante escrito titulado "**Lo que se ve y lo que no se ve**". En economía suele darse una prioridad a lo que se ve, sin tener en cuenta que lo más importante, la mayor parte de las veces, es lo que no se ve. El mismo esquema 'bastiano' se puede aplicar al análisis del régimen cambiario.

Dice Rojo que "existe un amplio consenso acerca de las ventajas, en las actuales circunstancias, de un régimen de tipo de cambio móvil. Las ventajas de este régimen son evidentes para asegurar una razonable competitividad externa de la economía, moderar las fluctuaciones en los flujos de capital y ajustar los precios relativos de los productos transables y no transables de acuerdo con la evolución del balance cambiario que surge de todas las cuentas externas (saldo comercial, cuenta corriente y balance de capitales). Combinado con una estricta política fiscal, un tipo de cambio flotante puede asegurar un razonable sendero de crecimiento".

A posteriori sigue manifestando Rojo que "sin embargo, en los países con moneda débil y una historia de recurrente inestabilidad, la flotación cambiaria plantea dificultades en algunos segmentos de la economía, como el caso del crédito de mediano y largo plazo, indispensable para financiar la compra de bienes de capital, la infraestructura, la vivienda y los bienes durables (automotores)".

"Para fondear una oferta fluida de crédito de mediano y largo plazo es necesario que existan ahorros colocados a plazos largos en bancos o mercados de capitales. La incertidumbre con respecto al

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 26/08/03 .....	14

MERCADO DE GRANOS	
Noticias nacionales e internacionales .....	15

#### Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	21
Precios internacionales .....	22

#### Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos .....	28
SAGPyA: Existencias comerciales de granos al 1° de julio y de junio de 2003 .....	29
SAGPyA: Embarques por país de destino de granos, harinas y aceites acumulado entre enero y junio de 2003 .....	30
Nabsa: Situación de buques del 26 de agosto al 30 de septiembre .....	34

#### MERCADO DE CAPITALLES

##### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	35
Fondos de inversión de Rosario .....	36
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	37
Información sobre sociedades con cotización regular .....	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

valor futuro de la moneda, ya sea medido en moneda dura (dólar) o en poder adquisitivo local, conduce normalmente a los ahorristas a acortar el plazo de sus colocaciones, tal como lo estamos observando ahora en relación con los depósitos en el sistema financiero, que no exceden, en general, los treinta días. Por otra parte, los que prestan padecen esa misma incertidumbre sobre el valor real de los créditos, cuando éstos vayan siendo recuperados en el curso de los años. Con expectativas inciertas a largo plazo, las tasas de interés susceptibles de cubrir tales riesgos resultan prohibitivas. Por escasez de recursos de ahorro y por altas tasas, la flotación cambiaria no resulta favorable a la expansión del crédito a largo plazo".

Hasta aquí no podemos estar más que de acuerdo con lo expresado por Rojo, salvo que queda la duda de cual debe ser la prioridad en esta materia: si las ventajas que aporta un régimen de tipo de cambio flotante para asegurar una razonable competitividad externa de la economía, o la abundancia de crédito que puede asegurar un régimen de paridad fija de la moneda. A nuestro entender un régimen de paridad fija también puede asegurar una razonable competitividad externa de la economía, siempre y cuando se asegure el equilibrio fiscal, exigencia que también existe para el régimen de cambio fluctuante. Como muy bien decía el Dr. Federico Pinedo, varias veces Ministro de Hacienda de nuestro país, "aseguemos el equilibrio fiscal que el balance de pagos se cuida solo".

Manifiesta luego Rojo que "el BCRA ha tomado una decisión lógica al autorizar la indexación del capital de los nuevos créditos, que debería ser seguida por una medida equivalente en relación con los depósitos o colocaciones a largo plazo. Al atenuar los riesgos de pérdida del poder adquisitivo del capital de los nuevos créditos, esta decisión permitirá sin duda reducir las tasas de interés nominales. En el mismo sentido, la posibilidad de indexar depósitos aumentará los recursos largos para fondear créditos".

Pero como muy bien sigue diciendo el articulista, "los fantasmas pesan". Si recordamos la experiencia de nuestro país en la implementación de mecanismos de indexación (Res. 1050, bonos indexados, etc.), y el "manoseo que se observa a propósito de la aplicación o no del CVS", no es mucho lo que se puede esperar a este respecto. De hecho, lo que es indudable es que en materia de crédito bancario se ha asistido, hasta ahora, a un derrumbe como pocas veces ha ocurrido en la historia monetaria de Argentina.

Es interesante visualizar como ha sido la evolución del crédito privado del sistema financiero en los últimos doce años (en la primer

EDITOR

## Bolsa de Comercio de Rosario

### www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
DellaSiega@bcr.com.ar

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

columna tenemos el total, en la segunda el crédito en pesos y en la tercera el crédito en dólares):

1991	18.158	8.961	9.198
1992	29.272	13.784	15.488
1993	38.392	17.447	20.945
1994	47.125	19.743	27.382
1995	46.756	18.233	28.523
1996	51.233	19.549	31.684
1997	59.925	22.032	37.893
1998	67.091	24.741	42.350
1999	65.240	24.385	40.856
2000	67.036	25.304	41.732
2001	54.561	16.405	38.156
2002	33.936	32.266	1.669

Las cifras están en millones.

La evolución en los últimos siete meses ha sido la siguiente (en la primer columna tenemos el total del crédito, en la segunda el crédito en pesos y en la tercera el crédito en dólares):

Enero	32.651	31.087	1.564
Febrero	32.271	30.674	1.597
Marzo	31.479	29.870	1.609
Abril	30.974	29.352	1.622
Mayo	30.648	28.991	1.657
Junio	30.453	28.857	1.597
Julio	29.660	28.113	1.548

Las cifras están en millones.

Hay que resaltar que las cifras hasta el 2001 están en dólares o en pesos equivalentes a dólares en una relación 1 a 1. A partir de enero de 2002 el crédito en pesos ya no mantiene esa equivalencia, y pasado los primeros meses la relación ha sido en promedio de 3 pesos por dólar. Teniendo en cuenta esto, los 28.113 millones de pesos de crédito del mes de julio equivalen a aproximadamente 9.371 millones de dólares. Es decir que el crédito al sector privado a ese mes llegaba a 10.919 millones de dólares, el 16,3% del existente a fines de 1998.

Una disminución tan aguda del crédito sólo se puede explicar por dos razones: a) la disminución de la demanda de crédito ya que el plazo del fondeo de capital de trabajo se ha reducido desde varios meses a 15 días, y b) la existencia de otras formas de crédito al margen del otorgado a través del sistema bancario, por ejemplo: las operaciones de canje, u otras formas de intermediación crediticia. Claro que estas dos razones imprimen a la vida económica una mayor dosis de ineficiencia.

Volviendo al escrito de Rojo, él estima que "lo más probable es que asistamos a una cierta expansión del crédito corto para consumo y capital de trabajo (tarjetas de crédito, descubiertos en cuenta corriente), que se acelere el crecimiento del crédito en dólares destinado a financiar exportaciones e incluso inversiones en el sector de los transables a medida que se regularice la situación externa del país (acuerdo con el FMI, reestructuración de la deuda pública) y que el crédito largo para familias y empresas que trabajan en el mercado local se expanda muy lentamente".

## LA EVOLUCIÓN MONETARIA ARGENTINA

La evolución del M3 (incluye circulante en poder del público, los depósitos en el sistema financiero en pesos y dólares y las cuasimonedas) ha sido la siguiente en los últimos doce años:

1991	20.328
1992	33.000
1993	49.084
1994	57.573
1995	55.786
1996	65.971
1997	82.572
1998	90.670
1999	94.388
2000	95.339
2001	77.781
2002	88.218

Las cifras están en millones de pesos. Los datos corresponden al fin de cada año. Hay que recordar que hasta el 2001 el mencionado M3 se expresaba en pesos equivalentes a dólares y a partir de enero del año pasado los saldos se pesifican a un tipo de cambio de 1,4 pesos por dólar hasta el mes de marzo y luego son pesos corrientes que se cotizan a un valor promedio de aproximadamente 3 pesos por dólar.

En los siete primeros meses del corriente año la evolución del M3 ha sido la siguiente:

Enero	90.696
Febrero	91.565
Marzo	93.197
Abril	94.597
Mayo	98.575
Junio	101.670
Julio	104.760

Las cifras están en millones de pesos.

Según el **Informe de Miguel Broda y Asociados**, se pueden distinguir tres etapas en los primero ocho meses del corriente

año en materia monetaria:

1) La primera etapa va del 2 de enero al 17 de marzo y se caracteriza por una actuación cautelosa del Banco Central. La base monetaria amplia creció \$ 1.063 millones, a un ritmo mensual de 1,2%. La emisión de pesos se destinaba principalmente a comprar el excedente de dólares existente en el mercado cambiario. La mencionada expansión monetaria fue demandada por los bancos, los que constituyeron encajes por \$ 536 millones y por el público que incrementó sus tenencias de dinero en \$ 667 millones (la diferencia está constituida por el rescate de cuasimonedas por \$ 140 millones).

2) La segunda etapa va del 18 de marzo al 30 de junio. La actitud del Banco Central fue totalmente distinta a la de la etapa anterior. Frente a signos de desaceleración de la economía, se recurrió a recortar la tasa de interés buscando estimular la demanda doméstica y disminuir el spread negativo del sistema financiero. El Banco Central inyectó gran cantidad de pesos. La base monetaria amplia creció \$ 5.478 millones, destinados en su mayor parte a comprar el gran exceso de divisas existentes en el mercado lo que se explica por el auge estacional de la cosecha gruesa (los exportadores liquidaron u\$s 2.436 millones en mayo y u\$s 2.427 millones en junio). De esta gran emisión de pesos, el público demandó \$ 2.889 millones y los bancos hicieron lo propio constituyendo encajes por \$ 4.934 millones. Además se rescataron cuasimonedas por \$ 2.345 millones. Debido a la buena respuesta de la demanda de pesos, sumada a la decisión del BCRA de apartarse de la meta de la base monetaria amplia, no fue necesario esterilizar la emisión

de pesos colocando LEBACs, como si ocurrió en la primera etapa. Como consecuencia de estas medidas se pudo recortar fuertemente las tasas de interés que bajaron 310 puntos básicos.

3) La tercera etapa comenzó el 1 de julio. En esta etapa el Banco Central continuó con su política de recorte de las tasas de interés. La base monetaria amplia se expandió \$ 1.233 millones, principalmente por la compra de divisas. Sin embargo, la cotización del dólar siguió bajando llegando el 23 de julio a 2,77 pesos. A partir de allí comenzó su suba, resultado de una mayor demanda por parte de las grandes empresas y bancos, lo que se suma a la disminución que experimentaron los plazos fijos que cayeron \$ 614 millones en julio y \$ 1512 millones en los primeros 21 días de agosto). Para frenar esta caída de la demanda de pesos, el Banco Central esterilizó la emisión por medio de la colocación de letras. Según el Informe mencionado hay "*síntomas de cansancio de la demanda de pesos*".

Una de las conclusiones que saca el mencionado Informe es que el principal objetivo perseguido por el Banco Central buscando recortar las tasas de interés (las LEBACs a 30 días de plazo en pesos perdieron 680 puntos básicos y se ubicaron en 1,2% anual) tiene un efecto muy limitado dado la ausencia de crédito bancario. En lo que va del año el crédito disminuyó en casi \$ 5.900 millones.

## EVOLUCIÓN DEL SECTOR PÚBLICO NACIONAL

Las cuentas del sector público nacional evolucionaron de la siguiente manera en los últimos años:

a) Los ingresos totales sin privatizaciones llegaron el año pasado a 55.079 millones de pesos. En el año 2001 habían llegado a 50.394 millones y en el año 2000 a 55.468 millones.

b) Los ingresos tributarios llegaron el año pasado a 49.745 millones, en el año 2001 a 46.804 millones y en el 2000 a 51.356 millones.

c) El gasto primario llegó el año pasado a 52.823 millones, en el año 2001 a 48.999 millones y en el 2000 a 52.749 millones.

d) Los intereses llegaron el año pasado a 6.810 millones, en el 2001 a 10.175 millones y en el 2000 a 9.656 millones.

e) El superávit primario (sin privatizaciones) llegó el año pasado a 2.256 millones de pesos, en el 2001 a 1.396 millones y en el 2000 a 2.720 millones.

f) El resultado financiero (sin privatizaciones) fue el año pasado deficitario en 4.554 millones, en el 2001 deficitario en 8.779 millones y en el 2000 deficitario en 6.936 millones.

Hay que tener en cuenta que:

a) Las cifras hasta el año 2001 incluido están en pesos equivalentes a dólares mientras las del año pasado son en pesos que han sufrido una depreciación considerable.

b) Los intereses pagados durante el año pasado por 6.810 millones de pesos equivalen aproximadamente a 2.270 millones de dólares. Si consideramos que durante el año 2001 se pagaron intereses por 10.175 millones de dólares, tenemos que se han dejado de pagar una suma considerable cercana a los 8.000 millones de dólares. De ha-

berse pagado una suma similar, el resultado financiero del año pasado habría sido deficitario no en 4.554 millones sino en una cifra varias veces superior. El hecho de que gran parte de la deuda pública se haya declarado en default y que no se hayan pagado los intereses correspondientes, se manifiesta en el fuerte incremento de la deuda, dato que hemos publicado en un Semanario anterior.

Si consideramos la evolución de las cuentas fiscales del sector público de los primeros siete meses del año, tenemos:

a) Los ingresos totales sin privatizaciones ascendieron en el corriente año a 43.612 millones de pesos. En igual período del año pasado a 29.174 millones y en igual período del año 2001 a 31.903 millones.

b) Los ingresos tributarios del corriente año ascendieron a 40.753 millones de pesos. En igual período del año pasado a 26.623 millones y en igual período del año 2001 a 29.370 millones.

c) El gasto primario del corriente año ascendió a 38.106 millones de pesos. En igual período del año pasado a 29.747 millones y en similar período del año 2001 a 31.156 millones.

d) Los intereses del corriente año ascendieron a 3.800 millones. Durante similar período del año pasado a 3.002 millones y en igual período del año 2001 a 7.011 millones.

e) El superávit primario (sin privatizaciones) del corriente año ascendió a 5.507 millones. Durante similar período del año pasado el déficit fue de 573 millones y en similar período del año 2001 fue superavitario en 749 millones.

f) El resultado financiero (sin privatizaciones) del corriente año fue superavitario en 1.706 millones. Durante similar período

del año pasado el déficit fue de 3.575 millones y en igual período del año 2001 fue deficitario en 6.262 millones.

