

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1114 • 5 DE SETIEMBRE DE 2003

ECONOMIA Y FINANZAS

Análisis fundamental del tipo de cambio 1

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Más trigo en Brasil preocupa a Argentina 5
Buen clima en EE.UU. para las próximas siembras de trigo 7
Maíz: mejores precios y perspectivas en Argentina 10
Oleaginosos: nuevo récord de industrialización 11

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (jul.03) 29
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de oleaginosos (jul.03) 30
SAGPyA: Existencias en plantas industriales al 1/8 Privados: Embarques del Up River (jul.03) 31 32

ANÁLISIS FUNDAMENTAL DEL TIPO DE CAMBIO

El objeto del análisis fundamental aplicado a un mercado de futuro de monedas, es deducir el curso que seguirán sus precios, basando las inferencias en la comprensión de los factores que afectarán a la demanda y a la oferta de esas monedas en dicho mercado. En este sentido, no es muy distinto al análisis fundamental aplicado a mercaderías o monedas disponibles. La diferencia radica en la mayor complejidad en la determinación precisa de los factores que actuarán en un tiempo futuro comparado a los que actúan hoy.

Aunque existen diferentes tipos de análisis fundamental -análisis de regresión, de elasticidades de oferta y de demanda, de series de tiempo multivariadas, etc.-, que enfatizan distintos factores o *fundamentals*, la pregunta que se intenta responder al momento de efectuar el análisis es siempre la misma, a saber:

¿Cómo es que tal o cual indicador del mercado afecta al precio de un commodity, de una moneda, o al valor de cualquier otro activo bajo consideración?

El propósito de este trabajo es delinear los *fundamentals* que ejercen influencia en el precio de una moneda en términos de otra, esto es, en el tipo de cambio, justificando los motivos por los que se eligen ciertos factores (y otros se dejan de lado) y explicando las relaciones funcionales que existen entre ambos, los factores y el tipo de cambio.

Algunos Conceptos Importantes

Definición de Tipo de Cambio

El tipo de cambio nominal entre dos países se define como el precio de la moneda de uno de ellos expresado en términos de la mone-

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES	
Situación hidrológica al 02/09/03	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)	18
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: Industrialización y producción de semillas oleaginosas (julio'03)	29
SAGPyA: Evolución mensual de la molienda de oleaginosos (jul.03)	30
SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosos y sus productos al 01/08	31
Privados: Embarques del Up River a julio 2003 y acumulado enero-julio 2003	32
Nabsa: Situación de buques del 2 al 16 de septiembre	34
MERCADO DE CAPITALES	
Apéndice estadístico	
Comentario de coyuntura	35
Fondos de inversión de Rosario	36
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	37
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

da del otro.

Definición de Sistemas Cambiarios

Un sistema cambiario es un modelo adoptado por la autoridad monetaria y cambiaria de un país, generalmente el Banco Central, como regla para desarrollar la política de tasa de cambio.

Tipo de Cambio Fijo

Se dice que el tipo de cambio entre dos monedas es fijo cuando es estipulado por la autoridad monetaria central como fruto de un compromiso legal.

Tipo de Cambio Flexible

El tipo de cambio entre dos monedas es considerado flexible si se permite que su valor fluctúe libremente de acuerdo con la oferta y la demanda de esas monedas en el mercado.

Flotación Sucia

En el caso de la flotación sucia, aunque se permite que el tipo de cambio fluctúe de acuerdo con la oferta y la demanda de divisas en el mercado, se supone la intervención del Banco Central, u otra autoridad cambiaria, con el objeto de evitar movimientos bruscos o erráticos de la cotización de la moneda nacional.

Determinantes del Tipo de Cambio

Macroeconómicos

Política Cambiaria, Monetaria y Fiscal

Como se indicó, en un sistema de tipo de cambio fijo, el Banco Central, o la autoridad monetaria del país en cuestión, se compromete a comprar y vender divisas extranjeras al tipo de cambio prefijado. Bajo este sistema, la cantidad de dinero es fijada por los agentes económicos. Cualquier incremento más allá de la cantidad que éstos estén dispuestos a mantener, genera al Banco Central una pérdida de divisas que puede poner en duda la sustentabilidad de la paridad. En un contexto de este tipo es precisamente la posibilidad de no poder cumplir lo pactado, lo que genera el riesgo de cambio de precio de la divisa (o de devaluación).

En un sistema de libre flotación, el Banco Central puede modificar la cantidad de dinero en circulación, con el objeto de influir en el nivel de producción o de empleo. Simplificadamente, inyectando

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.

dinero en la economía puede provocar la depreciación de la moneda local, lo que, bajo ciertas condiciones, podría resultar en un mayor nivel de producto y empleo. Alternativamente, detrando dinero de la economía, podría provocar la apreciación de la moneda local y el posterior enfriamiento de la economía.

Finalmente, la política fiscal también influye en la cotización de la moneda. Déficit fiscales importantes suelen provocar la pérdida de valor de la moneda local en regímenes flexibles, y ponen en riesgo la sustentabilidad del sistema en regímenes fijos puros o de flotación sucia.

Balanza de Pagos

El balance de pagos de un país es el registro sistemático de todas las transacciones que los residentes de un país realizan con los residentes del resto del mundo.

Cuando las compras de bienes y servicios superan las ventas al exterior se dice que el país en cuestión tiene déficit de Cuenta Corriente.

Cuando un país tiene un régimen de libre flotación, el tipo de cambio actúa como estabilizador automático de las perturbaciones externas. Si las importaciones superan a las ventas externas, la mayor demanda de divisas respecto de la moneda local, hace que esta última pierda valor, y al depreciarse, los productos locales se abaratan para el resto del mundo y al país en cuestión le resulta más costoso consumir en el exterior. El costo de esta política es sin dudas la posibilidad de engendrar un proceso inflacionario.

En el caso de un régimen cambiario fijo, cuando hay déficit de cuenta corriente, se tienen tres posibles caminos a seguir:

- se utilizan reservas acumuladas;
- se pide dinero prestado;
- se ajustan los gastos.

El alto costo político de la última opción hace que no sea la más utilizada por los gestores de la política pública. El problema es que si el déficit persiste, las reservas comienzan a agotarse y el resto del mundo deja de estar dispuesto a financiar los abultados gastos por el riesgo de incumplimiento. En estas condiciones el tipo de cambio se hace insostenible y surge el riesgo de devaluación.

Tasa de Crecimiento del País

La tasa de crecimiento de un país afecta el valor relativo de su moneda, pero de manera indirecta. Cuando se experimenta un periodo de fuerte expansión, los individuos y las empresas de esa economía disponen de más dinero para gastar, y parte de estos gastos se destinan al consumo de productos del exterior. Además los periodos de crecimiento son generalmente acompañados de inflación, lo que produce el encarecimiento relativo de los bienes domésticos para el resto del mundo. Ambos factores contribuyen a desmejorar el Balance de Pagos.

Microeconómicos

Estacionalidad

En un país como Argentina, donde el comercio exterior está muy ligado a los *commodities* agrícolas, sería de esperar que el tipo de cambio manifestase marcadas oscilaciones periódicas alrededor de

su tendencia de largo plazo, reflejando la estacionalidad de la producción de estos cultivos.