Hay que hacer notar los dos puntos que mencionamos más arriba en cuanto a la unidad de cuenta que utilizamos y en lo referente al no pago de la mayor parte de los intereses de la deuda. Con respecto a este último punto, si hacemos el correspondiente ajuste nos encontramos que en los primeros siete meses del corriente año lejos de haber obtenido un superávit de 1.706 millones, habríamos tenido un déficit considerable.

## EL COMERCIO MUNDIAL DE GRANOS, SUBPRODUCTOS Y ACEITES

La producción mundial de granos (trigo, granos gruesos y arroz) de la campaña 2003/04 fue estimada por el USDA (Secretaría de Agricultura de EE.UU.) el 12 de agosto pasado en 1.830 millones de toneladas, contra 1.811 millones producidos en el ciclo precedente. A la mencionada producción habría que agregarle la de las semillas oleaginosas que llegaría a 352 millones de toneladas contra 328 millones en el ciclo precedente. Por lo tanto, la producción total de granos llegaría a 2.182 millones de toneladas contra 2.139 millones del ciclo 2002/03. Por supuesto que estas son estimaciones dado que algunos de los cultivos, en el hemisferio sur, todavía ni siquiera se han implantado, y hay que ver también las correcciones que por efecto del clima habrá que realizar en algunos cultivos del hemisferio norte.

El comercio mundial de granos, también para el ciclo 2003/04, es estimado por el USDA en 223 millones de toneladas para los cereales (trigo, granos gruesos y arroz), contra 234 millones en el ciclo precedente. En cuanto al comercio de semillas oleaginosas, la estimación para la campaña 2003/04 es de casi 75 millones de toneladas contra 72 millones del ciclo anterior.

También hay que tener en cuenta el comercio de subproductos (harinas oleaginosas) y aceites. El comercio de subproductos de la campaña 2003/04 se estima en 60 millones de toneladas contra 56 millones del ciclo precedente y el comercio de aceites se estima en casi 37 millones de toneladas contra casi 36 millones en el ciclo anterior.

Si sumamos las cifras anteriores, tenemos que el comercio de granos, subproductos y aceites de semillas oleaginosas llegaría en el ciclo 2003/2004 a 395 millones de toneladas y para el ciclo precedente habría sido de 398 millones de toneladas.

Podríamos realizar una estimación grosera de ese comercio mundial en valores FOB. Veamos por tipo de grano y producto:

a) Trigo: 98 millones de toneladas a un precio promedio de 156 dólares por tonelada (hemos tomado el valor FOB Golfo de México) nos da un monto de 15.288 millones de dólares.

b) Granos gruesos: 99 millones de toneladas a un precio promedio de 104 dólares por tonelada (hemos tomado el valor FOB Golfo de México del maíz) nos da un monto de 10.296 millones de dólares.

c) Arroz: 26 millones de toneladas a un precio promedio de 190 dólares la tonelada (hemos tomado los precios FOB de algunos paí-

ses del Lejano Oriente) nos arroja un monto de 4.940 millones de dólares.

d) Semillas oleaginosas: 75 millones de toneladas a un precio promedio de 220 dólares la tonelada (hemos hecho un mix entre el FOB Golfo de México y el FOB Paranaguá) nos arroja un monto de 16.500 millones de dólares.

e) Subproductos de semillas oleaginosas: 60 millones de toneladas a un precio promedio de 190 dólares la tonelada (hemos hecho un mix de los FOB de Paranaguá, Up River Paraná y Golfo de México) nos arroja un monto de 11.400 millones de dólares.

f) Aceites de semillas oleaginosas: 37 millones de toneladas a un precio promedio de 429 dólares la tonelada (hemos hecho un mix de los FOB de Brasil y Argentina) nos arroja un monto de 15.873 millones de dólares.

En total tenemos un comercio de 395 millones de toneladas por un valor aproximado de 74.300 millones de dólares. Hemos estimado un valor promedio de 188 dólares la tonelada.

Partiendo del ratio promedio de utilidad neta sobre ventas que tuvo en sus últimos ocho ejercicios una de las empresas más representativa y eficiente del comercio granario mundial, que es de 1,30%, podemos estimar que el mencionado comercio mundial podría arrojar una utilidad de 966 millones de dólares. Este dato se debe tomar con beneficio de inventario. Es un simple cálculo, pero nos muestra cuan exageradas son las versiones que circulan en algunos medios y que tienen como portavoz una falsa lectura del conocido libro de Dan Morgan, "**Merchants of Grain**", que tiene como subtítulo la siguiente leyenda: "*the power and profits*

*of the five giant companies at the center of the world's food supply*".

El comercio mundial de granos es sumamente competitivo y los márgenes son muy pequeños. La razón fundamental de esto radica, fundamentalmente, en la Ley de King que afirma que las variaciones de precios son mucho mayores que las variaciones de cantidades, dado que los productos granarios tienen una demanda sumamente 'inelástica' (con una curva de demanda prácticamente vertical) mientras la oferta está condicionada por el clima y, por lo tanto, es muy variable. Esto produce fluctuaciones de precios que llevan a las empresas comercializadoras a tener que cubrirse en los mercados de futuros.

## TRIGO

### Fuerte demanda de exportación de EE.UU.

El mercado del cereal en Chicago no tuvo una tendencia definida durante la semana. Comenzó con una baja en continuidad con el retroceso de la semana pasada y luego pareció afirmarse con la confirmación de algunos negocios de trigo estadounidense al exterior, pero el impulso definitivo llegó el viernes por compras de los fondos que cerraron la semana con una suba promedio del 1,30%.

Los operadores no están muy interesados en el cereal, tienen sus fichas puestas en los cambios climáticos que puedan afectar la cosecha gruesa y actúan en el mercado por contagio o por expectativas relacionadas a una mejora en las exportaciones.

El trigo se mueve distinto que el resto de los productos, no reacciona con el clima y se basa en la demanda. Sin embargo, el clima seco permite que la cosecha de trigo de primavera en EE.UU. avance rápidamente.

Con la cosecha de trigo de primavera casi terminada, las lluvias sólo son necesarias para aportar humedad suficiente para la siembra del trigo de invierno. Esta ya está avanzando, pero hay tiempo para completarla hasta mediados de octubre y se da por descontado que antes de ese entonces habrá precipitaciones. Por este motivo el clima no es relevante y los operadores se concentran en otros factores.

En el informe semanal sobre el estado de los cultivos, el USDA reportó que se lleva recolectada el 82% del área, mostrando un importante avance con respecto al 53% de la semana pasada.

La mayor recolección del cereal lleva implícito una mayor oferta de la mercadería en el mercado físico, motivo por el cual también es importante que se observe una mayor demanda en lo inmediato para que no afecten los precios.

El incremento de la demanda estadounidense se manifestó esta semana en distintos reportes así como también con las posibilidades futuras que continúan aumentando dado los problemas en el resto de las cosechas mundiales del trigo.

Las inspecciones de exportaciones fueron muy buenas con 737.500 tn embarcadas. El número fue mucho mayor a las 528.000 tn de la semana pasada y las 666.000 del año pasado. Con 12 semanas dentro del año comercial, ya se lleva embarcado un 5,1% más que a la misma fecha de la campaña pasada.

A su vez, el martes se conoció que la firma GASC de Egipto compró

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autores: *Ferrer, Aldo*

Título: El acuerdo con el FMI.

En: Archivos del Presente, año 8, n° 30, 2003, pp. 197-220

➔ Solicitar a/por: H339.97 F96 N° 30

Autor: *Brooks, Robin; Forbes, Kristin; Imbs, Jean; Mody, Ashoka*

Título: ¿Al compás? Los hechos no revelan una creciente sincronización entre las economías mundiales.

En: Finanzas y Desarrollo, v. 40, n. 2, junio 2003, pp 46-49: grafs.; incl. ref.

➔ Solicitar a/por: H336.6 FMI/BM N. 2/03

Autor: *Paradiso, José*

Título: Un poder indecente.

En: Archivos del Presente, año 8, n° 30, 2003, pp. 69-84

➔ Solicitar a/por: H339.97 F96 N° 30

Autor: *Kumar, Manmohan S.*

Título: Deflación ¿La nueva amenaza?

En: Finanzas y Desarrollo, v. 40, n. 2, junio 2003, pp 16-19

➔ Solicitar a/por: H336.6 FMI/BM N. 2/03

Autor: *Martín, Miguel A.*

Título: Tasas de interés y otros costos financieros excesivos: efectos organizacionales (Primera parte).

En: Desarrollo y Gestión: la revista profesional y empresaria, año 4, n. 47, agosto 2003, pp. 795-810: tpls., grafs.; incl. ref

➔ Solicitar a/por H658 ERREPAR N.47

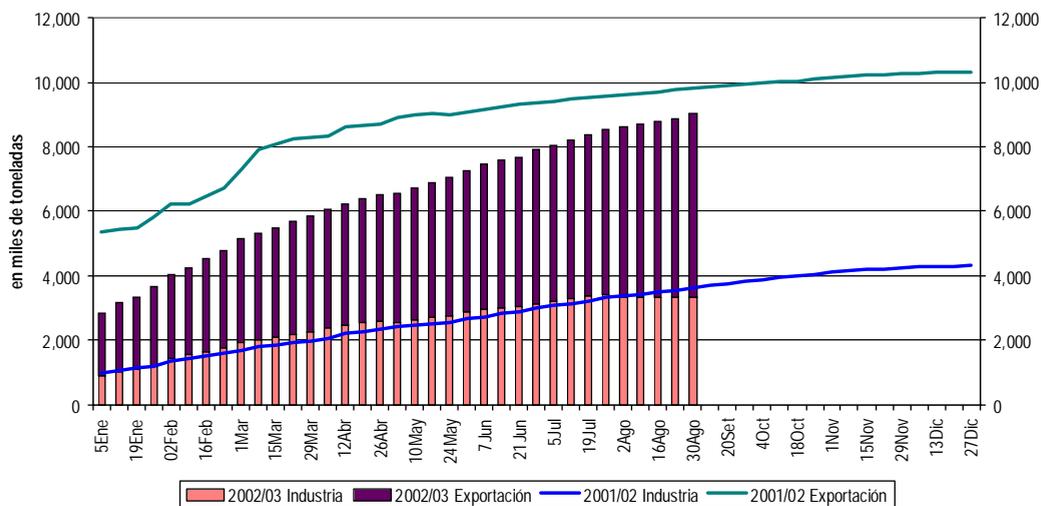
Autores: *Díaz, Vicente O.*

Título: La buena fe del Estado Argentino y sus intenciones de aumentar la dosis de criminalidad tributaria.

En: Doctrina Tributaria, tomo 24, n. 281, agosto 2003, pp. 679-684

➔ Solicitar a/por: H336.2 ERREPAR N°281

### Evolucion de Compras de Trigo



60.000 tn de trigo blando de invierno a EE.UU., descartando el trigo francés. Esta compra se realizó a continuación de otra igual de la semana pasada y todos los operadores esperan que este país seguirá comprando más trigo en el corto plazo. De acuerdo a las estimaciones, en las últimas semanas solo han comprado sus necesidades inmediatas, con lo que los stocks estarían ajustados.

A esta noticia se le sumó luego las alcistas cifras de exportaciones semanales que fueron consideradas muy buenas por los operadores. El USDA señaló que las ventas netas de trigo en la semana finalizada el 21/8 totalizaron 1.286.500 tn, superando las estimaciones del mercado de 400.000 a 800.000 tn, con Nigeria y México siendo los mayores compradores, mientras que Brasil sólo compró 3.000 tn.

El guarismo informado fue el mayor nivel alcanzado en este año comercial, el volumen exportado supera en 74 % al nivel de la semana pasada y también duplica el promedio de las últimas cuatro semanas.

Los analistas señalaron que el incremento en las ventas está relacionado parcialmente con la firmeza del dólar, que provocó una avalancha de importadores cubriendo sus necesidades antes que el tipo de cambio erosione su capacidad de compra.

A las mejores ventas semanales se le sumaron luego la licitación semanal de Japón por 150.000 tn de las cuales se incluyeron 85.000 toneladas de origen estadounidense.

A nivel mundial el mercado del cereal también estuvo impulsado por la noticia de que el Ministerio de Agricultura de Francia había recordado su pronóstico para la producción de trigo blando debido al clima seco. El pronóstico para este año es ahora un 20% inferior al del año pasado. Se estima que la cosecha de trigo del 2003 para Francia será de 29.9 millones de tn, cifra 1,3 millones de tn menor a la estimación oficial de mediados de julio.

Por otra parte, el Comisionado de Agricultura de la UE informó que no tienen pensado imponer impuestos a las exportaciones de la comunidad, como sistema para controlar los precios internos del trigo. Esta fue una mala noticia para los precios internacionales, ya que muchos estimaban que los impuestos entrarían en vigencia en el corto plazo, lo que limitaría la oferta de trigo europeo.

De igual forma la oferta mundial del grano sería limitada. El Consejo Internacional de Granos (CIG) informó que la cosecha mundial de trigo 2003/04 (julio-junio) será de 557 millones de toneladas, 11 millones menos que en su estimación previa y 9 millones por debajo de las 566 millones proyectadas para el ciclo 2002/03.

En su último reporte mensual, el CIG pronosticó el consumo mundial de trigo en 588 millones de toneladas, 14 millones menos que en la temporada 2002/03, mientras que las reservas de la campaña 2003/04 fueron estimadas en 130 millones de toneladas desde las 161 millones previas.

La otra cara de la moneda en lo que respecta a la oferta internacional es que, gracias a las recientes lluvias, ahora se espera un aumento en la producción australiana. De acuerdo a una empresa privada de

ese país, este año se producirán 23,6 millones de tn, o sea 600.000 tn más que la última estimación del USDA.