Relaciones Fundamentales

Paridad del Poder de Compras

El teorema de la Paridad del Poder de Compras sostiene que existe una relación directa entre los niveles de precios internos de dos países y el tipo de cambio que vincula a sus monedas. En términos simbólicos, la Paridad del Poder de Compras se expresa como:

$$P = P^* E$$

donde,

P = nivel de precios internos

P* = nivel de precios externos

E = tipo de cambio nominal

Violaciones a este teorema facilitan situaciones de arbitraje - posibilidades de obtener beneficios sin riesgo.

La Paridad del Poder de Compras permite inferir el valor de equilibrio del tipo de cambio, vinculando esta variable al des- involucramiento del mercado de bienes y servicios reales de la economía. Implícitamente, muestra las consecuencias que los desajustes en el valor de la divisa extranjera podrían generar en la Cuenta Corriente del Balance de Pagos.

Si los precios internos resultasen ser superiores a los externos (expresados en moneda nacional), los productos locales resultarían costosos a los residentes del resto del mundo y sus productos nos resultarían baratos. Esta situación generaría déficit de Cuenta Corriente. Como una situación deficitaria no puede sostenerse indefinidamente, más tarde o más temprano el tipo de cambio, o los precios internos, deberían ajustarse para frenar el drenaje de divisas al exterior o

el continuo flujo de capitales externos al país.

Si los precios internos resultasen ser menores a los externos (expresados en moneda nacional), la situación sería la opuesta a la descrita. Los productos locales resultarían baratos a los extranjeros y sus productos nos resultarían costosos. Esta situación provocaría seguramente superávit en la Cuenta Corriente del Balance de Pagos, que tampoco podría sostenerse indefinidamente. Más tarde o más temprano el tipo de cambio, o los precios internos, se ajustarían también, ahora para evitar la continua acumulación de divisas.

Finalmente, cabe aclarar que distintas barreras, naturales y artificiales (costos de transporte, barreras arancelarias y para arancelarias, etc.), hacen que el modelo descrito no pueda ser directamente empleado para explicar situaciones de la economía real.

Partiendo de una relación inicial, el modelo planteado permite a su vez calcular el cambio esperado en las variables de interés, de acuerdo a la siguiente ecuación:

$$\pi = \pi^* + (E_1 - E_0)/E_0$$

donde,

E_0 = tipo de cambio en el momento inicial

E_1 = tipo de cambio en un período posterior

π = inflación interna

π^* = inflación externa

Paridad Cubierta y Descubierta del Tipo de Interés

El tipo de interés es una de las variables que mayor relación mantiene con el tipo de cambio. El tipo de interés es, por definición, el costo del crédito o el costo de oportunidad del dinero (en realidad, esta visión de interés, puramente monetaria,

es parcial, dado que existen otras razones reales que explican el interés: preferencia temporal, productividad, etc., pero tendiente a no complicar la lectura de este artículo, consideramos el tipo de interés como el costo del crédito).

Un modelo simple para comprender la relación entre los tipos de interés y el tipo de cambio futuro es el de la paridad cubierta del tipo de interés. Esta paridad sostiene que el retorno esperado de los activos domésticos, como por ejemplo un bono, debe igualar al retorno esperado de los activos externos (con igual madurez y riesgo de default), una vez cubierto el riesgo de tipo de cambio. Expresado simbólicamente:

$$1 + i = F(1 + i^*)/E$$

donde,

i = tipo de interés doméstico

i^* = tipo de interés externo

E = tipo de cambio corriente

F = precio futuro de la divisa extranjera

En el modelo descrito, la rentabilidad doméstica se relaciona con la externa mediante el cociente entre el precio futuro y el precio corriente de una unidad de moneda extranjera expresada en términos de moneda nacional. Surge así una importante pregunta:

¿Cuál es el mecanismo que hace que el vínculo se sostenga en el tiempo?

La relación de paridad se mantiene, porque un pequeño desvío daría lugar a oportunidades de arbitraje -posibilidades de ganancia sin riesgo- que serían, seguramente, rápidamente aprovechadas por los inversores. La participación de los arbitristas en el mercado, mediante la compra del activo barato y la venta del costoso, restituiría la situación de equilibrio.

En la práctica, no toda inversión está cubierta con futuros o forwards. Sin embargo, la relación entre los tipos de interés se sigue sosteniendo: el análisis de los precios muestra que la rentabilidad esperada, ajustada al riesgo, tiende a ser semejante cualquiera sea el lugar o el activo donde se coloque el dinero.

Parecida a la antes descrita, la paridad del tipo de interés que no contempla la cobertura introduce, consecuentemente, un factor de riesgo. Se puede expresar del siguiente modo:

$$(1 + i)(1 + pr) = E_{t+1}(1 + i^*)/E_t$$

donde,

pr = prima de riesgo

E_{t+1} = tipo de cambio corriente esperado para $t+1$

E_t = tipo de cambio corriente

Esta relación muestra que los tipos de cambio actual y futuro se encuentran íntimamente ligados a través del mercado financiero. Aunque existen algunos factores que ingresan ruido en la relación, el tipo de cambio corriente y el futuro están generalmente alineados.

Relación entre la Paridad del Poder de Compra y la del Tipo de Interés

En los dos puntos anteriores se ilustraron dos relaciones fundamentales, la primera entre el tipo de cambio y los niveles interno y

externo de precios, la segunda respecto de los tipos de interés, también, interno y externos.

En tanto la primer paridad se relaciona al mercado de bienes y servicios reales de la economía, la segunda, al mercado del dinero. Como ambos mercados pertenecen a una misma economía, es natural que mantengan entre sí una relación directa. De todas maneras, es conveniente acotar que la teoría de la paridad del poder adquisitivo parece ser una explicación más ajustada para períodos más largos, mientras la teoría de la paridad de la tasa de interés ajustaría mejor en períodos más cortos. La razón de lo anterior radica en que los arbitrajes son más fáciles de realizar en el mercado financiero que en el mercado de bienes.

MÁS TRIGO EN BRASIL PREOCUPA A ARGENTINA

Cuando la producción mundial de trigo se proyecta con un gran recorte por las condiciones climáticas adversas que afectaron a los cultivos en la mayor parte de Europa y de otros países productores, en Brasil la situación es diferente.

Una vez comenzada la cosecha del grano en el país vecino se inician los ajustes en las estimaciones de la zafra triguera 2003/04.

El primero en publicar los nuevos guarismos fue el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística que aumentó la estimación para la cosecha de trigo, que ya comenzó a ser levantada, a 5,28 millones de toneladas. Esto es 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.

Estas estadísticas son producto de un relevamiento que el organismo oficial terminó de realizar en el mes de julio y publicó la semana pasada.

La estimación alcanza a la totalidad de los productos agrícolas, esperando que la producción nacional para el 2003 alcance 120,865 millones de tn, un 24,38% superior a la correspondiente en el 2002. Entre los productos analizados el trigo presenta una variación positiva respecto del año previo de 80,57%.

En el estado de Paraná se espera una producción de 2,8 millones de tn de trigo y en Río Grande do Sul de 2,1 millones de tn. A nivel nacional, cuando se consideran la totalidad de los estados productores del cereal, la producción del 2003 llegaría a 5,3 millones de tn. Este volumen se aproxima a la mitad del consumo del país que se mantiene estable en 10,5 millones de tn.

En el relevamiento para la zafra 2003 se destacan las variaciones de las estimaciones de producción, respecto del mes previo, de dos productos: el maíz de segunda (+ 3,97%) y el trigo (+ 11,59%).