También el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística aumentó la estimación para la cosecha de trigo, que ya comenzó a ser levantada, a 5,28 millones de toneladas, 11,6 % más que la estimación divulgada en julio, de 4,73 millones de tn. En el 2002, Brasil produjo 2,93 millones de tn, por los efectos de la sequía y las heladas.

## El clima afecta al cereal argentino

En el mercado local los precios no siguieron la tendencia de Chicago, volvieron nuevamente a subir ante la escasez de oferta del cereal en el mercado disponible local y por las mejores perspectivas de demanda futura del grano argentino.

El cereal comenzó la semana operándose a \$ 335 para la exportación en San Martín y Gral. Lagos para luego bajar a \$ 330 y terminar negociándose a ese valor el día viernes. La molinería no convalido la suba de \$ 5 por lo que siempre mantuvo su oferta a \$ 330.

La mejora en los valores responde a la falta de oferta en el mercado por la alta retención que continúan realizando los productores. Este hecho fue causante en gran parte de que los precios del trigo argentino se mantuvieran altos para algunos mercados y se perdiera competitividad.

Recordemos que los compromisos de exportación de la campaña 2002/03 se mantuvieron en 5,53 millones de toneladas por tres semanas consecutivas hasta la semana terminada el 22 de agosto, según informó la Secretaría de Agricultura. La última operación informada fue una de 30.000 toneladas que se vendieron a Brasil, incluida en el reporte oficial del 11 de agosto.

A igual fecha de la temporada precedente, los compromisos de exportación del trigo argentino casi duplicaban la suma actual, con

9,850 millones de toneladas.

La diferencia de volumen en la exportación tendrá sus efectos en los stocks finales dado que las ventas potenciales que tiene Argentina, con la producción estimada de 12,3 millones, llega a 7,5 millones de tn. ES decir, que aún quedan por vender al exterior cerca de 2 millones de tn que tampoco el sector exportador compró.

Para la nueva campaña el panorama hasta el momento es diferente. Según el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior al 27/8 se informaron ventas de la campaña 2003/04 por 484.000 tn cuando a la misma fecha del año anterior no existían negocios.

Por su parte el sector exportador declara compras por 318.000 tn, volumen similar que durante la campaña 2002/03 a la misma fecha. Se informa que semana tras semana se realizan negocios de la nueva campaña pero los precios no son conocidos abiertamente.

En el recinto de la Bolsa de Comercio desde hace ya cuatro semanas que no se escuchan ofertas abiertamente para el cereal con entrega diciembre-enero correspondiente a la cosecha 2003/04. La discusión entre la AFIP y los exportadores continúa a la espera de una definición final y los principales perjudicados son los productores que no tienen precios de referencia para su futura producción.

La siembra del cereal todavía no terminó. Según la Secretaría de Agricultura, al 22/8 se lleva implantado el 97% del área estimada a nivel nacional que alcanzaría las 6,06 millones de hectáreas.

Con muy poca humedad edáfica continuó lentamente la siembra en el sudoeste de Buenos Aires y en La Pampa. Con mejores chances progresó más

### LEY 21453

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

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

Volumenes expresados en toneladas

Fecha registro: 28/08/03

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04		484,000
	2002/03	120,000	5,657,061
MAIZ	2002/03	26,040	8,887,306
	2001/02		9,328,260
SORGO	2002/03		593,162
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2003/04	3,500	198,000
	2002/03	699	8,059,724
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	563	219,734
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003	2,000	595,248
	2002		851,438
ACEITE DE SOJA	2003	86,528	2,183,821
	2002		3,449,571
PELLETS DE GIRASOL	2003	85,200	813,491
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003	88,900	10,642,559
	2002		14,956,038

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

Fuente: Area Regimenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

activamente en el sudeste bonaerense. La posibilidad de realizar el cultivo con las actuales condiciones de humedad y con variedades de ciclo corto no aseguraría rendimientos favorables por lo que cabría esperar algunos abandonos.

La condición del trigo es buena en el centro norte de Santa Fe y en el nordeste de Córdoba, encañando en lotes tempranos, aunque la mayor parte en activa formación de macollos. En el extremo norte de esta provincia en cambio, desarrollan anormalmente por falta de humedad, al igual que en la región central, sur y en el sudoeste.

El extremo noroeste de Buenos Aires, acumula también déficit hídricos importantes que de no ser repuestos afectará el número de tallos fértiles. Contrastando, el norte y el nordeste bonaerense y el extremo sur de Santa Fe acumulan excesos, proclives al desarrollo de enfermedades.

En la región comprendida por el este de Córdoba, el centro sur de Santa Fe y Entre Ríos se observan los mejores cultivos, en plena fase de macollaje con inicios de la encañazón en lotes de siembra temprana. En las provincias norteñas del Chaco y en el norte de Tucumán la falta de agua deteriora las condiciones de los cultivos.

Como observamos las condiciones climáticas son las que decidirán el futuro final de la oferta de trigo para la próxima campaña. Los productores sólo pueden realizar el seguimiento de las condiciones de los cultivos para enfrentar los posibles problemas de calidad y esperar que se vuelvan a realizar contratos forward para cerrar parte de sus cálculos económicos.

## MAIZ

### Comenzó la siembra del cereal en Argentina

Los precios en el mercado internacional del maíz continúan con una tendencia alcista por el posible recorte en la oferta mundial ante condiciones climáticas adversas que afectan a algunos países productores, pero en Argentina esta semana la tendencia se revirtió.

El lunes los precios disponible ya mostraron una baja de \$ 6, pero la caída se acentuó más al cierre de la semana cuando se terminó negociando el maíz disponible a \$ 235 para la exportaciones con descarga inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

La caída se fundamenta en el mayor ingreso de mercadería física al circuito a pesar que el sector exportador se encuentra bastante activo registrándose volúmenes importantes en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Según las declaraciones de compras-ventas, el sector exportador compró 265.300 tn en una semana, totalizando negocios por 8,7 millones de tn cuando tiene compromisos de ventas por 8,8 millones de tn.

Los compromisos argentinos de exportación de maíz del ciclo 2002/03 llegaron a 8,88 millones de toneladas en la semana que termina el 27 de agosto, registrando un aumento por 26.000 tn luego de permanecer sin cambios durante dos semanas consecutivas en 8,86 millones.

Un año atrás, los compromisos de ventas externas de maíz suma-

ban 7,015 millones de toneladas.

Las mayores ventas registradas en esta campaña se motiva por la competitividad de nuestro grano en el mercado exportador mundial, que de mantenerse augura un excelente futuro para la campaña 2003/04.

Según informes de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires con la implantación de los primeros lotes en Entre Ríos y en el nordeste de Córdoba se inició la campaña agrícola 2003/04.

Las primeras evaluaciones de la institución proyectan un leve incremento respecto de la temporada anterior; se espera que las hectáreas reservadas al maíz podrían crecer un 2,5 % por lo que la superficie cultivada del cereal con destino a grano comercial podría alcanzar 2,46 millones de hectáreas, (año anterior 2.400.000 hectáreas.).

La proyección se basa en la necesidad de incluir al cereal en las rotaciones, por lo cual la superficie crecería a nivel de productores que lo producen en grandes extensiones, como así también en los medianos alentados por los resultados obtenidos en la temporada pasada. La decisión que tomarán los pequeños productores hace que la proyección actual tenga carácter provisional y por tanto sujeta a futuras modificaciones.

Tras varios años del avance vertiginoso avance de la soja, se espera que el maíz recupere protagonismo en el país ante el riesgo que representa para la fertilidad de las tierras la siembra continua de la oleaginosa.

Los analistas esperan que aumente tanto el área sembrada como la cosecha de maíz en la temporada 2003/04, aunque sin afectar a la soja que seguirá su expansión sobre nuevas áreas agrícolas.

El área cultivada se ampliaría aún más a expensas del trigo ya que en varias zonas productoras se frenó su siembra por falta de humedad en el suelo y ahora los agricultores podrían destinar esa superficie al maíz.

Hablar de números de producción es muy prematuro dado que todo va a depender del clima y de si se llega a concretar el área que se proyecta.

## El maíz en EE.UU. al ritmo del clima

En Chicago los precios del maíz están atados prácticamente a la evolución de las condiciones climáticas y sus efectos sobre los cultivos estadounidenses. Esta semana los precios futuros mostraron una suba promedio del 2,50%.

Al igual que en soja, la noticia más importante para este producto sigue siendo el clima, por los que las operaciones son escasas.

Los pronósticos para la zona productora de maíz de Estados Unidos señala que se registrarán altas temperaturas en los primeros días de la semana próxima, pero también podrían registrarse algunas precipitaciones.

Las condiciones climáticas pasadas causaron daños en parte de los cultivos del Medio Oeste, reflejándose tal evento en el reporte semanal del estado de los cultivos

El USDA empeoró la calidad de los maíces estadounidenses en su reporte del lunes. La reducción en la categoría de bueno a excelente fue del un 10%, mas del doble de lo que esperaban los operadores, un deterioro del 3 al 5%.

Ahora bajo el ranking de bueno a excelente se ubica sólo el 50% del maíz a nivel nacional, lo que muestra una importante caída del 75% que mostraban hace

poco más de un mes. El registro está por debajo del 60% en esa categoría de la semana anterior, mientras que un año atrás el 42% del maíz estaba en las mismas condiciones.

La mayoría de los analistas suponía que los maíces ya estaban casi hechos para cuando dejó de llover, por lo que la caída de calidad los tomó por sorpresa. Tal vez la explicación esté en el desarrollo de los maíces, que están ligeramente retrasados: solo el 34% está dentando, contra el 42% del año pasado y el 46% del promedio de los últimos años. A su vez el 7% de la cosecha estaba madura contra el 9% del promedio.

Algunos analistas dijeron que la caída en el ranking podría significar una reducción de 200 a 300 millones de bushels en la cosecha de maíz 2003 de EE.UU., pero aún se espera una cosecha récord cercana a los 254,01 millones de tn.

Al inicio de este mes el USDA había pronosticado una cosecha récord de 10.000 millones de bushels (254 millones de tn) pero el incansable calor y la sequía, especialmente en oeste del Medio Oeste, continúan reduciendo la producción.

Para los primeros días de setiembre se espera un leve alivio del clima caluroso de las últimas semanas. El maíz ya pasó su estado clave de polinización pero ahora se encuentra en la etapa de formación de grano. El calor y la sequía no recortarán muchos bushels de la cosecha pero el stress reducirá los tests de granos por bushels y recortará el tonelaje total de maíz producido este año.

## OLEAGINOSOS

### Con buenos márgenes para la demanda, la soja tocó los \$ 500 en Rosario

Al iniciarse la semana, los precios de la soja en el mercado de disponible local hicieron una pausa respecto de la dirección que habían tomado en el periodo anterior. Las pérdidas que exhibió Chicago determinaron precios cercanos a los del viernes 22, alrededor de los \$ 490 la tonelada.

Entre miércoles y jueves, los precios de la soja en el CBOT acumularon subas de 3 a 5 dólares por lo que, el jueves, se llegaron a pagar \$ 500 por la oleaginosa en el mercado de disponible de Rosario. Casi todas las fábricas estuvieron en plaza y a ese valor salió gran cantidad de mercadería.

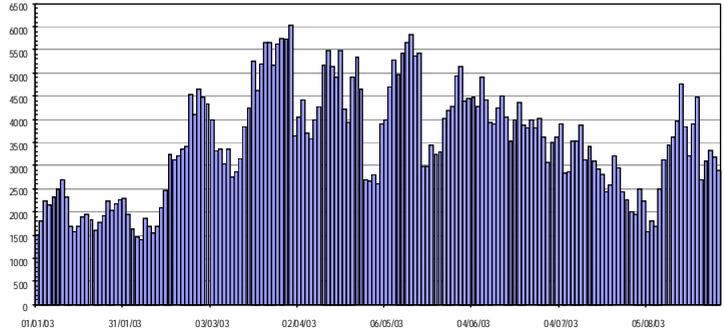
El volumen de negocios concretados fue más generoso que el de la semana anterior, llegando a cerrarse trato, en recinto, por hasta 120.000 toneladas el jueves 28. De hecho, a partir del informe del USDA (2° semana de agosto), la concreción de operaciones fue mucho más fluida, lo cual se percibe fácilmente por el arribo de camiones a las terminales portuarias y plantas de la zona de influencia del mercado de Rosario. Hay que tener en cuenta que en recinto puede llegar a hacerse el 50% de la operatoria de físico en soja, por lo que si estuvimos en esta semana en un promedio diario de 60.000 toneladas, se habrían hecho, a escala global, 600.000 toneladas en todo este período. Ya en la semana previa, el volumen de negocios hechos fue un 50% mayor al del período precedente.

A partir de los datos de SAGPyA, estimamos que deben estar ya vendidas unas 24 millones de toneladas de soja. Según la misma fuente, había 8,45 millones Tm de soja adquiridas por el sector exportador al miércoles 27, mientras que la industria tenía aseguradas 14,43 millones hasta hace un mes. El resto es un estimado de lo que se habría vendido a las fábricas hasta esta semana.

Ahora bien, no sólo Chicago determinó que hubiera mayor voluntad por vender de parte de los productores sino también la relación dólar / peso, ya que la moneda norteamericana comenzó a experimentar algunas mejoras a partir del miércoles.

Con la baja en Chicago, los precios locales retrocedieron a \$ 495 con descarga sobre fábricas de San Lorenzo, Ricardone y Rosario. Sobre San Martín y General Lagos se ofrecían \$ 493 y \$ 497 por soja sin descarga sobre San Martín. Estos precios significaron un alza acumulada del 0,8% en la semana.

Año 2003. Ingreso de camiones a puertos y fábricas de Rosario y Zona de influencia hasta el 29/08/2003



Si se miden en dólares, sólo habría habido una mejora fraccional, ya que equivaldrían a US\$ 167,50 la tonelada. Estas cotizaciones están mostrando una mejora del 1,4% con respecto a lo negociado el año pasado a igual fecha.

A estos valores, la exportación industrial de soja exhibe márgenes netos positivos en unos 7 dólares por Tm.

Con respecto a la cosecha nueva, la demanda no está ofreciendo nada por la soja nueva. Hasta el miércoles 27, la exportación informaba tener adquiridas 264.400 toneladas de soja 2003/04, y 197.500 Tm vendidas al exterior.