En relación con los cultivos de trigo, el cambio más significativo con respecto al mes anterior se verifica en el estado de Río Grande do Sul, donde las condiciones del tiempo, hasta el momento, están colaborando para el buen desarrollo vegetativo de los sembradíos del cereal.

De continuar las condiciones actuales de los cultivos, es factible que Brasil exceda las 5 millones de tn de producción alcanzando la

mayor oferta doméstica desde principios de la década pasada, cuando el gobierno eliminó la Junta Brasileña de Trigo y desarmó todos los planes de subsidios al cereal, en un marco de desregulación del comercio previo a la apertura del Mercosur.

Ante una mayor oferta doméstica del grano, las importaciones brasileñas podrían tender a acercarse a los 5 millones de tn, volumen al que no llegaban desde 1992 cuando se importaron 5,2 millones de tn de grano de trigo. Desde 1998 las importaciones brasileñas de trigo oscilan entre los 6 y 7,5 millones de tn, cifra que se alcanzó en el 2000.

Con estas nuevas proyecciones para nuestro país vecino, las exportaciones locales del cereal serán nuevamente afectadas dado que Brasil es el principal comprador de Argentina llevándose casi el 90% de las ventas de trigo al exterior.

En la presente campaña la evolución de las compras mantiene un ritmo inferior que en las pasadas. Al 28/9 Brasil lleva compradas 4,92 millones de tn cuando a la misma fecha del 2001/02 el registro totalizaba 5,47 millones y en el 2000/01 el volumen era de 5,85 millones.

Recordemos que a partir de setiembre comienza a ingresar el grano brasileño al mercado doméstico y el volumen que se importa disminuye considerablemente. En las campañas pasadas, Brasil compró a partir de setiembre entre 200 mil y 800 mil toneladas de trigo argentino dependiendo del volumen final de su producción.

Cuando en la campaña 2001/02 la producción brasileña totalizó 3 millones de tn, el saldo que se compró de trigo argentino a partir de setiembre fue de 220 mil tn. Si en la actualidad el volumen de la zafra 2003/04 se estima en 5,3 millones de tn es muy

difícil que se lleguen a realizar muchos negocios nuevos.

Luego de tres semanas consecutivas sin que se observaran modificaciones en los compromisos de trigo argentino al exterior, el 26/8 según el informe de declaraciones juradas se informaron negocios por 110.000 tn que luego la SAGPyA en su reporte semanal confirmaría que fueron a Brasil.

A pesar de este negocio puntual, recientemente se conocieron nuevos negocios de trigo estadounidense a Brasil a pesar de que los precios FOB comparativos volvieron a mostrar una diferencia menor entre ellos a favor del trigo argentino.

La última compra de trigo estadounidense, concretada la semana pasada, correspondió a 75.000 tn de granos y el motivo de esta decisión se debió a necesidades puntuales de los molinos brasileños que no encuentran en Argentina un volumen que alcance a satisfacer sus necesidades inmediatas. Los operadores indican que los molinos brasileños compran en el país a un ritmo de 40.000/50.000 tn de trigo porque se encuentran con la fuerte retención de granos que realizan por estas semanas los productores argentinos.

Según el informe semanal de exportaciones estadounidenses, al 21/8 las ventas de trigo a Brasil de la campaña 2003/04 totalizan 374.200 tn, que representa el 54% del volumen total exportado durante el 2002/03 (se vendieron 492.800 tn de trigo duro colorado de invierno y 194.800 tn de trigo blando colorado de invierno).

EE.UU. se consideraba un ocasional vendedor de trigo por escasez del cereal de parte de países vecinos o por mejora temporal de precios por las diferentes épocas de cosecha, pero la situación cambió.

El tonelaje negociado entre Brasil y EE.UU. durante el 2002/03 fue considerado récord, llegando a ocupar el sexto lugar de los intercambios comerciales entre ambos países con un valor FOB cercano a los u\$s 96 millones.

El factor que motivó el auge de los negocios de trigo entre Brasil y EE.UU. fue la menor producción de trigo en Argentina y la alta retención de los productores locales que mantuvieron firme los precios en el momento que los brasileños mayormente compran nuestro grano.

Durante el período de mayor demanda brasileña, los precios argentinos se mantuvieron altos con relación a los precios estadounidenses. Para los molinos ubicados al norte de Brasil fue más rentable que el trigo proviniera desde el norte que desde el sur por la diferencia de flete que deben pagar.

En los últimos negocios reportados la situación no fue la anterior. Distintas fuentes confirmaron que los negocios se realizaron con entrega a molineros brasileños de diferentes ciudades ubicadas en el centro-sur de Brasil. Extraoficialmente se indicaba que los valores fueron similares a los que podrían haber logrado comprando trigo en Argentina, descartando de esta forma el justificativo utilizado por la industria brasileña para realizar compras del grano en EE.UU.

En esta semana los precios FOB del mercado exportador para el trigo argentino se mantuvieron en u\$s 165 para embarque inmediato desde los puertos del sur, mientras que no se conocen precios para realizar negocios sobre up river. En EE.UU. los precios FOB Golfo oscilaron entre u\$s 155 y u\$s 157 por tonelada el trigo duro y entre u\$s 147 y u\$s 151 el trigo blando dependiendo de la oscilación del mercado de Chicago sobre los cuales se aplican las primas.

A esta diferencia de precios se le debe sumar el costo del flete, el costo del seguro, el arancel extra-Mercosur del 10,5% y el adicional por el impuesto a la marina mercante en los puertos del sur de Brasil, que muchas veces hace inviable comercialmente la operación.

Actualmente, para Argentina, la diferencia de precios no es tan relevante como el esfuerzo que últimamente tiene que hacer el sector exportador local para reunir un volumen importante de mercadería para ofrecer a cualquier destino.

Los productores argentinos son indiferentes a los actuales niveles de precios del mercado disponible: \$ 360 para Bahía Blanca o Necochea y \$ 330 para Rosario.

Este escenario de alta retención de mercadería física disminuye las probabilidades de que el sector exportador ofrezca negocios a Brasil cuando tiene dificultades de conseguir el grano en el mercado interno.

A su vez, los exportadores no están realizando a la vista negocios forward que le permitan asegurarse mercadería de la nueva campaña para cerrar negocios futuros a los distintos destinos factibles.

En un contexto de menor necesidad proyectada de importación de trigo por parte de Brasil, nuestro país tiene que compensar esa merma exportando a otros mercados. Ayuda a esta situación el recorte de la producción de trigo de la Unión Europea y de otros países como Rusia y Ucrania que durante la campaña pasada se convirtieron en grandes exportadores del cereal.

El desafío del sector exportador está dado en buscar esos nuevos destinos dado que los otros importantes compradores del trigo argentino como ser Irak e Irán se retiraron por diversos motivos de

nuestro mercado en este año.

Así, la confirmación de nuevos negocios a destinos distintos de Brasil u otro país sudamericano, será el principal factor que tendrán de referencia los precios del trigo en el mercado argentino.

Si las exportaciones a Brasil caen un 50% los precios locales van a notar el ajuste en la medida que no tenga Argentina problemas climáticos que puedan afectar la oferta de trigo para el 2003/04.

TRIGO

Buen clima en EE.UU. para las próximas siembras

Con una semana corta en EE.UU. al mercado de Chicago no le alcanzó para terminar con las alzas que la semana pasada se obtuvieron al cierre. Los precios estuvieron presionados durante todas las jornadas por el clima y la falta de negocios de exportaciones importantes para el trigo estadounidense.