Si se han hecho negocios en el mercado doméstico, tal como puede apreciarse en las declaraciones hechas a la Dirección de Mercados Agroalimentarios (página 28), pero todas las compras nuevas son operaciones con "precio a fijar". El total comprado está en 264.400 toneladas, superando las casi 140.000 que se habían hecho

**Complejo soja: Margen neto de la industria aceitera exportadora (plantas más eficientes)**



el año pasado a la misma fecha. Con respecto a los negocios “hacia afuera”, es decir, las ventas externas, se negociaron 197.500 toneladas, con un avance de poco más de 10.000 toneladas con respecto a la semana pasada.

Con el comportamiento que están observando los precios en Chicago, las apuestas por un renovado incremento en el área de soja argentina subieron. Pero, sin precios a cosecha resulta difícil la evaluación para el productor.

El mercado FOB está mostrando valores de US\$ 205/209 (comprador/vendedor) para fecha de embarque abril, mientras que para mayo las puntas están en US\$ 202/205,6 la tonelada.

*Si consideráramos que la reforma en el impuesto a las Ganancias sobre la exportación de granos no se llevara a cabo*, los costos de *fobbing* nos estarían señalando un FAS teórico de 149 y 147 dólares por tonelada, para cada uno de las fechas de embarques antes mencionada.

## El aceite de soja fue el gran ganador de la semana en CBOT

De las tres “patas” del complejo sojero, los futuros de aceite fueron los que saldaron la semana con un desempeño muy positivo ya que mostraron subas acumuladas superiores al 4%. Las compras de los fondos se dispararon cuando varias señales técnicas alentaron las expectativas de suba.

En el caso de la harina, exceptuando la posición más cercana que acumuló un aumento semanal del 5%, los precios de cierre de este viernes apenas si exhibieron variaciones con respecto a la semana previa.

Luego de haber iniciado la semana con una rueda en la que los operadores aguardaron el informe de condición de los cultivos del USDA, los futuros de soja de Chicago cerraron a la baja el lunes y martes. Aunque el informe efectivamente mostró una importante declinación en la condición del cultivo (de unos 8 puntos), igualmente las cotizaciones fueron gradualmente cayendo de sus niveles pre-

cedentes.

Justamente, el informe de condición de los cultivos mostró que al 24/08, el área con soja buena a excelente ascendía al 48% de la superficie global, cuando en la semana anterior esa relación era del 56%. 46% era la proporción de área buena a excelente en el ciclo pasado, lo cual nos da una idea de cuán cerca está la actual campaña de lo observado en el ciclo precedente. De todas formas, la soja pobre a muy pobre en esta temporada es el 21% del total, cuando 24% era el número del año pasado.

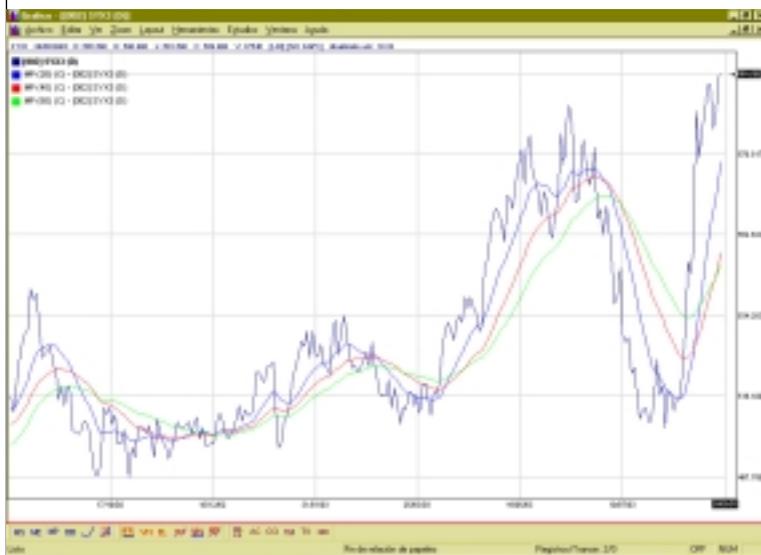
En virtud de lo que se viene observando llegan al mercado nuevas estimaciones de producción y algunas ya barajan guarismos inferiores a los del informe del USDA del 12 de agosto.

El USDA había calculado 77,9 millones Tm de producción. Hoy muchos analistas están acercándose a los 76 millones. ProFarmer, una consultora muy reconocida, dio a conocer una estimación de 74,4 millones Tm.

El miércoles, la tendencia se revirtió y varios operadores dijeron que razones de tipo técnico habían determinado la corrección a la fuerte caída observada entre lunes y martes.

El informe de ventas de exportación, compras especulativas y la preocupación por la falta de lluvias en la región occidental del Cordón Maicero determinaron que entre jueves y viernes el mercado retomara la dirección alcista.

De todas formas, podemos decir que la retracción que esta actitud del mercado de “parar para ver qué pasa” obedecería, en parte, a toma de ganancias y, en parte, a los pronósticos privados anunciando temperaturas más bajas y las chances de lluvias en áreas con problemas del Medio Oeste.



# SITUACION HIDROLOGICA

**Mensajes N° 4930 (26/08/03)**

**PRESIDENCIA DE LA NACIÓN**

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

## RIO SALADO SANTAFESINO

El nivel en la escala de la Ruta Provincial 70 continúa en franco descenso. La lectura de esta mañana (26/08) era de 3,28m, valor tal que desde noviembre del año pasado se viene superando. En los últimos días la altura disminuye a una tasa aproximada de 8cm diarios. 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.

## RIO PARANA

Se redujo el monto de lluvias sobre la alta cuenca en Brasil respecto de la situación observada en la semana anterior. Los montos de lluvia fueron muy acotados, sin superar los 20mm en el extremo sur de la cuenca y con lluvias escasas o nulas en el resto de esa región. Sobre territorio argentino el único núcleo de lluvia significativo se concentró sobre el área de Yacyretá, acumulándose unos 30mm. El pronóstico no prevé un cambio sensible para la próxima semana.

Los embalses en la alta cuenca muestran actualmente descargas en leve disminución, con niveles de embalse que se han reducido y presentan un apartamiento creciente respecto de los niveles normales de operación. El aporte de toda esa gran cuenca se mantiene por ahora próximo a los 9.000m3/s, pero podría sufrir una disminución en la primera semana de septiembre de confirmarse la perspectiva meteorológica.

El caudal en JUPIA promedia los 6.500m3/s y podría mostrar una leve disminución en la próxima semana. En Porto PRIMAVERA la descarga muestra oscilaciones mayores, con una media semanal del orden de 6.300m3/s. Se espera que presente una leve tendencia descendente. El aporte del Paranapanema desde ROSSANA continúa fluctuando alrededor de los 1.200m3/s, más estable que la semana anterior. El aporte conjunto de PIQUIRI e IVAI disminuyó de 450m3/s a 350m3/s y se espera que continúe estable en este orden de valor. El caudal promedio semanal en GUAIRA disminuyó levemente de 8.800m3/s a 8.600m3/s. Para hoy se esperaba un valor próximo a los 8.800m3/s, sin tendencia definida. La descarga media diaria de ITAIPÚ se mantuvo fluctuando entre 8.500m3/s y 9.500m3/s, promediando los 9.000m3/s, con un nivel de embalse en leve tendencia descendente. Para hoy y hasta el 28/ago se espera una descarga media de 9.400m3/s y la descarga media semanal sería del orden de 9.100m3/s.

En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal se mantuvo relativamente estable, registrando 10.300m3/s, con un promedio en lo que va de agosto de 10.050m3/s, es decir del orden del 26% por debajo del valor normal. Se espera que continúe acotado por debajo de los 11.000m3/s.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 26/08/03	Altura Media		Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 31- AGO-03	Pronóstico (m) para el 05-Set-03
		AGOSTO (Período 1977/01) (m)						
Corrientes	2.54	3.78	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.62	2.60	
Barranquera	2.66	3.71	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.73	2.72	
Goya	2.80	3.76	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.89	2.86	
Reconquista	2.54	3.65	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.70	2.70	
La Paz	2.63	4.15	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.72	2.85	
Paraná	1.87	3.32	5.00	5.50	7,35 (1983)	1.87	2.01	
Santa Fe	2.30	3.75	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.28	2.41	
Rosario	2.07	3.52	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.06	2.10	

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

## El campo pierde u\$s 120 millones al año por falta de cosechadoras

*"El Cronista", 27/08/03*

Pese a que prácticamente no hay financiación, este año se proyecta como el mejor en muchos en cuanto a venta de cosechadoras, el rubro más costoso de la maquinaria agrícola, con un valor promedio de 120.000 dólares por unidad.

Hasta julio, se compraron en el país unas 1.400 unidades, frente a las 152 que se habían comercializado a esa altura del año pasado. Las proyecciones indican que, para diciembre, se habrán vendido unas 1.700, cifra que más que triplica las 550 unidades de todo 2002, y prácticamente iguala el mercado de 1997, año que marcó el récord desde 1989 a esta parte.

Las empresas multinacionales del sector, como John Deere, Agco (dueña de Agco Allis y Massey Ferguson), CNH (dueña de Case y New Holland) y Valtra, tienen problemas para la entrega inmediata, mientras que las nacionales, como Don Roque-Vassalli y Bernardín, que tienen menor capacidad, han comprometido la producción por varios meses.

Pese a ello, la renovación del parque que esas incorporaciones producirán no alcanza, y la velocidad a que se está obligando a trabajar a las máquinas, sumado a la cantidad de ellas que quedaron viejas, produce pérdidas de al menos 120 millones de dólares al año. Es decir, un 20% de los 4,6 millones de toneladas de granos (entre soja, maíz, girasol, trigo y sorgo) que se estiman perdidos en promedio en cada cosecha por diversas razones, según el cálculo realizado por el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) de la localidad cordobesa de Manfredi.

Los números del INTA son claros, y básicamente muestran que la incorporación de tecnología no acompañó el crecimiento de la producción granaria del país. En los últimos 14 años, la Argentina pasó de producir 37 a 70 millones de toneladas de granos, y casi triplicó la producción de soja desde mitad de la década pasada (de 12 a 35 millones de toneladas). Sin embargo, la demanda de cosechadoras cayó sistemáticamente desde 1999 hasta 2002 (el peor año de ventas de los últimos 14), y apenas superó la mitad de las 1.143 máquinas anuales que el INTA estima necesarias para mantener la edad promedio del parque en 11,5 años, aunque la renovación ideal sería de unas 2.500 incorporaciones anuales.

Así, aun cuando los productores adquieran las 1.700 cosechadoras previstas para este año, el 13% del parque local de unas 18.000 máquinas seguirá teniendo una edad promedio de 28 años. Ello "afecta seriamente la productividad de la cosecha, por las pérdidas que se producen", sostiene Mario Bragachini, ingeniero del INTA.

"El principal problema es que la cosechadora llega tarde y apurada", sostiene el técnico, con lo que los granos se pasan de su momento de maduración ideal, y se exponen por más días a temporadas que los arruinan. "Cuando la cosechadora funciona con mucha velocidad, el grano se daña o queda con impurezas, lo que además produce pérdidas en el almacenaje", explica. Por ello, Bragachini sostiene que la capacidad productiva de las cosechadoras debe ser medida en toneladas producidas por hora, y no en hectáreas cosechadas por hora.

El problema se agudizó con la adopción de la soja de ciclo corto, que ya abarca 6 millones de hectáreas. Como esta variedad madura más temprano, entre fin de marzo y principio de abril, su cosecha pasó a superponerse con la de los 2 millones de hectáreas de maíz, cuando antes se escalonaban, y justo en una época en que hay un temporal que dura de 12 a 13 días.

Bragachini sostiene que la Argentina sigue un camino muy diferente del de Brasil. Mientras que el país vecino, con una producción granaria de 100 millones de toneladas por año, compró desde 1999 una media de 4.000 cosechadoras anuales, la Argentina repuso en promedio 650 por año para unas 67 millones de toneladas. Así, Brasil suma una cosechadora cada 25.000 toneladas de granos, contra una cada 103.000 de la Argentina.

## China aumentaría sustancialmente compras de soja de EE.UU.

*"Reuters", 28/08/03*

El ministro de Agricultura de China, Du Qinglin, dijo el jueves que la participación de las ventas de soja estadounidense al mercado del país asiático crecerá mucho y negó que Beijing vaya a erigir barreras para frenar las importaciones. "No hay límites (a las restricciones)", dijo Du a periodistas tras recorrer el mercado de granos de Chicago vestido con una brillante chaqueta roja.

Du, sin embargo, dijo que se registraron "problemas menores" y agregó que esto podría ser re-

suelto de un modo exitoso a través de una consulta. "Siempre que las compañías comercializadoras de soja de Estados Unidos puedan cumplir con nuestras exigencias, las cosas se resolverán rápidamente", apuntó el funcionario.

Du no explicó que consideraba "problemas menores", pero dijo el lunes en Washington que China quería que los países indentificaran con etiquetas los embarques con granos de origen transgénico.

Un portavoz de Bunge Ltd, el principal procesador mundial de oleaginosas y un proveedor de soja a China, dijo a principios de agosto que el gigante asiático había impuesto restricciones a sus compras, alegando problemas de calidad.

Los operadores de granos, sin embargo, creen que China ha empleado el asunto de las restricciones intencionalmente para demorar el flujo de importaciones de soja, en un intento por mantener estables los precios domésticos de la oleaginosa antes de la cosecha.

En los primeros siete meses de este año, las importaciones de soja de China subieron 146,8 por ciento respecto de igual período del año pasado, a 12,27 millones de toneladas, según datos de la aduana.

Los operadores de granos esperan que el asunto se resuelva antes de que los primeros embarques de soja de Estados Unidos lleguen a China a partir de octubre.

Du dijo a un grupo de operadores y analistas reunidos en Chicago que la participación de Estados Unidos en el mercado de soja de China aumentará a 65 por ciento este año desde el 40 por ciento registrado el año pasado. Du atribuyó el incremento de las importaciones de soja de China, en parte, a la expansión de la industria ganadera local.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos prevé que las exportaciones de soja de Estados Unidos de la campaña 2003/04 alcancen las 27,22 millones de toneladas.