Las cotizaciones futuras mostraron una caída promedio cercana al 6% y un escaso interés por parte de los operadores que realizan un mayor seguimiento de la cosecha gruesa que se esta desarrollando en el país del norte.

El viernes anterior, próximo al cierre de las operaciones en el CBOT, el Departamento de Comercio de EE.UU. anunció un cambio en los aranceles de protección (antidumping) para las exportaciones de trigo canadiense que hizo subir los precios casi u\$s 4 en una jornada.

La iniciativa de Washington es subir las tasas a 14,16 por ciento para el cereal canadiense estándar y al 13,55 por ciento

Importaciones Brasileñas de Trigo

(en miles de toneladas)

	2003 (ene/jul)	2003 (ene/jul)	2002 (ene/dic)	2001 (ene/dic)	2000 (ene/dic)
Importaciones Totales	4,129	4,192	6,532	6,992	7,447
Importaciones Argentinas	3,658	4,025	5,413	6,781	7,166
Participación porcentual	89%	96%	83%	97%	96%
Importaciones EE.UU.	86	131	677	102	52
Participación porcentual	2%	3%	10%	1%	1%

Fuente: Ministerio do Desenvolvimento Industria e Comercio Exterior de Brasil. Secex

Importaciones Brasileñas de Trigo: datos oficiales del país de origen

(en miles de tn)

	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01	2000/99
Argentina (s/SAGPyA)		4,920	5,695	6,800	7,250
EE.UU. (s/FAS)	374.2	687.6	105.5	75.4	77.9

SAGPyA: Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentación

FAS: Foreign Agricultural Service

para la variedad durum -usada para elaborar fideos- desde los anteriores 10,06 y 12 por ciento, respectivamente

Canadá rechazó enérgicamente esta medida que mantienen bloqueadas las ventas de ese país desde marzo y afirmó que no subsidia sus exportaciones de trigo mediante el Consejo Canadiense de Trigo y anticipó que analiza oponerse la penalización arancelaria aplicada.

Este evento no fue suficiente soporte para los precios dado que lo más importante para el cereal hoy está del lado de la demanda y de las condiciones climáticas para las próximas siembras.

Las recientes precipitaciones en las distintas regiones de EE.UU. ayuda a mantener las reservas de humedad tan necesaria en los suelos para la próxima siembra de trigo de invierno.

Las favorables lluvias que se produjeron durante el fin de semana largo en la región de las Grandes Planicies mejoraron el nivel de humedad del suelo y facilitarán la siembra. El centro, este y sur de Kansas -el mayor estado productor de trigo de Estados Unidos- concentraron la mayor parte de las lluvias.

Por otra parte, el USDA informó en su reporte semanal que la cosecha del trigo primaveral está casi completa con un 93 % realizada, arriba del 62% del año anterior a la misma fecha y del 76% del promedio de los últimos cinco años.

El clima y el avance de la cosecha ejerció presión y se realizaron muchas ventas especulativas que causaron una caída cercana a u\$s 3 en una jornada.

La baja se produjo a pesar de que Egipto compró 120.000 toneladas de trigo blando estadounidense dejando de lado la oferta de Francia con precios FOB más bajos.

El agente comprador oficial de Egipto confirmó la compra del cereal para embarcar entre el 25 de septiembre y el 10 de octubre, pagando 153 dólares la tonelada FOB de mercadería.

Mas que la venta en sí, los operadores observaron que las ofertas por trigo francés estuvieron más cerca que en las últimas licitaciones, lo que podría indicar que los valores del trigo estadounidense están cerca del techo.

Otro factor que limitó la baja fue el anuncio del Ministerio de

El clima preocupa al cereal argentino

En Argentina los precios siguieron la tendencia de Chicago. Los exportadores realizan ofertas por mercadería física en el recinto de operaciones pero no se puede confirmar la realización de los negocios por la falta de interés de los productores de desprenderse del grano.

La oferta espera siempre una mejora de precios para realizar negocios, así como sucede con la soja que cuando toca los \$500 las ordenes de venta desborda a los compradores. Los precios del trigo cerraron la semana en \$ 325 tanto para exportación como para la molinería en Rosario.

El escaso movimiento de los valores disponibles se debe en gran parte a la poca oscilación que tienen los precios FOB del trigo argentino. Para embarque desde los puertos de up river los valores corresponden solo para entrega en diciembre/enero, mientras que para los puertos del sur los precios son para embarque más cercano. Los valores se mantuvieron en uSs 155,50 por tonelada y uSs 165 por tn, respectivamente.

La falta de interés externo por mercadería argentina hace que los precios estén casi estables y ni siquiera los efectos del clima en los cultivos sembrados movilizan al mercado del cereal.

Los negocios de exportación luego de permanecer durante tres semanas sin cambios, se informó una venta de trigo a Brasil por 130.000 tn en el último informe semanal de compromisos de la exportación que emite la Secretaria de Agricultura.

Las ventas de trigo en el año comercial 2002/03 totalizan 5,66 millones de tn hasta el día 29 de agosto, pero muy inferior

Agricultura de Ucrania, un activo exportador de granos en los últimos dos años, que estima una cosecha de trigo 2003 de solamente 4 millones de toneladas, muy lejos de las 20,5 millones de toneladas del año pasado.

Ucrania era un exportador de trigo más barato el año pasado pero las difíciles condiciones climáticas redujeron fuertemente la producción de granos este año.

Al enfrentar un desabastecimiento de trigo para molinería tras una pobre campaña en el 2003, el país planea comprar en la temporada 2003/04 unas 100.000 toneladas de cereal de calidad industrial en Estados Unidos. Ya se habría confirmado la reserva de 30.000 toneladas de trigo de origen estadounidense.

Cuando en el mercado mundial del cereal algunos estiman recortes en sus producciones, hay otros cuyas perspectivas están mejorando, entre éstos últimos podemos citar a Brasil (ver artículo aparte), Canadá y Australia.

Pronosticadores australianos aumentaron la estimación para la cosecha de trigo 2003/04 en un 6% a un nuevo récord de 24,3 millones de tn. La cosecha de trigo de Australia, ser recupera de la sequía del año pasado.

Luego de un mal arranque por falta de agua, ahora se pronostica que Australia tenga una cosecha récord de trigo este año. La Oficina Australiana de Meteorología informó que durante el mes de agosto las zonas trigueras recibieron lluvias entre 'sobre lo normal' y 'muy sobre lo normal', lo que estaría asegurando buenos rindes.

En el entorno regional cabe destacar que continúa la sequía en algunas regiones de Argentina, y que se produjeron heladas en Brasil durante la semana pasada, y aun que no están evaluados los daños podrían haber afectado algunos cultivos.

LEY 21453

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volumenes expresados en toneladas

04/09/2003

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2003/04		484,000
	2002/03	58	5,657,119
MAIZ	2002/03	297,767	9,185,073
	2001/02		9,328,260
SORGO	2002/03	260	593,422
	2001/02		337,240
HABA DE SOJA	2003/04	13,000	211,000
	2002/03	11,275	8,071,000
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	493	220,226
	2001/02		294,256
ACEITE DE GIRASOL	2003	18,088	613,336
	2002		851,438
ACEITE DE SOJA	2003	83,750	2,267,571
	2002		3,449,571
PELLETS DE GIRASOL	2003	760	814,251
	2002		866,899
PELLETS DE SOJA	2003		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.

de las 9,9 millones exportadas a la misma fecha el año pasado.

Dado que para esta campaña las cartas sobre la demanda externa están prácticamente echadas con el pronto ingreso de la cosecha brasileña y la falta de nuevos compradores, es necesario comenzar a armar el cuadro de oferta y demanda para la próxima.

Si comenzamos por la oferta, se debe destacar que el clima seco en las regiones productoras locales está preocupando el desarrollo de los cultivos y sus efectos sobre los rindes finales.

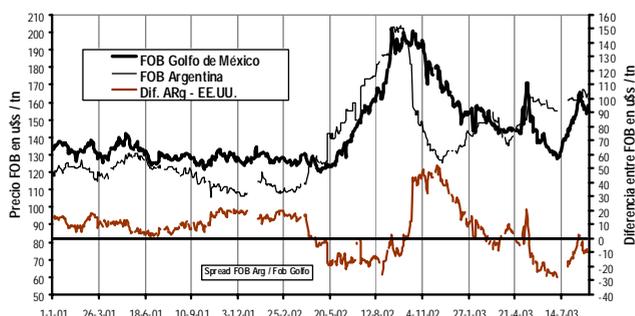
La falta de precipitaciones en algunas regiones comienza a inquietar debido a los daños que podría causar a los cultivos de trigo 2003/04, en particular en la provincia de Buenos Aires que es la primera productora del país.

Pese a las recientes lloviznas, el oeste y sudoeste de Buenos Aires son las zonas más castigadas por la falta de agua. La sequía también se extiende a zonas de las provincias centrales de La Pampa y Córdoba y las señales de alarma comienzan a prenderse debido al antecedente negativo del año pasado, cuando la recolección apenas fue de 12,3 millones de toneladas, la peor de las últimas siete temporadas por las condiciones climáticas que la afectaron.

Las precipitaciones aisladas registradas en la zona productora y los pronósticos indican que continuarán hasta el fin de semana pero los especialistas no creen que beneficien significativamente a los cultivos más golpeados.

En algunas zonas, los productores desistieron de implantar el cereal por la sequía, así es que el área final a sembrar se estima en 6 millones de hectáreas con un 99% de avance de la misma hasta la fecha. Sin embargo, es pre-

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



mature realizar cálculos de producción cuando quedan muchas etapas por sortear. Los datos provisorios del gobierno indican que el país cosecharía 14,5 millones de toneladas del cereal en la campaña 2003/04.

El clima seco de los últimos quince días dispuso la humedad edáfica y ambiental en el centro sur de Santa Fe, norte de Buenos Aires, Entre Ríos y en gran parte del este de Córdoba, alejando los riesgos sanitarios del cultivo, que habían comenzado a manifestarse por las temperaturas algo elevadas de la semana anterior (royas y mancha amarilla.)

La falta de agua en cambio, ha deteriorado la condición de los cultivos implantados en Chaco y en algunas zonas de Tucumán, tornándose asimismo delicada la situación en el sudoeste y sur de Córdoba donde paulatinamente disminuyen las reservas hídricas.

En la región central y norteña de Córdoba y en el extremo norte de Santa Fe necesitarán aportes de agua adicionales en poco tiempo más, dado que el cultivo paulatinamente entra en etapas fisiológicas que exigen mayor consumo de agua.

Por parte de la demanda, el sector exportador, según el informe de compras-ventas, tiene comprado 348.900 tn del grano correspondientes a la nueva cosecha. El volumen es inferior a las 433.300 tn compradas a la misma fecha del año anterior, pero ya se informaron ventas al exterior por 484.000 tn cuando en año pasado no teníamos dicho registro.

Las perspectivas serán mejores en la medida que se vayan confirmando negocios al exterior y el país se vuelva más competitivo para acceder a mercados internacionales a los que actualmente no llega Argentina.

MAIZ

Mejores precios y perspectivas en Argentina

En el mercado argentino los precios del maíz disponible mostraron un aumento, el cual fue parcialmente absorbido el viernes por contagio de la baja de Chicago.

La semana comenzó con los mismos valores del día viernes pasado pero luego con un leve repunte del mercado estadounidense los precios negociados llegaron a tocar los \$ 245 para el maíz disponible con entrega inmediata en los puertos cercanos a Rosario.

El miércoles, que fue el primer día en el que se operó a \$ 245, el volumen negociado en el recinto fue muy superior a las jornadas anteriores (cerca de 35.000 tn), lo que confirma que ante subas en los precios los productores que retienen mercadería, venden. También nos indica que aún existen muchos granos que aún no ingresaron al circuito comercial.

Todo era alcista para el cereal local hasta que Chicago tomó ganancias al cierre de la semana y los valores argentinos también retrocedieron para terminar la semana a \$ 237 para el maíz con descarga inmediata y \$ 240 sin descarga.

La tendencia de Chicago no se trasladó a los precios externos, dado que los valores FOB del maíz argentino se mantuvieron firmes durante toda la semana para cerrar con una mejora de u\$s 5,20 por tonelada para la mercadería con embarque más cercano y de u\$s 2,20 para abril.

La mejora es por la mayor demanda que tiene el grano local y se confirme semanalmente con los compromisos que se informan de ventas al exterior. Al 29 de agosto las ventas de maíz de la campaña 2002/03 alcanzaron las 8,88 millones de toneladas, cuando a un año atrás las mismas totalizaban 7,115 millones de toneladas.

Argentina reportó en la semana ventas por 10.000 toneladas de maíz a Argelia, 30.000 toneladas a Chile, 40.000 a España y 30.000 toneladas a Marruecos. Pero se registró un reajuste negativo de 85.000 toneladas a destinos no especificados.

Los cambios en la demanda muestran la diversidad de posibilidades que tiene Argentina de colocar el maíz en el exterior, a diferencia de lo que sucede con el trigo donde los compradores son menores y la dependencia con uno, Brasil, es muy perjudicial para los precios locales.

A su vez se observa en el mercado que el sector exportador está muy activo. Según el informe de compras-ventas, las compras alcanzan las 8,92 millones de tn con registros semanales que oscilan entre los 180 y 270 mil toneladas, un 15% superior a la campaña 2001/02.

Para el 2003/04 las compras informadas aumentan semanalmente pero con escaso volumen ya que a la vista no se conocen condiciones para realizar contratos forward. En la semana los exportadores compraron 6.900 tn que sumadas a las anteriores llegan a 195.900 tn, representando el volumen una baja de casi el 40% respecto de la campaña actual a la misma fecha.

Por el lado de la oferta, la siembra del maíz a nivel nacional avanza lentamente. La incipiente implantación se concentra principalmente en la provincia de Entre Ríos donde se registra un avance del 3% de la intención de siembra.

Además las condiciones climáticas de la semana tuvieron efectos diversos. Mientras que detuvo algunos de las labores que se estaban iniciando, también aportó la humedad necesaria para mejorar el comienzo de otras que estaban escasas de agua.

Las intenciones iniciales señalan un pequeño incremento de la superficie que se dedicará al cereal en la región núcleo maicera del centro sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires, a la luz de los resultados obtenidos en los rendimientos en la campaña anterior y en la

necesidad de respetar las rotaciones de los cultivos.

No obstante, las precipitaciones de setiembre serán determinantes para conocer el número final del área sembrada con el cereal a nivel nacional. Nuestras estimaciones iniciales del área a sembrar señalan un incremento promedio del 4% para totalizar 3,05 millones de ha implantadas con maíz.