El USDA calcula que las compras externas de soja de parte de China llegarán a 18,5 millones de toneladas.

oleaginosas este año, reduciendo la cosecha total a 13,3 millones de tn, 800.000 tn menos que el año pasado e incluyendo 400.000 tn menos con respecto al máximo registrado en cuatro años. Las mayores bajas se registraron en Italia, España, Francia y Alemania. Los agricultores italianos y españoles perdieron interés en el cultivo de oleaginosas y como resultado de una caída en área de este año a solamente 300.000 has en Italia y 870.000 has en España, fuertemente por debajo de las 650.000 has y 1,21 millones de has respectivamente de cinco años atrás. Oil World estima ahora la producción de oleaginosas de España en solamente 700.000 tn, el nivel más bajo en varios años. En Italia es probable que la producción caiga a 650.000 tn, el volumen más bajo en más de 20 años. El calor y la sequía recortaron la producción de oleaginosas llevándola al nivel más bajo en 3 años, de 3,84 millones de tn en Alemania, a solamente 4,86 millones en Francia y 160.000 tn en Australia. El fracaso de la cosecha de este año aumentará los requerimientos de importación de oleaginosas de la Unión Europea en el 2003/04. Debido a la ajustada oferta mundial de colza, el crecimiento de las importaciones de la Unión Europa será principalmente en soja y girasol.

## Unión Europea: la producción de oleaginosas es la más baja en 9 años

Las heladas así como el calor y la sequía de finales del campaña han diezmando la producción de

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	22/08/03	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							476,91	
Maíz duro	246,00	239,80	240,50	238,20	240,80	241,06	313,00	-23,0%
Girasol								
Soja	491,10	490,10	490,80	493,20	499,80	493,00	607,35	-18,8%
Mijo								
Sorgo	190,00		195,00			192,50	239,83	-19,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	385,00	377,00	375,00	375,10	376,00	377,62	535,20	-29,4%
Maíz duro	235,00	231,00	232,50	232,10	234,00	232,92	307,49	-24,3%
Girasol	455,00	450,00	450,00	455,00	460,00	454,00	646,48	-29,8%
Soja	486,00	486,00	484,00	487,00	496,50	487,90	602,28	-19,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	326,30		323,30	337,20		328,93	519,57	-36,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro		370,00			375,00	372,50	534,85	-30,4%
Maíz duro	240,60	238,00	237,40	235,60	237,30	237,78	310,25	-23,4%
Girasol	450,00	450,00	453,00		455,00	452,00	657,08	-31,2%
Soja								
Trigo Art. 12	375,00	375,00	372,50	373,00	376,00	374,30	545,80	-31,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	385,00	384,10	380,00	380,00	378,10	381,44	533,87	-28,6%
Maíz duro	225,00	223,00	225,10	225,20	227,80	225,22	296,30	-24,0%
Girasol	455,00	450,00	450,00	455,00	460,00	454,00	646,48	-29,8%
Soja	478,70	479,50	479,60	480,00	484,00	480,36	589,63	-18,5%

\* 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	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	722,0	722,0	722,0	f/i	f/i	722,0	
"000"	602,0	602,0	602,0	f/i	f/i	602,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	205,0	205,0	200,0	f/i	f/i	210,0	-4,76%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	1.225,0	1.225,0	1.215,0	f/i	f/i	1.225,0	-0,82%
Girasol refinado	1.357,0	1.357,0	1.351,0	f/i	f/i	1.357,0	-0,44%
Lino							
Soja refinado	1.300,0	1.300,0	1.302,0	f/i	f/i	1.300,0	0,15%
Soja crudo	1.145,0	1.145,0	1.116,0	f/i	f/i	1.145,0	-2,53%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	290,0	290,0	300,0	f/i	f/i	290,0	3,45%
Soja pellets (Cons Dársena)	460,0	460,0	470,0	f/i	f/i	460,0	2,17%

(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	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03
<b>Trigo</b>								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	330,00	330,00	330,00	330,00	330,00
Exp/SM-SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	335,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	330,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	330,00	330,00	330,00	330,00
<b>Maíz</b>								
Exp/SM-Ros-PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	240,00	237,00	240,00	235,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E			237,00	240,00	235,00
Exp/GL	Hasta 30/8	Cdo.1	M/E		240,00			
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	237,00	238,00	237,00	238,00	233,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				242,00	235,00
<b>Sorgo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		195,00		180,00	180,00
Exp/San Nicolás	C/Desc.	Cdo.1	M/E		195,00	190,00	185,00	180,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	185,00				
<b>Soja</b>								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	168u\$s	167u\$s	166u\$s	169u\$s	168u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	490,00	490,00	492,00	497,00	493,00
Fca/SL-Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	490,00	490,00	492,00	500,00	495,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	490,00	490,00	492,00	500,00	493,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.1	M/E	488,00	488,00	490,00	500,00	491,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	490,00	490,00	494,00	500,00	497,00
<b>Girasol</b>								
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	440,00	440,00	440,00	440,00	440,00
Fca/SM-Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	465,00	465,00	465,00	470,00	475,00

(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. (Fit/Cnfit) 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.	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	variacion.seman.
<b>FUTUROS CON ENTREGA - u\$s</b>								
<b>TRIGO</b>								
Agosto			112,0	113,0				
Septiembre	5	16	117,0	117,3	118,5	118,0	118,0	0,85%
Diciembre	10	14	111,5	112,5	112,0	112,5	112,5	-1,06%
Enero'4	10	101	111,5	112,5	112,0	112,5	112,5	-1,06%
<b>ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s</b>								
Diciembre'03			111,5	112,5				
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Setiembre		92	166,0	166,5	167,0	168,0	167,6	1,27%
Noviembre		96	166,0	166,5	167,0	168,0	167,6	1,27%
Mayo	12	277	147,0	146,5	147,0	148,0	148,2	0,47%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	En tonelada variac.seman.
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Agosto	33.234	10.813	2,925	2,935	2,966	2,946	2,960	0,68%
Septiembre	29.926	13.727	2,940	2,951	2,978	2,958	2,973	0,78%
Octubre	7.417	4.651	2,961	2,968	3,000	2,977	2,993	0,77%
Noviembre	1.951	1.489	2,981	2,987	3,027	2,999	3,015	0,70%
Diciembre	2.905	3.900	3,010	3,010	3,060	3,028	3,039	0,33%
Enero'4	691	3.472	3,040	3,040	3,087	3,046	3,065	0,23%
Febrero		379	3,065	3,065	3,110	3,070	3,090	0,32%
Marzo		560	3,095	3,100	3,145	3,105	3,125	0,64%
Abril	65	770	3,125	3,140	3,185	3,145	3,155	0,64%
Mayo	60	82	3,140	3,150	3,220	3,180	3,190	0,79%

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

Agosto	9	3,190	3,160	3,230	3,210	3,230
<b>Total</b>	<b>76.286</b>	<b>40.448</b>				

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03
<b>TRG - ene'04</b>	100	put	4	1,00				
	104	put	2		3,50			
<b>DLR - ago.03</b>	3,00	put	10		0,080			
<b>DLR - ago.03</b>	2,80	call	40			0,154		
	2,90	call	290	0,030	0,039	0,060		0,056
	3,00	call	910	0,008	0,005	0,009	0,003	0,001
<b>DLR - set.03</b>	2,80	call	140	0,143				0,175
	2,90	call	2179	0,063	0,071	0,091	0,080	0,083
	3,00	call	2520	0,021	0,023	0,038	0,025	0,035
	3,10	call	695	0,010	0,010	0,015	0,011	0,016
<b>DLR - oct.03</b>	3,00	call	530	0,050	0,045	0,058	0,045	0,050
	3,20	call	100					0,015
		open interest	<b>Trigo</b>	<b>Puts</b>	131	<b>Trigo</b>	<b>Calls</b>	112
			<b>DLR</b>	<b>Puts</b>	845	<b>DLR</b>	<b>Calls</b>	8.979

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.	25/08/03			26/08/03			27/08/03			28/08/03			29/08/03			En tonelada Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Septiembre							118,5	118,5	118,5							
Diciembre				112,5	112,5	112,5	112,0	112,0	112,0	112,5	112,5	112,5				
Enero'4				112,5	112,5	112,5	112,0	112,0	112,0	112,5	112,5	112,5				

**ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s**

Mayo	147,0	147,0	147,0	146,5	146,5	146,5		148,0	148,0	148,0
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	-------	-------	-------

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

Agosto	2,93	2,92	2,93	2,94	2,92	2,94	2,97	2,94	2,97	2,98	2,94	2,95	2,96	2,94	2,96	0,71%
Septiembre	2,95	2,93	2,94	2,95	2,93	2,95	2,98	2,96	2,98	2,99	2,96	2,96	2,98	2,95	2,97	0,81%
Octubre	2,97	2,96	2,96	2,97	2,95	2,97	3,01	2,98	3,00	3,02	2,98	2,98	2,99	2,97	2,99	0,77%
Noviembre	2,99	2,99	2,99	2,99	2,97	2,99	3,03	3,00	3,03	3,04	3,00	3,00	3,02	3,00	3,02	0,70%
Diciembre	3,02	3,01	3,01	3,02	3,00	3,01	3,06	3,02	3,06	3,07	3,03	3,03	3,04	3,03	3,03	0,13%
Enero'4				3,04	3,04	3,04	3,09	3,07	3,09	3,09	3,04	3,04	3,07	3,07	3,07	0,23%
Marzo										3,13	3,10	3,10				
Abril							3,19	3,19	3,19	3,15	3,12	3,15	3,16	3,16	3,16	0,64%
Mayo				3,15	3,15	3,15	3,22	3,22	3,22							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 83.706 - Posiciones abiertas (al día jueves): 50.386

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm./Disp.			129,00	129,00	129,00	127,50	126,00	-1,56%
Setiembre	62	240	129,00	129,00	128,90	127,50	125,80	-1,95%
Enero'04	51	792	115,50	116,10	116,20	117,00	116,90	0,26%
Marzo	2	12	118,50	119,00	119,20	119,20	120,50	0,17%
MAIZ								
Entrega Inm./Disp.			81,50	81,00	80,00	79,70	80,00	-2,44%
Agosto	1					79,70		
Septiembre	41	73	82,00	81,00	80,00	82,30	80,00	-1,23%
Diciembre		1	84,50	83,50	82,50	84,20	82,50	-1,79%
Abril	11	33	76,00	76,00	75,50	76,00	77,00	0,65%
GIRASOL								
Entrega Inm./Disp.			160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	
<b>Rosario</b>								
GIRASOL								
Entrega Inm./Disp.			160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	
Setiembre			165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
Marzo		1	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
SOJA								
Entrega Inm./Disp.			165,00	165,00	165,00	168,00	168,00	1,82%
Septiembre	64	239	165,20	166,80	167,20	168,50	167,70	1,76%
Noviembre	43	320	165,50	166,50	167,50	168,40	167,70	1,33%
Mayo'04	165	765	147,00	146,00	146,50	148,00	148,00	0,34%

Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Entrega Inm./Disp.			375,00	373,00	373,00	375,00	375,00	
MAIZ								
Entrega Inm./Disp.			242,00	238,00	234,00	235,00	237,00	-2,07%
<b>Rosario</b>								
SOJA								
Entrega Inm./Disp.			490,00	485,00	493,00	501,00	496,00	1,22%

Operaciones en dólares billete

En tonelada

destino/ prod./pos.	25/08/03			26/08/03			27/08/03			28/08/03			29/08/03			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Setiembre	129,0	129,0	129,0	129,0	129,0	129,0				127,5	127,5	127,5	127,5	125,8	125,8	-1,95%
Enero'04	115,6	115,4	115,5	116,1	116,1	116,1	116,0	116,0	116,0	117,0	117,0	116,9	117,0	116,9	116,9	0,26%
Marzo							119,5	119,2	119,2			120,5				
MAIZ																
Septiembre	82,0	81,0	82,0	81,0	81,0	81,0						80,5	80,0	80,0	80,0	
Abril	76,5	76,0	76,0				75,5	75,5	75,5	76,0	76,0	76,5	77,0	77,0	77,0	
<b>Rosario</b>																
SOJA																
Septiembre				168,0	166,8	166,8	167,5	167,1	167,2	168,5	168,5	168,5				
Noviembre				168,0	166,5	166,5	167,5	167,0	167,5	168,5	168,5	168,5				
Mayo'04	147,1	146,8	147,0	148,0	146,0	146,0	146,5	146,5	146,5	148,0	148,0	148,5	148,0	147,5	148,0	0,34%

Operaciones en pesos

En tonelada

destino/ prod./pos.	25/08/03			26/08/03			27/08/03			28/08/03			29/08/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Ent. Inmed.										375,0	375,0	375,0	375,0	375,0	375,0	
MAIZ																
Ent. Inmed.										235,0	235,0	235,0				

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

	embarque	25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'03	159,00	157,50	155,00	155,00	155,50	157,50	-1,27%
Precio FAS		116,88	115,72	113,69	113,69	114,15	115,56	-1,22%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	agosto'03			163,00	163,00	165,00	v 162,00	1,85%
Precio FAS				120,92	120,93	122,54	120,37	1,80%
Precio FOB	setiembre'03	167,00	166,50	163,00	163,00	165,00	v 162,00	1,85%
Precio FAS		124,03	123,69	120,92	120,93	122,54	120,37	1,80%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	setiembre'03	100,09	101,67	101,57	102,16	103,64	97,74	6,04%
Precio FAS		73,77	75,07	75,00	75,49	76,67	72,13	6,29%
Precio FOB	octubre'03	v 101,28	102,65	102,95	103,35	104,63	101,97	2,61%
Precio FAS		74,67	75,82	76,06	76,39	77,42	75,38	2,71%
Precio FOB	abril'04	102,65	102,65	102,65	103,54	104,43	c 100,78	3,62%
Precio FAS		75,73	75,82	76,06	76,54	77,27	74,48	3,75%
Precio FOB	mayo'04	102,26	c 102,26	c 103,74	c 104,33	c 105,21	c 110,78	
Precio FAS		75,42	75,52	76,66	77,15	77,88	74,48	4,56%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	mayo'04	c 102,65	c 102,65		c 103,54	c 104,43	c 101,18	3,21%
Precio FAS		74,72	74,75		75,51	76,21	73,82	3,24%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03			v 101,18	v 101,87	v 103,50	v 94,29	9,77%
Precio FAS				75,99	76,54	77,48	70,67	9,64%
<b>Soja Up River</b>								
Precio FOB	agosto'03			v 226,25	v 229,01	229,29	v 218,54	4,92%
Precio FAS				164,89	166,93	167,11	158,84	5,21%
Precio FOB	setiembre'03	v 228,37	v 224,69					
Precio FAS		166,45	163,73					
Precio FOB	abril'04	205,86	202,74	204,21	206,14	206,87	197,13	4,94%
Precio FAS		148,31	146,00	147,09	148,51	149,04	141,76	5,14%
Precio FOB	mayo'04	202,74	199,62	201,09	203,02	203,75	194,01	5,02%
Precio FAS		146,00	143,69	144,78	146,20	146,73	139,45	5,22%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	agosto'03	fer.	v 227,08				v 219,64	
Precio FAS		fer.	163,85				158,41	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	marzo'04	v 230,00						
Precio FAS		137,23	137,42	137,48	137,42	137,31	138,34	-0,74%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		25/08/03	26/08/03	27/08/03	28/08/03	29/08/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,825	2,840	2,860	2,850	2,856	0,21%	
	vendedor	2,925	2,940	2,960	2,950	2,956	0,20%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2600	2,2720	2,2880	2,2800	2,2848	2,18%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1611	2,1726	2,1879	2,1803	2,1848	2,18%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3363	2,3487	2,3652	2,3570	2,3619	2,18%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3052	2,3174	2,3338	2,3256	2,3305	2,18%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2600	2,2720	2,2880	2,2800	2,2848	2,18%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2925	2,3047	2,3209	2,3128	2,3176	2,18%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,2798	2,2919	2,3080	2,3000	2,3048	2,18%

\* 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	164,00		157,50	167,00	167,00	158,46	157,73	158,55	155,98
25/08	164,00		159,00		167,00	156,16	156,16	158,09	158,83
26/08	167,00		157,50		166,50	156,35	156,35	158,37	159,10
27/08	167,00		155,00	163,00	163,00	155,25	155,25	157,45	158,18
28/08	166,00		155,00	163,00	163,00	153,87	183,87	156,16	156,90
29/08	165,00		155,50	165,00	165,00	157,73	157,73	158,92	159,65
Variación semanal	0,61%		-1,27%	-1,20%	-1,20%	-0,46%	0,00%	0,23%	2,35%

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			133,29	137,79	140,73	135,50	125,76	125,67	127,50
25/08			131,64	136,41	139,26	134,48	124,93	125,30	126,77
26/08			132,65	137,33	140,36	134,85	125,11	125,67	127,50
27/08			132,56	137,33	140,27	134,85	123,55	124,20	126,40
28/08			131,82	136,78	139,54	133,38	123,83	124,56	126,77
29/08			135,04	140,00	142,66	137,15	126,03	126,03	127,87
Variación semanal			1,31%	1,60%	1,37%	1,22%	0,22%	0,29%	0,29%

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				134,58	137,61	139,08	134,39	125,30	
25/08				132,28	136,41	137,61	133,75	126,03	
26/08				133,20	137,42	138,80	134,12	126,49	
27/08				132,46	136,87	138,71	134,21	126,03	
28/08				131,09	135,59	137,79	134,21	126,03	
29/08				134,21	138,34	140,73	135,95	126,40	
Variación semanal				-0,27%	0,53%	1,19%	1,16%	0,88%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg.		FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>					
	único emb.	Jul-03	Ago-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
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	92,00		98,52	106,39	106,39	111,51			
25/08	92,00			105,21	105,21	111,61			
26/08	92,00			108,56	108,56	111,71			
27/08	92,00		v 101,18	109,05	109,05	112,20			
28/08	92,00		v 101,87	106,29	106,29	112,89			
29/08	93,00		v 103,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,09%		5,05%	-0,09%	-0,09%	1,24%			

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	104,00	99,90	100,10	105,22	102,95	106,20	105,21	104,43	104,82
25/08	104,00		100,09	101,28	102,65	106,39	105,41	104,52	104,92
26/08	105,00		101,67	102,65	102,65	106,59	105,61	104,62	105,02
27/08	105,00		101,57	102,95	102,65	107,08	106,10	105,11	105,51
28/08	105,00		102,16	103,35	103,54	108,26	106,49	105,80	106,20
29/08	106,00		103,64	104,63	104,43	109,54	107,77	106,98	107,38
Variación semanal	1,92%		3,54%	-0,56%	1,43%	3,15%	2,43%	2,44%	2,44%

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	89,27	92,61	95,47	97,04	97,63	94,48	95,57	97,83	93,70
25/08	89,46	92,71	95,47	96,75	97,34	94,09	94,88	97,14	93,30
26/08	89,66	92,81	95,47	96,75	97,34	94,68	95,37	97,73	93,30
27/08	90,15	93,30	95,86	97,04	97,24	94,48	94,98	97,34	93,70
28/08	90,55	93,99	96,45	97,63	97,93	95,37	95,96	98,22	94,48
29/08	91,83	95,17	97,54	98,52	98,62	96,26	96,16	98,42	94,09
Variación semanal	2,87%	2,76%	2,16%	1,52%	1,01%	1,88%	0,62%	0,60%	0,42%

(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.	Ago-03	Sep-03	único emb.	Ago-03	Sep-03	Oct-03
Promedio Mayo	233,55		69,35			518,70			
Promedio Junio	229,63		66,11	80,50		516,89	553,33		
Promedio Julio	235,38		70,62	80,08		540,33	553,78	563,28	
Semana anterior	255,00	230,00	81,00		92,50	484,00		480,00	
25/08	255,00	230,00	81,00		95,00	482,00		478,75	
26/08	255,00	230,00	81,00		95,00	480,00		479,50	
27/08	255,00	230,00	86,00		95,00	480,00		479,75	
28/08	255,00	230,00	86,00		96,00	480,00		482,50	
29/08	255,00	230,00	92,00		96,00	480,00		487,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%	13,58%		3,78%	-0,83%		1,56%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Ago-03	Sep-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	128,00	128,00	126,00	123,00	110,00			535,00	530,00
25/08	129,00	129,00	126,00	121,00	108,00			535,00	532,50
26/08		128,00	126,00	122,00	110,00	530,00	535,00	540,00	535,00
27/08		127,00	125,00	120,00	108,00		522,50	532,50	532,50
28/08	128,00	127,00	124,00	119,00	107,00	525,00	527,50	537,50	537,50
29/08	128,00	125,00	123,00	118,00	106,00	532,00		540,00	540,00
Var.semanal	0,00%	-2,34%	-2,38%	-4,07%	-3,64%			0,93%	1,89%

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	228,00	228,64	206,05	202,92	233,79	231,77	230,48	230,85	231,40
25/08	228,00		205,86	202,74	233,88	231,86	230,57	230,94	231,49
26/08	228,00		202,74	199,62	230,20	228,18	226,90	227,26	227,91
27/08	225,00	226,25	204,21	201,09	231,77	229,74	228,46	228,83	229,38
28/08	225,00	229,01	206,14	203,02	234,52	232,50	231,21	231,58	232,04
29/08	226,00	229,29	206,87	203,75	234,80	232,78	231,49	231,86	232,41
Var.semanal	-0,88%	0,28%	0,40%	0,41%	0,43%	0,44%	0,44%	0,44%	0,44%

(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.			
	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Mar-04	Abr-04	May-04	Ago-03	Sep-03	Oct-03
Promedio Mayo	217,81								
Promedio Junio	217,71	230,60				204,57			
Promedio Julio	220,95	231,46			201,63	204,48	221,02		
Semana anterior		229,38		217,16	207,51	207,42		227,36	227,36
25/08		230,94	228,09	217,62	207,33	207,24		227,45	227,45
26/08		227,45	227,17	214,50	204,21	203,93		224,88	225,24
27/08		230,48	230,20	215,69	205,68	205,77		226,44	226,81
28/08		233,05	232,13	217,80	207,61	207,51		229,19	229,56
29/08		232,22		218,26	208,34	207,79	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		1,24%		0,51%	0,40%	0,18%		0,81%	0,97%

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			215,41	215,41	215,97	214,77	212,11	212,02	203,56
25/08			215,41	215,51	216,06	214,68	211,92	211,83	203,01
26/08			211,92	211,83	212,47	211,56	208,80	208,52	198,33
27/08			214,04	213,39	213,94	212,75	210,27	210,36	197,96
28/08			216,98	216,15	216,61	214,86	212,20	212,11	197,41
29/08			218,63	216,42	216,98	215,14	212,93	212,38	198,33
Variación semanal			1,49%	0,47%	0,47%	0,17%	0,39%	0,17%	-2,57%

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	267,92	276,34	255,77	258,49	259,25	289,68	294,53	279,74	281,44
25/08	260,53	268,89	258,02	258,69	259,36	271,65	280,51	281,02	281,60
26/08	259,76	268,24	257,85	258,68	260,09	260,43	276,23	279,14	280,80
27/08	260,80	267,90	256,87	257,29	257,96	261,47	275,33	276,75	278,17
28/08	265,26	272,22	260,16	261,35	262,03	265,94	278,59	279,87	282,16
29/08	265,11	272,24	261,21	261,97	262,23	265,79	276,83	279,46	280,99
Variación semanal	-1,05%	-1,48%	2,13%	1,35%	1,15%	-8,25%	-6,01%	-0,10%	-0,16%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D mes o H mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chibay Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Ago-03	oc/dc.03	en/mr.04	Abr-04	Ago-03	Sep-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		200,75	203,00	195,43	203,00		186,55	186,35	185,00
Promedio Julio		204,73	205,60	195,58	200,30		189,35	191,63	184,08
Semana anterior	220,00	220,00	219,00	206,00	202,00	202,00	202,00	203,00	197,00
25/08	223,00	224,00	222,00	207,00	204,00	204,00	204,00	206,00	201,00
26/08	223,00	226,00	224,00	212,00	210,00	211,00	211,00	212,00	203,00
27/08	225,00	222,00	219,00	208,00	206,00	206,00	205,00	205,00	197,00
28/08	228,00	223,00	220,00	205,00	207,00	207,00	205,00	206,00	197,00
29/08		225,00	223,00	204,00	208,00	211,00	208,00	208,00	198,00
Variación semanal		2,27%	1,83%	-0,97%	2,97%	4,46%	2,97%	2,46%	0,51%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	my/jl.04	h.ago.03	Sep-03	Oct-03	Mar-04	1° Posic.
Promedio Mayo		147,10				168,98			171,38
Promedio Junio		160,29	167,29		173,25	178,31			183,54
Promedio Julio		167,55	170,92		175,95	186,30			187,54
Semana anterior	181,22	182,15	184,52	167,55	178,00	201,61	199,63	198,85	196,65
25/08	183,86	183,09	183,97	169,20	181,00	203,98	201,72	196,10	199,85
26/08	183,20	178,79	178,85	164,79	185,00	202,77	199,18	191,25	198,63
27/08	183,53	179,23	178,96	164,57	183,00	202,27	199,40	191,36	198,41
28/08		181,44	181,00	167,00	184,00	205,47	202,38	197,26	201,06
29/08	171,19	180,11	180,67	165,67	189,00	206,79	200,95		f/i
Var.semanal	-5,54%	-1,12%	-2,09%	-1,12%	6,18%	2,57%	0,66%		2,24%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)									
	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	
Promedio Mayo	184,28	174,03	172,83	172,88	174,27	175,21	176,13	174,91		
Promedio Junio	201,55	187,42	185,58	185,56	187,77	188,97	190,39	188,58		
Promedio Julio	203,06	189,30	188,05	188,42	190,25	191,12	192,26	190,56		
Semana anterior	210,43	203,48	203,37	203,37	203,26	201,39	201,72	199,51	198,19	
25/08	213,62	205,58	205,14	205,25	204,92	202,38	202,27	199,51	198,19	
26/08	212,41	201,94	200,29	200,18	200,07	197,86	197,86	194,89	193,23	
27/08	214,95	202,71	200,73	200,84	200,18	197,53	197,64	194,78	192,57	
28/08	220,90	205,69	203,48	203,15	202,49	200,07	200,07	197,31	195,11	
29/08	221,67	204,25	202,16	202,16	202,16	199,18	198,74	195,66	191,80	
Var.semanal	5,34%	0,38%	-0,60%	-0,60%	-0,54%	-1,09%	-1,48%	-1,93%	-3,23%	

(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 dele 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	467,00	465,00						522,80	518,27
25/08	464,00	462,00			554,48			514,88	511,48
26/08	458,00	456,00			548,83			513,75	511,48
27/08	456,00	454,00			545,43	534,12		511,48	506,96
28/08	460,00	458,00			554,48	543,17		522,80	518,27
29/08	465,00	463,00						523,93	520,54
Var.semanal	-0,43%	-0,43%						0,22%	0,44%

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Sep-03	oc/dc.03	my/jl.04	Sep-03	Oct-03	Abr-04	May-04	Sep-03	Oct-03
Promedio Mayo				472,33					
Promedio Junio	496,89			477,31					
Promedio Julio	502,50	479,24		493,53	480,16				
Semana anterior	457,01	453,59	425,49	459,44	459,22	431,66	431,66	460,54	460,32
25/08	454,03	451,61	424,38	456,57	456,79	431,00	428,79	446,65	446,87
26/08	452,93	451,28	424,60	455,03	454,59	430,34	429,23	456,13	455,69
27/08	462,08	458,77	428,79	462,74	460,98	432,10	431,00	462,74	462,08
28/08		463,62	426,37	466,27	467,37	433,20	431,00	467,37	468,47
29/08		473,10	434,85	478,84	480,60			fi	fi
Var.semanal		4,30%	2,20%	4,22%	4,66%			1,48%	1,77%

Chicago Board of Trade (14)