El clima deteriora el maíz estadounidense

El mercado de Chicago continúa oscilando conforme las condiciones climáticas del Medio Oeste donde se encuentra sembrada la mayor superficie del maíz.

Cuando llueve los precios bajan y cuando suben las temperaturas con clima más cálido los precios suben. Hasta podríamos decir que el weather market del maíz se retrasó para que tenga sus efectos sobre los valores recién ahora.

Ante un fin de semana largo, el clima tuvo mayor repercusión sobre los precios al comienzo de la semana para luego estabilizarse y cerrar con una suba promedio del 0,50%.

Precipitaciones superiores a lo esperado durante el fin de semana en el medio oeste mejoraron las perspectivas de los rindes y el maíz recibió la presión de la soja, que necesita la aún más el agua. Las lluvias y las temperaturas más bajas, mejorarían los test de peso. Pero los operadores desde temprano esperaban un deterioro de 2 a 4% en los ranking de la condición de los cultivos como consecuencia del calor y el clima seco en el Medio Oeste la semana pasada.

Las lluvias beneficia más a la soja que al maíz dado que el po-

roto es más vulnerable al stress por el calor durante agosto, etapa clave de formación y llenado de vainas. Pero se estima que la sequía en agosto reducirá los test de peso y reducirá el tonelaje total de maíz producido.

Los registros mostraron que las lluvias fueron más en el este del Cordón Maicero y en las Planicies centrales de Iowa, Nebraska y Minnesota, tres de los cuatro principales estados maiceros.

El informe semanal del estado de los cultivos mostró el deterioro esperado. El 46% estaba en condiciones buenas a excelentes, por debajo del 50% de la semana pasada pero superior al 41% del año anterior a la misma fecha.

El USDA bajó un 4 % la condición, por lo cual en las dos últimas semanas su situación cayó 14 puntos. Esto debería verse reflejado en la próxima estimación de rindes.

En el estado de Iowa el ranking cayó 10 puntos y el clima seco durante la semana que pasó continuará reduciendo producción en Iowa, sur de Minnesota, este de Dakota del Sur y este de Nebraska. Las lluvias mejorarían las perspectivas de producción en Missouri y este del Medio oeste.

El deterioro en la condición de los cultivos de maíz de EE.UU. impulsó fuertemente los precios luego de que las lluvias caídas originarán liquidaciones al comienzo de la semana.

Hasta hace unos pocos días, se decía que el maíz en EEUU ya estaba hecho, y que la falta de agua en esta época casi no tendría efecto sobre los precios. Sin embargo, en las últimas semanas el USDA ha bajado fuertemente la calidad de los cultivos al tiempo que los analistas privados reducen sus estimaciones de producción. Esto está motivando

una ola de compras especulativas que le dan un buen soporte a los precios, que ya están en los máximos de casi los últimos 3 meses.

Ya se comenta en el mercado que el USDA podría reducir su pronóstico para la producción de maíz de EE.UU. en su reporte del 11 de setiembre. La estimación del piso de operaciones es actualmente de 246,38 millones de tn desde las 255,64 millones de tn estimadas oficialmente.

OLEAGINOSOS

Nuevo récord de industrialización

Tal como puede deducirse por la publicación del cuadro adjunto, la SAGPyA dio a conocer qué tonelaje de semillas oleaginosas se procesó en junio:

Soja	2.405.151 Tm
Girasol	234.406 Tm
<u>Mani</u>	<u>7.239 Tm</u>
Total	2.646.796 Tm

El tonelaje sigue batiendo récords y, a su vez, apunta a que se trabajó el equivalente a una capacidad de procesamiento de casi 95.000 toneladas diarias. Ello significaría una utilización del 96% de

SAGPyA: Industrialización por provincias. Acumulado Enero/Julio' 03

Industrialización de Semillas Oleaginosas								
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	677.708	1.360.696					3.680	2.042.084
Total Santa Fe	11.232.824	559.780	136					11.792.740
Total Córdoba	1.228.709	349.635		70.397				1.648.741
Total de Entre Ríos	89.409	255	1.787					91.451
Total Otras Provincias								
Total General	13.228.650	2.270.366	1.923	70.397			3.680	15.575.016
Producción de Aceites								
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	129.065	590.092					1.536	720.693
Total Santa Fe	2.102.079	222.200	44					2.324.323
Total Córdoba	226.186	147.074	2.425	28.615				404.300
Total de Entre Ríos	15.257	115	564					15.936
Total Otras Provincias								
Total General	2.472.587	959.481	3.033	28.615			1.536	3.465.252
Producción de Pellets								
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.	524.472	570.820					2.027	1.097.319
Total Santa Fe	8.847.685	246.949						9.094.634
Total Córdoba	982.452	137.151	2.871	36.327				1.158.801
Total de Entre Ríos	65.210	120	241					65.571
Total Otras Provincias								
Total General	10.419.819	955.040	3.112	36.327			2.027	11.416.325
Producción de Expellers								
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Total Gran Bs. As.								
Total Bs. As.								
Total Santa Fe	36.990							36.990
Total Córdoba								
Total de Entre Ríos	4.307		1.163					5.470
Total Otras Provincias								
Total General	41.297		1.163					42.460
Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla								
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Total
Rendimiento aceite	18,7%	42,3%	157,7%	40,6%			41,7%	22,2%
Rendimiento pellets	78,8%	42,1%	161,8%	51,6%			55,1%	73,3%
Rendimiento expeller	0,3%		60,5%					0,3%

Elaborado sobre la base de datos de la SAGPyA.

Argentina: Stocks de aceites oleaginosos al 1° de agosto								En toneladas
A fecha:	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Colza / Canola	Total
Ago-97	120.388	141.204	3.763	781	7.392			273.528
Ago-98	134.435	164.455	2.110	7.728	10.348			319.076
Ago-99	191.806	217.854	7.687	4.742				422.089
Ago-00	196.176	233.804	4.825	3.740			15	438.560
Ago-01	160.331	144.130	1.444	2.385	598	476	15	309.379
Ago-02	189.271	108.145	6	2.887	5.789			306.098
Ago-03	127.457	149.354		2.316	164			279.291

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

la capacidad teórica del sector aceitero.

En los últimos años es usual que en los meses pico de industrialización, el período abril / septiembre se trabaje por encima del 80% de la capacidad teórica de industrialización, pero desde marzo del año pasado no se bajó del 60% de dicha CPT24hs. Y, los números de este mes de julio nos está indicando que las casi 94.000 Tm que mencionaba J.J. Hinrichsen en su anuario 2003 fueron mejoradas. J.J.H. daba el detalle de la capacidad según datos recabados hasta el 2° semestre del 2002. En anteriores ediciones de este Informativo Semanal, al igual que en el Manual de Operadores del Mercado de Granos -recientemente editado por esta Bolsa-, estábamos teniendo en cuenta una CPT24horas en plantas activas o funcionando de 98.300 toneladas.

Los stocks de aceites en plantas industriales continuaron disminuyendo en función del alto nivel de exportación que se observa, especialmente en aceite de soja que ha venido disminuyendo mes a mes. De hecho, tanto a nivel general, como para el de soja en particular, es la cifra más baja en los últimos 7 años, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto.

Distinta es la situación de las harinas proteicas, cuyas existencias a principios de agosto aumentaron un 28%, principalmente por la acumulación de pellets y expeller de soja.