	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio Mayo	476,68	466,71	460,11	458,23	453,43	449,71	440,74	438,75	
Promedio Junio	493,25	485,32	479,39	478,11	474,79	467,53	458,49	455,69	
Promedio Julio	488,11	481,82	478,00	476,79	472,81	465,72	458,17	452,97	
Semana anterior	441,80	441,58	440,92	440,70	439,37	434,96	432,10	431,00	426,81
25/08	437,83	438,05	437,83	437,17	436,73	434,30	431,00	428,13	428,79
26/08	437,39	438,05	436,95	437,17	436,73	434,74	432,32	431,00	431,00
27/08	444,00	444,44	442,24	442,46	441,80	438,71	436,51	435,19	431,00
28/08	447,53	448,63	448,19	447,09	445,77	440,92	437,39	437,61	435,41
29/08	458,99	459,66	459,88	459,22	457,45	454,14	447,53	446,43	437,61
Var.semanal	3,89%	4,09%	4,30%	4,20%	4,11%	4,41%	3,57%	3,58%	2,53%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o Hmes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadunidense, 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		484,0	17,8	336,2 (338,6)	18,8 (15,4)	4,7 (1,5)	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.657,1 (9.900,0)	141,3	5.699,4 (9.752,1)	1.559,7 (962,5)	1176,4 (907,0)	4.836,1 (8.733,2)
Maíz (Mar-Feb)	03/04			3,0	189,0 (266,6)	177,8 (50,3)	(6,0)	
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	8.887,3 (7.115,0)	265,3	8.751,7 (7.434,0)	3.103,2 (1.524,7)	2152,6 (1.050,0)	7383,7 (5.927,6)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				0,8 (72,1)	(31,5)		
	02/03	700,0 (500,0)	593,2 (350,0)	10,1	607,6 (433,2)	51,6 (39,1)	30,2 (34,1)	521,1 (227,4)
Soja (Abr-Mar)	03/04		197,5	13,8	264,4 (139,0)	136,8		
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.059,7 (5.200,0)	154,1	8.451,9 (6.958,9)	2.382,3 (1.709,8)	1314,1 (1.315,4)	8246,6 (5.073,6)
Girasol (Ene-Dic)	03/04				(0,3)			
	02/03	300,0 (330,0)	219,7 (330,0)	0,6	183,3 (308,0)	33,7 (53,2)	11,1 (42,2)	206,2 (317,7)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 30/07/03		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	02/03	3.484,1 (3.349,1)	3.309,9 (3.181,6)	1191,0 (879,0)	823,4 (684,7)
	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	03/04		208,1	150,5	
	02/03	14.430,0 (12.100,9)	* 14.430,0 (12.100,9)	** 5.471,1 (4.706,3)	** 2.876,4 (2.752,3)
Girasol	02/03	2.434,6 (2.252,3)	2.434,6 (2.252,3)	1.116,1 (753,5)	504,7 (358,7)
	01/02	3.203,4 (2.818,4)	3.203,4 (2.818,4)	1.037,7 (1.148,3)	919,4 (1.061,2)
AI 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 fabricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha. Pasaron a la exportación en miles de ton.: \* 80,3 y en \*\* 28,3

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

## Existencia comerciales de granos

al 01/07/03 (cifras provisionarias)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	125.198	1.029.460	698.056	142.568	670.456	2.167	3.665	2.671.570
Trigo candeal		43.586	181		55.988	43		99.798
Maíz	316.963	2.513.705	1.264.021	284.098		276.843	30.028	4.685.658
Sorgo	2.728	68.982	111.793	79.107		17.462	7.137	287.209
Soja	307.742	3.458.554	2.835.390	800.366		3.048.435	93.828	10.544.315
Lino		363	1.246			86		1.695
Maní base desc.		115.248	8.056			4.175		127.480
Girasol	26	507.943	141.455			416.588	277	1.066.289
Cebada		60.619	2.744			153.002		216.365
Arroz		33.046	752			161.323	5	195.126
Mijo		561	161	5		16		743
Avena		5.907	4.063			647		10.617

al 01/06/03 (cifras corregidas)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	103.536	1.231.989	767.254	185.145	791.402	6.031	3.930	3.089.287
Trigo candeal		48.703	181		63.365	124		112.373
Maíz	338.285	2.568.347	1.368.567	296.998		273.896	24.875	4.870.968
Sorgo	2.728	76.001	119.710	97.594		20.229	10.864	327.126
Soja	312.846	4.013.016	3.141.531	772.761		3.160.281	93.758	11.494.193
Lino		385	1.281			78	1	1.745
Maní base desc.		102.463	5.986			6.990		115.439
Girasol	514	549.732	160.348			583.646	527	1.294.767
Cebada		86.306	4.068			161.880		252.254
Arroz		35.097	752			173.273	5	209.127
Mijo		3.132	156	340		19		3.647
Avena		6.294	5.284			470		12.048

En toneladas. Fuente: SAGPyA. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

## Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	<b>24%</b>	<b>236</b>	<b>1.031.365</b>	<b>4.024</b>		<b>1.762</b>	<b>65</b>		<b>1.037.452</b>
Alemania			66			60			126
Austria			21						21
Bélgica		200	51.539			1.196	65		53.000
Dinamarca			24						24
España 2/			602.299	4.024					606.323
Finlandia									
Francia									
Grecia			189						189
Irlanda			96						96
Italia			831						831
Países Bajos		36	22.975			506			23.517
Portugal			261.117						261.117
Reino Unido			92.184						92.184
Suecia			24						24
<b>Otros Europa</b>	<b>1%</b>	<b>316</b>	<b>1.238</b>	<b>27.250</b>		<b>60</b>	<b>22</b>		<b>28.886</b>
Albania									
Bulgaria			140				22		162
Eslovenia			24						24
Hungría			49						49
Letonia			48						48
Macedonia									
Noruega		316	24	27.250					27.590
Polonia			72						72
República Checa									
Rumania			865						865
Suiza			16			60			76
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0%</b>		<b>261</b>				<b>277</b>		<b>538</b>
Armenia									
Azerbaiyán									
Bielorrusia									
Estonia							14		14
Georgia			48						48
Moldavia									
Rusia			168				263		431
Tadjikistán									
Ucrania			45						45
Uzbekistán									
<b>Norteamérica</b>	<b>1%</b>			<b>49.444</b>	<b>16.800</b>		<b>40</b>		<b>66.284</b>
Canadá									
E.E.UU.					16.800		40		16.840
México				49.444					49.444
<b>Mercosur</b>	<b>11%</b>	<b>3.240.432</b>	<b>79.373</b>		<b>41.288</b>		<b>58.637</b>		<b>3.419.730</b>
Brasil		3.117.128	70.775		36.785		58.637		3.283.325
Paraguay		2.500							2.500
Uruguay		120.804	8.598		4.503				133.905
<b>Resto Latinoamér.</b>	<b>8%</b>	<b>220.223</b>	<b>1.117.646</b>	<b>54.638</b>		<b>22</b>	<b>1.908</b>		<b>1.394.437</b>
Antigua y Barbuda									
Bolivia		24.010					1.055		25.065
Chile		96.003	339.212	24.115			853		460.183
Colombia 3/		2.750	261.813	30.523					295.086
Costa Rica			107						107
Cuba			22						22
Ecuador		15.000	36.776						51.776
El Salvador			4.545						4.545
Guatemala			42.130						42.130
Guyanas									
Haití									
Honduras									
Jamaica			48						48
Nicaragua			48						48
Panamá									
Perú		82.460	400.095						482.555
Puerto Rico			31.300						31.300
Rep. Dominicana			168						168
Surinam			23						23
Trinidad y Tobago			48						48
Venezuela 4/			1.311			22			1.333



## Embarques argentinos por destino durante 2003 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Sorgo	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste	Ttl.Cereal
Transporte		3.461.207	2.229.883	135.356	58.088	1.844	60.949		5.947.327
Oceanía	0%								
Australia									
Is. Fidji									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	18%	241	3.717.943						3.718.184
Afganistán									
Arabia Saudita			542.270						542.270
Bahrein			6.044						6.044
Chipre			76.880						76.880
Egipto			1.109.860						1.109.860
Emiratos Arabes			687.454						687.454
Irak									
Irán			74.330						74.330
Israel		241	102.022						102.263
Jordania			203.996						203.996
Kuwait			32.295						32.295
Libano			32.239						32.239
Libia			100.910						100.910
Malta			13.637						13.637
Omán			153.031						153.031
Quatar									
Siria			302.093						302.093
Sudán									
Turquía			245.313						245.313
Yemen			35.569						35.569
SUDESTE ASIÁTICO	7%	27.500	42.549						70.049
Corea del Sur			207						207
Filipinas		27.500	325						27.825
Indonesia			384						384
Malasia			239						239
Singapur			48						48
Tailandia			41.346						41.346
Resto de Asia	23%		594.537	313.017					907.554
Bangladesh									
China			32.924	1.310					34.234
Hong-Kong									
India			169						169
Japón			307.951	311.707					619.658
Nepal									
Pakistán									
Sri-Lanka			24						24
Taiwán			253.469						253.469
Vietnam									
ÁFRICA	7%	62.395	1.295.888	6.825					1.365.108
Angola			18.622						18.622
Argelia			197.874						197.874
Congo		19.328							19.328
Costa de Marfil			97						97
Gabón			48						48
Ghana			24						24
Is. Mauricio			31.212						31.212
Is. Reunión									
Kenia			168						168
Madagascar									
Marruecos			439.950						439.950
Mauritania			24						24
Mozambique		25.397	91.306						116.703
Nigeria		4.170	5.194						9.364
Ruanda									
Senegal			13.000						13.000
Sudáfrica		13.500	157.056	6.825					177.381
Tanzania			24						24
Tunez			285.550						285.550
Zambia			55.739						55.739
Zimbawe									
Total mundial		3.551.343	7.880.800	455.198	58.088	1.844	60.949		12.008.222

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ 46710 tn de soja paraguaya. 3/ 20733 de soja paraguaya, 4209 tn de pellets soja

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas										
Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Colza	Moha	Til.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Til General
386.338	85.492	189.273	839	16	6	1.738	663.702	6.527.131	766.123	13.904.283
	<b>3.663</b>						<b>3.663</b>		<b>10.526</b>	<b>14.189</b>
	3.663						3.663		8.946	12.609
									1.500	1.500
									80	80
<b>467.677</b>	<b>1.222</b>	<b>1.127</b>					<b>470.026</b>	<b>1.045.951</b>	<b>197.256</b>	<b>5.431.417</b>
									149	149
		20					20	39.251		581.541
		40					40		146	6.230
								19.405		96.285
101.415							101.415	455.471	86.876	1.753.622
36.821	1.222	60					38.103	67.835	36.661	830.053
								35.652	36.487	146.469
32.033							32.033		2.394	136.690
		61					61	89.809		293.866
									120	32.415
18.580		632					19.212	23.985	2.400	77.836
										100.910
										68.417
5.170							5.170	50.116	4.224	212.541
									49	49
19.562							19.562	160.163		481.818
254.096		314					254.410	71.416	27.750	598.889
								32.848		68.417
<b>719.593</b>							<b>719.593</b>	<b>1.308.371</b>	<b>123.303</b>	<b>2.221.316</b>
19.400							19.400		52.610	72.217
49.077							49.077	320.382		397.284
35.263							35.263	149.983		185.630
17.600							17.600	258.177	70.693	346.709
										48
598.253							598.253	579.829		1.219.428
<b>4.543.109</b>		<b>15.479</b>					<b>4.558.588</b>	<b>417.168</b>	<b>1.363.888</b>	<b>7.247.198</b>
									158.150	158.150
4.357.686							4.357.686	980	521.757	4.914.657
									2.000	2.000
									645.642	645.811
91.821							91.821		24	711.503
									72	72
39.202		15.479					54.681		19.000	73.681
										24
54.400							54.400	7.125	11.219	326.213
								409.063	6.024	415.087
<b>7.779</b>	<b>1.702</b>	<b>443</b>					<b>9.924</b>	<b>592.435</b>	<b>219.165</b>	<b>2.186.632</b>
									5.500	24.122
		305						305	126.530	10.899
										335.608
										19.328
										97
										48
										24
								13.970	13.922	59.104
								27.935	3.000	30.935
										168
									3.000	3.000
		138						138	124.870	564.958
										24
								10.673	6.066	122.769
									24	20.037
								9.983	9.600	24
7.779	1.702						9.481	245.759	41.888	32.583
										474.509
										24
								157.585		443.135
										55.739
									396	396
<b>6.124.496</b>	<b>94.390</b>	<b>206.322</b>	<b>839</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>1.738</b>	<b>6.427.807</b>	<b>9.891.056</b>	<b>2.680.261</b>	<b>31.007.346</b>

\* boliviano y 3501 tn aceite soja boliviano. / 13000 tn deaya. / 20733 de soja paraguaya, 4209 tn de pellets soja boliviano y 3501 tn aceite soja boliviano. / 13000 tn de aceite soja paraguayo. \*

## Situación en puertos argentinos al 01/07/03. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)											Desde:	01/07/03	Hasta:	08/08/03	TOTAL
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)															
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
<b>SAN LORENZO</b>	1.400	133.500	240.000		205.500	576.006		117.091	235.150	19.250		34.000		1.561.897	
Terminal 6 (T6 S.A.)					111.000	121.000		13.000						245.000	
Resinfor (T6 S.A.)									53.000					53.000	
Quebracho (Cargill SACI)		18.750	55.500		33.500	12.000		104.091	50.000					273.841	
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)									31.400					31.400	
Nidera (Nidera S.A.)		4.750	60.500			60.456			6.700	1.000				133.406	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000	50.000			25.200						19.000		105.200	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	1.400	10.500				50.500								62.400	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		27.000							20.800					47.800	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		58.000	74.000									15.000		147.000	
Vicentín (Vicentín SAIC)		3.500			61.000	306.850								371.350	
Duperial									73.250	18.250				91.500	
<b>ROSARIO</b>		181.000	315.100		83.000	67.000		14.500	49.900	12.500		12.500		735.500	
Ex Unidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		22.000												22.000	
Plazolola (Puerto Rosario)										12.500		3.500		16.000	
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		69.000	105.100									9.000		183.100	
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		57.000	40.000		32.000		14.500							143.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		33.000	42.000		51.000	67.000			49.900					242.900	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			128.000											128.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>															
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		27.000												27.000	
<b>SAN NICOLAS</b>			38.000											38.000	
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)															
Puerto Nuevo			38.000											38.000	
<b>SAN PEDRO</b>			43.800											43.800	
<b>LIMA</b>															
<b>ESCOBAR</b>			68.500											68.500	
<b>BUENOS AIRES</b>															
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)															
<b>MAR DEL PLATA</b>															
<b>NECOCHEA</b>	36.750	22.700	29.000		23.500					9.200				121.150	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	141.000	20.800	18.300				19.000		5.000					204.100	
Terminal Bahía Blanca S.A.	47.000	7.000												54.000	
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	52.000		18.300											70.300	
Galvan Terminal (OMHSA)	42.000								5.000					47.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		13.800					19.000							32.800	
<b>TOTAL</b>	<b>179.150</b>	<b>385.000</b>	<b>752.700</b>		<b>312.000</b>	<b>643.006</b>		<b>150.591</b>	<b>290.050</b>	<b>40.950</b>		<b>46.500</b>		<b>2.799.947</b>	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>1.400</b>	<b>341.500</b>	<b>593.100</b>		<b>288.500</b>	<b>643.006</b>		<b>131.591</b>	<b>285.050</b>	<b>31.750</b>		<b>46.500</b>		<b>2.362.397</b>	

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

www.nabsa.com.ar

## Resumen Semanal

Acciones		199.556.687	
Renta Fija		219.858.948	
Cau/Pases		259.034.511	
Opciones		6.484.735	
Plazo		20.286.760	
Rueda Continua		259.538.864	
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	713,33	4,31%	-5,56%
GRAL	31.239,00	2,71%	-3,95%
BURCAP	1.711,20	4,34%	-3,19%

El comportamiento de los inversores durante este mes se caracterizó por la falta de decisión y la volatilidad en vistas a la elevada incertidumbre actual. Sólo un panorama más claro sobre la calidad del acuerdo con el FMI y mayor decisión en reformas estructurales despertaría demanda.