La soja otra vez en \$ 500

El dólar subió al promediar la semana y terminó cayendo en los dos últimos días, lo cual contribuyó a que los mismos \$ 500 pagados en la semana pasada representaran más si los medimos en dólares.

De la semana pasada a la actual, lo pagado por la soja equivalió a una mejora del 1,8% (168 a 171 dólares por Tm).

Después de dos días con precios en baja y escaso volumen nego-

ciado, la soja mantuvo en tres jornadas consecutivas los \$500 por la mercadería con descarga. Con este nivel de ofrecimiento estuvieron las aceiteras sobre plantas de San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Rosario y General Lagos. Mientras tanto, por la mercadería sin entrega se terminó pagando \$501 con descarga sobre instalaciones de San Martín. En pesos, la suba habría representado apenas un 1%.

Las ofertas hechas en moneda dura quedaron en US\$170, descarga fábricas de San Martín, lo cual significó un alza acumulada semanal del 1,2%.

En general, los negocios llegaron rápido y bastante antes de que cerrara Chicago.

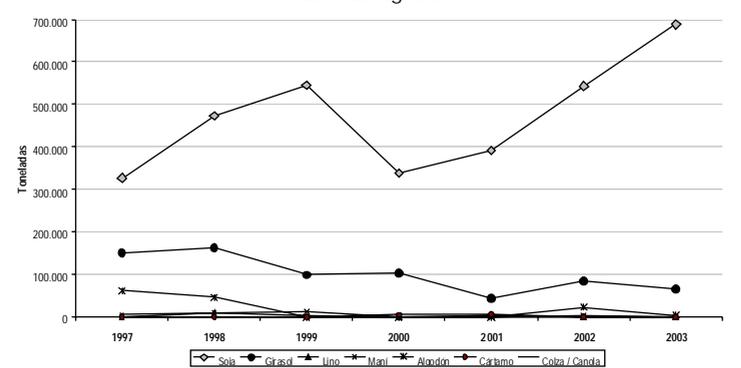
Teniendo en cuenta las últimas cifras de compras de la SAGPyA, más una estimación propia de lo comprado en el último mes por la industria, más lo fijado, etcétera, veremos que sigue estando retrasada la adquisición de mercadería respecto del promedio: 70% versus 75%.

Más importante aún es que podría haber entre 3 y 3,3 millones Tm de soja sin precio aún, lo cual es el 13% del total de compras. ¿Cuánto ha sido la media en los últimos años de mercadería sin precio hecho sobre el total de compras? 8% de ese tonelaje para esta altura del año.

Si tomáramos la producción comprada por los demandantes tradicionales, veríamos que casi 24,5 millones Tm de soja ya fue adquirida. De todas maneras, la producción que no tiene precio fijado aún sigue siendo una alta proporción respecto de la cosecha total: 39% sobre 32% de la media histórica.

Si nuestros cálculos estuvieran en lo correcto, estaríamos en niveles mejorados con respecto al año pasado. Ello se debería a que a partir de los precios registrados desde que se conociera

Argentina: Stocks de harinas proteicas al 1° de agosto



el último informe del USDA, la fijación de precios resultó mayor. Los sucesivos informes de los industriales a la SAGPyA nos podrán corroborar nuestra impresión.

En cuanto a las ventas externas, al miércoles 3 de septiembre había 8.069.000 Tm de soja comprometidas, casi cubiertas por 8.045.000 Tm de soja adquirida por la exportación.

Entre aceite, pellets y harina de soja ya se habían colocado 13,472 millones de toneladas (equivalente en grano) en el exterior.

Todo ello sumado nos daba el equivalente a 21,54 millones de Tm de soja vendidas al exterior.

No hay negocios con precio hecho para la soja 2003/04

Con respecto a la nueva cosecha, siguen sin aparecer los negocios *forward*. Lo cierto es que algo de mercadería va vendiéndose a juzgar por las declaraciones que hacen exportadores e industriales a la Dirección de Mercados Agroalimentarios.

El último informe, fechado el 3 de septiembre, mostró 275.500 Tm de soja adquiridas por la exportación y 239.100 Tm de soja compradas por la industria, esto último al 6 de agosto.

Lo que se puede señalar es que lo poco que avanzan estos negocios, corresponde todo a operaciones con precio a fijar.

Donde sí se están dando precios a cosecha es en el **ROFEX**, donde la posición **ISR® May04** ajustó a US\$ 148,20 la tonelada, al mismo precio que el viernes 29. De todas formas, bueno es reconocer que en ese mercado también está afectando la indefinición sobre el tema de reforma en el impuesto a las ganancias para el sector exportador. El total de contratos negociados en toda la semana sólo ascendió a 6.

En el **mercado FOB**, las primas por soja nueva no variaron con respecto a la semana pasada y hubo ofertas de venta a -20 sobre embarque mayo y de compra a -30 sobre la misma posición.

A este viernes, estos precios FOB equivalían a un precio de exportación para la soja de US\$ 203,30 la Tm.. Con las cosas como están ahora (desde el punto de vista "costos"), eso equivalía a un FAS teórico de US\$ 146,40 la Tm, por supuesto que para la exportación del poroto sin procesar.

En EE.UU., llovió pero no llegó a tiempo

Se produjeron intensas precipitaciones sobre las principales áreas productoras de EE.UU. en esta última semana. No obstante, el fenómeno pasó de largo sobre las zonas en donde subsiste un gran deterioro, especialmente sobre los 2 estados que encierran al Lago Michigan, Michigan y Wisconsin, el muy importante estado productor de Iowa, Minnesota y Nebraska.

Esto viene a presionar más sobre la situación que mostró el último informe de condición de los cultivos del USDA. Otra caída de 3 puntos en la superficie bajo condición buena a excelente y que pasó a engrosar el área bajo condiciones pobres.

Esto ha determinado que haya fuerte presión demandante sobre la muy escasa oferta de soja vieja y que el contrato Septiembre de soja en el CBOT cerrara casi 5 dólares por sobre el viernes pasado; es decir, un 2,2% de alza acumulada. (El resto de las posiciones exhibió bajas fraccionales, de entre un 0,1% y 0,4%.) De hecho hay estimaciones de que los stocks de soja al 1° de septiembre, que es el stock

final de la 2002/03 e inicial de la 2003/04, serán los más bajos en 26 años: alrededor de 4 millones de toneladas.

Los contratos de aceite de soja perdieron alrededor de un 1% en el saldo semanal, mientras que los de harina de soja tuvieron una actuación pareja con el grano: 2,3% arriba la posición Septiembre y apenas fracciones por encima y por debajo del 0 en el resto.

Esta situación sigue "poniendo el dedo en la llaga", la necesidad de que la producción sudamericana responda para cubrir las necesidades de la demanda global.

El último Oil World, justamente, señala que muy posiblemente se esté ante una producción estadounidense de 74,5 a 75,9 millones Tm de soja.

Para Sudamérica, OW anticipa un incremento del 9% en el área a destinar con soja, repartida de la siguiente manera:

Brasil	20,00 millones ha
Argentina	13,80 millones ha
Paraguay	1,67 millones ha
Bolivia	0,71 millones ha
<u>Uruguay</u>	<u>0,19 millones ha</u>
Total	36,37 millones ha

Partiendo de rindes proyectados, la producción de soja Sudamericana está calculada, por los mismos analistas alemanes:

Brasil	54,80 mill Tm
Argentina	37,00 mill Tm
Paraguay	4,42 mill Tm
<u>Uruguay</u>	<u>0,44 mill Tm</u>
Total	96,66 mill Tm

OW no realizó un cálculo para la cosecha de soja de Bolivia.