En la última semana de agosto, la bolsa local recibió buenas noticias que ayudaron a recortar las pérdidas sufridas en el transcurso del mes. El Congreso hizo su aporte con la sanción de dos leyes claves, la Ley de Entidades Financieras y modificaciones a la carta orgánica del Banco Central, que permite a la entidad dar mayores fondos al Gobierno para pagar a los organismos financieros internacionales. Esto fue una buena señal y elemento fundamental para dar nuevo impulso a las negociaciones con el Fondo que se venían demandando.

El gesto no es completo a las demandas y precondiciones exigidas, pero es un avance importante. Además, el Fondo sorprendió gratamente al mercado con el adelanto de la misión encabezada por John Dobswoth, dio el visto bueno a la quinta supervisión de las metas del Acuerdo Contingente y destrabó un crédito por 310 millones de dólares. A su vez, desde Washington, Horst Köhler, aseguró que continúa progresando la negociación del programa a mediano plazo.

Con el presagio primero y todas estas noticias después, el 'rebote técnico' de cuatro ruedas consecutivas, solo alcanzó para un limitado y reducido objetivo, acercarse a la resistencia de 720, aunque con

escaso volumen propio y demasiados Cedear's.

En el mercado cambiario, el dólar minorista culminó la última jornada de la semana en 2,94 pesos para la compra y en 2,98 pesos para la venta. En el segmento mayorista, el billete físico entre bancos terminó en 2,96 pesos y el tipo transferencia quedó en 2,956 pesos.

Así, se puede apreciar que el dólar está tranquilo, bajo control absoluto del Banco Central de la República Argentina y su política monetaria. Las tasas de interés pasivas también muestran signos de un mercado de oferta no satisfecho.

Por el lado de los títulos públicos, las medidas anunciadas por el Ministro de Economía Lavagnano explican la fortaleza del Boden en los últimos días, ya que gracias a aquéllas, se podrán comprar autos con su utilización.

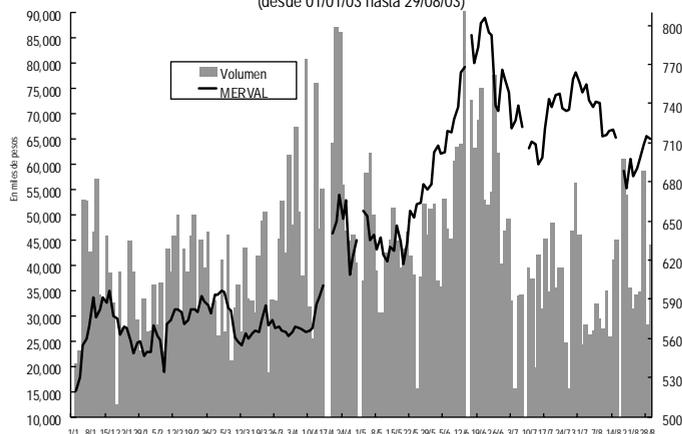
La revisión al alza del Producto Interior Bruto (PIB) estadounidense del segundo trimestre, que constata la recuperación económica, generó una reacción moderada en las bolsas, que finalmente cerraron en terreno positivo.

La revisión del PIB no defraudó a los inversores, que desde hace semanas están descontado una mejoría en la actividad económica. Según se dio a conocer el jueves, la economía estadounidense creció a un ritmo anual del 3,1% en el segundo trimestre, 7 décimas más que lo esperado, debido a una fuerte demanda de los consumidores y al mayor gasto militar.

Las cifras sugirieron que la economía estadounidense no sólo se recupera, sino que incluso se está reactivando a toda máquina, lo que logró marcar la tendencia positiva de fin de semana en las Bolsas de Nueva York.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 29/08/03)



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/08/2003	26/08/2003	27/08/2003	28/08/2003	29/08/2003	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.142.297,09	960.886,52	1.044.000,00	2.061.228,00	2.649.872,00	7.858.283,60	171,11%
Valor Efvo. (\$)	995.642,51	818.532,15	901.283,50	1.733.990,01	2.125.749,08	6.575.197,25	171,94%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		160.000,00				160.000,00	23,08%
Valor Efvo. (\$)		160.520,00				160.520,00	25,41%
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.	1.101.131,00	1.561.330,33	1.393.686,00	1.819.825,08	881.776,00	6.757.748,41	5,38%
Valor Efvo. (\$)	782.187,26	2.000.198,47	1.017.498,28	2.315.716,31	934.384,56	7.049.984,88	13,88%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>	2.243.428,09	2.522.216,85	2.437.686,00	3.881.053,08	3.531.648,00	14.616.032,01	19,71%
Valor Efvo. (\$)	1.777.829,77	2.979.250,62	1.918.781,78	4.049.706,32	3.060.133,64	13.785.702,13	33,32%
Vlr Efvo. (u\$s)							

## Fondos Comunes de Inversión

### Valor Cuotas Partes

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	25/08/2003	26/08/2003	27/08/2003	28/08/2003	29/08/2003	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	f/i	f/i	783,248	782,989	f/i	796,021	-1,64%
Independien.	f/i	f/i	2.877,108	2.866,740	f/i	2.939,340	-2,47%
Univalor	1,787	1,802	1,833	1,839	f/i	1,803	2,00%

### Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	25/08/2003	26/08/2003	27/08/2003	28/08/2003	29/08/2003	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	f/i	f/i	226.120,0	226.120,0	f/i	226.120,0	
Independien.	f/i	f/i	34.206,7	34.206,7	f/i	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	25/08/03			26/08/03			27/08/03			28/08/03			29/08/03		
	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.
<b>Títulos Públicos</b>															
Bonos Pv. SF s. 2 \$ C.I.	47,000	848,80	398,94												
Bonos Pv. SF s. 3 \$ C.I. 24 hs	45,000	18.308,29	8.238,73	48,000	3.758,52	1.804,09									
Boden \$ 2008 2 % C.I.										76,000	3.528,00	2.681,28			
Bonte 2002 8,75% C.I. 72 hs	82,500	160.000,0	132.000,0	82,700	2.000,00	1.654,00	82,150	275.000,00	225.912,50	82,500	350.000,00	288.750,00	82,500	678.000,00	559.350,00
Bonte 2005 12,125% C.I. 72 hs	82,500	80.000,00	66.160,00	92,0 / 82,5	107.000,00	95.305,00	82,300	275.000,00	226.325,00	82,800	350.000,00	289.800,00	82,800	678.000,00	561.384,00
Bonte 2005 12,125% C.I. 72 hs	78,000	60.000,00	46.800,00							77,4/77,5/77,85	538.700,00	418.077,73	77,500	646.936,00	501.375,40
Bonte 2003 Tasa Var. C.I. 72 hs	78,200	30.000,00	23.460,00							77,500	130.000,00	100.750,00	77,850	646.936,00	503.639,68
Bonte 2004 11,25% C.I. 72 hs				80,200	50.000,00	40.100,00									
Bonte 2004 11,25% C.I. 72 hs				80,000	50.000,00	40.000,00									
Bonte 2005 11,125% C.I. 72 hs				78,000	12.814,00	9.994,92									
Bonte 2005 11,125% C.I. 72 hs				78,150	12.814,00	10.014,14									
Bonte 2005 11,125% C.I. 72 hs				78,000	112.500,00	87.750,00									
B.GI. 2008 s.up7-15,5% C.I. 72 hs	90,550	528.760,0	478.792,2	78,0/78,2	191.500,00	149.595,00									
B.GI. 2017 11,375% C.I. 72 hs	90,700	264.380,0	239.792,7	91,000	244.500,00	222.495,00	90,800	247.000,00	224.276,00	91,800	270.500,00	248.319,00	92,000	270.500,00	248.860,00
B.GI. 2017 11,375% C.I. 72 hs				91,000	26.000,00	23.660,00	91,000	247.000,00	224.770,00	92,000	270.500,00	248.860,00	92,300	74.000,00	68.302,00
B.GI. 2017 11,375% C.I. 72 hs				92,000	74.000,00	68.080,00				92,300	74.000,00	68.302,00	92,500	74.000,00	68.450,00
<b>Títulos Privados</b>															
Celulosa Argentina C.I. 72 hs				2,460	5.000,00	12.250,00									
Comercial del Plata C.I. 72 hs				2,460	5.000,00	12.300,00									
Petrobrás Energía Part. C.I. 72 hs				0,340	20.000,00	6.800,00									
Fideic. Fin. Ed. La Nación C.I.				0,341	20.000,00	6.820,00									
				2,230	5.000,00	11.150,00									
				2,240	5.000,00	11.200,00									
				100,000	100.000,00	100.000,00									

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	25/08/2003			26/08/2003			27/08/2003			28/08/2003			29/08/2003		
Plazo / días	7			7			7			7			7		
Fecha vencimiento	01-Sep			02-Sep			03-Sep			04-Sep			05-Sep		
Tasa prom. Anual %	1,05			1,31			1,51			1,53			1,65		
Cantidad Operaciones	19			50			12			38			29		
Monto contado	782.029			1.999.696			1.017.204			2.315.036			934.088,5		
Monto futuro	782.187			2.000.198			1.017.498			2.315.716			934.384,6		

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha					
Acindar *	2,430	25/07/03	31/12	1° mar.03	199.557.000	188.914.000	279.256.227
Agraria	2,000	03/06/97	30/06	4° jun.02	-879.813	11.026.136	3.000.000
Agritech Inversora	1,650	23/06/03	31/03	4° mar.03	-1.114.088	19.604.448	4.142.968,71
Agrometal	4,530	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,600	25/07/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,570	25/07/03	30/06	3° mar.03	82.283.163	758.008.303	70.482.974,50
American Plast	1,350	28/08/00	31/05	3° feb.03	13.662.000	17.382.000	4.700.474
Aluar	4,090	22/07/03	30/06	3° mar.03	201.045.000	1.686.316.000	700.000.000
Atanor	5,270	25/07/03	31/12	1° mar.03	6.952.000	312.451.000	71.000.000
Banco del Suquia **	0,495	03/06/02	31/12	4° dic.02	-31.281.000	185.623.000	106.023.038
BanSud	2,080	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Banco Hipotecario *	2,450	17/07/03	31/12	1° mar.03	-249.783.000	1.175.840.000	1.500.000.000
Bod. Esmeralda	2,500	23/09/02	31/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	1,650	25/07/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Caputo	1,400	04/07/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,150	25/07/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
Capex	2,800	21/07/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Celulosa	2,550	25/07/03	31/05	3° feb.03	40.676.000	212.151.000	75.941.790,68
Central Costanera	2,800	25/07/03	31/12	1° mar.03	23.649.000	731.989.000	146.988.378
Central Puerto	1,240	25/07/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,050	21/07/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
CINBA	1,240	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
Colorin	2,200	21/07/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Comercial del Plata *	0,326	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	2,680	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	2,650	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	1,770	22/07/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Bco. Francés	5,500	25/07/03	31/12	1° mar.03	-153.932.000	1.872.191.000	368.128.432
Frig. La Pampa *	0,400	27/05/03	30/06	3° mar.03	-6.925.168	3.503.881	6.000.000
Bco. Galicia	2,350	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Gas Natural Ban	1,260	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 *	0,860	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	2,430	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	2,600	25/07/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Minetti, Juan	1,960	25/07/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Ledesma	1,740	25/07/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	0,920	21/07/03	31/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Macro Banco	28,000	21/07/03	31/12	1° mar.03	16.178.000	862.952.000	35.500.070
Mañana Aseg.Asoc.	87,000		30/06	3° mar.03	-44.694	1.648.132	50.000
Massuh	1,320	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	0,950	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	4,700	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	0,838	25/07/03	30/06	3° mar.03	28.667.198	363.242.265	125.048.204
Química Estrella	1,310	08/07/03	31/03	4° mar.03	-5.232.000	123.957.000	65.500.000
Renault Argentina *	1,530	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	3,010	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	12,800	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	8,190	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	0,665	25/07/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Telecom Arg. "B" *	3,520	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"	2,200	25/07/03	31/12	1° mar.03	564.000.000	2.937.000.000	1.091.847.170
Tenaris	7,300	22/07/03	31/12	4° dic.02	8.873.866	2.071.007.924	1.160.700.794
Transp.Gas del Sur	1,750	25/07/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	76,000	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
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 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>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	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
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/03	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	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				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	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
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	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
<i>"Bontes 9,9375%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	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
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	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
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	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
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	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
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	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
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	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>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	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)