Por lo tanto, la soja sudamericana dependencia será muy grande y cualquier amenaza climática presionará rápidamente los precios al alza. En ese sentido, es fácil pensar se va a ir construyendo una prima climática luego de una rápida baja estacional por la oferta norteamericana.

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4930 (02/09/03)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO SALADO SANTAFESINO

No se produjeron precipitaciones en los últimos días sobre la cuenca. El nivel en la escala de la Ruta Provincial 70 continúa en franco descenso y la tendencia se ha acentuado. La lectura de ayer a las 18hs fue de 2,76m, valor que no se registraba desde noviembre 2002, siendo superado en todos estos meses. En los últimos días la altura disminuye a una tasa aproximada de 10cm 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).

Para los próximos días no se espera la ocurrencia de eventos significativos de precipitación que produzcan una nueva situación de riesgo. 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 final del invierno y comienzo de la primavera. 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.

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

RIO PARANA

Los únicos montos acumulados significativos en la semana se registraron en las nacientes, sin superar los 30mm. En el resto de la alta cuenca del río en Brasil las lluvias fueron prácticamente nulas, situación observada también en la cuenca en territorio argentino. En agosto prevalecieron las anomalías negativas de precipitación sobre la alta cuenca en Brasil, del orden de -20mm, mientras que en territorio argentino prevalecieron levemente las anomalías positivas, concentradas en el sur de la cuenca y con los mayores apartamientos sobre la cuenca inferior del río Salado santafesino (hasta +60mm).

El pronóstico prevé sólo lluvias sobre el extremos sur de la cuenca, las que no modificarían la condición fluvial.

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 presenta una muy leve tendencia descendente, la que persistiría en la próxima semana.

No se observaron modificaciones significativas en los caudales descargados por las centrales emplazadas en la alta cuenca agua arriba de Itaipú. El caudal promedio semanal en GUAIRA continuó en leve disminución, variando esta vez de 8.600m³/s a 8.500m³/s. La descarga media diaria de ITAIPÚ también se redujo en igual medida, ya que esta central está operando "de pasada", es decir sin posibilidad de regular la evolución de los caudales fluviales. Fluctúa próximo a los 8.800m³/s, con un nivel de embalse en leve tendencia descendente. En el Punto Tripartito (confluencia Paraná-Iguazú) el caudal medio semanal disminuyó de 10.300m³/s a 9.800m³/s, con un promedio en agosto de 10.100m³/s, es decir del orden del 25% por debajo del valor normal. Se espera que continúe acotado por debajo de los 11.000m³/s. El aporte en ruta en el tramo paraguayomisionero volvió a disminuir y se estima que no supera actualmente los 300m³/s. En YACYRETÁ la descarga media semanal disminuyó de 11.000m³/s a unos 10.700m³/s. En agosto promedió 10.650m³/s, es decir un 14% por debajo del valor normal para esta sección del río, considerando los últimos 25 años.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel actual 4/9/03	Altura Media SETIEMBRE (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 7- SET-03	Pronóstico (m) para el 12-SET-03
Corrientes	2.15	3.73	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.35	2.25
Barranquera	2.27	3.62	6.50	7.00	8.58 (1983)	2.45	2.35
Goya	2.77	3.65	5.20	5.70	7.20 (1992)	2.65	2.60
Reconquista	2.65	3.54	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.50	2.40
La Paz	3.00	3.94	5.80	6.50	7,97 (1992)	2.80	2.65
Paraná	2.04	3.02	5.00	5.50	7,35 (1983)	2.10	1.90
Santa Fe	2.31	3.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.40	2.25
Rosario	1.98	3.17	5.00	5.30	6.44 (1998)	2.05	2.05

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.

Se producirá un récord en la exportación de agroalimentos

"El Litoral", 4/09/03

El ritmo de las exportaciones de agroalimentos registrada en los primeros 7 meses de 2003 permite pronosticar un récord anual histórico de despachos al exterior desde la República Argentina.

Según los pronósticos, hasta diciembre se habría vendido en todo el año por más de US\$ 15 mil millones, informó la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (Sagpya).

"Las exportaciones agroalimentarias argentinas podrían llegar a US\$ 15.300 millones durante 2003, lo que constituiría un récord histórico, superior por amplio margen al logro anterior de 1997", señala la comunicación.

El informe fue elaborado en base a las cifras difundidas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) sobre la participación del sector en el comercio exterior del país.

En tal trabajo estadístico se indica que "en los primeros 7 meses de 2003 las exportaciones de agroalimentos argentinos crecieron un 26 % con respecto a igual período del año anterior".

Los datos puntualizan, además, que las exportaciones del sector "alcanzaron los US\$ 10.053 millones durante el período que va desde enero hasta julio" y son equivalentes al 86 % de lo exportado durante todo el año pasado, agrega.

Las ventas al exterior de agroalimentos "representaron el 58 % de las exportaciones de bienes de todos los productos argentinos durante los primeros 7 meses del año".

Pero si sólo se consideran los números del pasado mes de julio, la proporción de los productos agroalimentarios dentro del universo exportado asciende hasta el 61 %, se puntualiza.

Esto quiere decir que el sector, no conforme con tener una mayoritaria presencia desde el principio del año en las ventas al exterior, cada mes la incrementa más.

En julio las exportaciones agroalimentarias fueron de US\$ 1.702 millones, "lo que representa un incremento del 11 % con respecto a igual mes del año pasado".

La información subraya también que si bien "lo exportado el mes de julio pasado es un 4,3 % menor a lo exportado en junio del corriente año, resulta un 3,2 % superior en términos desestacionalizados".

El monto de las exportaciones de bienes correspondientes al período enero-julio de 2003 alcanzaron los US\$ 17.294 millones con un incremento del 17 % a lo exportado en igual etapa de 2002, cuando se llegó a US\$ 14.768 millones.

Sólo en el mes de julio, los despachos totales sumaron US\$ 2.781 millones, un 23 % más que en igual mes de 2002, cuando se exportó por US\$ 2.264 millones.

Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) tuvieron el liderazgo el mes pasado (\$ 922 millones), pero con la presencia cada vez más cercana en el segundo lugar de los productos primarios (US\$ 817 millones).

Las manufacturas de origen industrial (MOI) han perdido participación, de 29,86 % en julio de 2002 a 22,33 % en el mes pasado, producto de una caída también en el nivel absoluto exportado (de US\$ 676 a 621 millones, un 8 %).

Las ventas al exterior de productos primarios (sin valor agregado), en tanto, fueron las que más crecieron, con una suba interanual de 74,57 %.

El índice de precios al consumidor no tuvo variaciones en agosto, con lo que el acumulado en ocho meses del año se mantuvo en el 2,5 por ciento.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), la canasta básica de alimentos -con la cual se miden los límites de la línea de pobreza e indigencia- tuvo una caída en agosto de 0,2 por ciento.

El organismo también indicó que los precios mayoristas registraron un alza del 1,5 por ciento y el costo de la construcción 1,2 por ciento.

La inflación "cero" es consecuencia de aumentos de 3,1 por ciento en bienes y servicios varios, de 0,5 en alimentos y bebidas y 0,4 por ciento en educación; lo cual se compensó con bajas de 2,1 por ciento en indumentaria, 1,9 en esparcimiento y 0,1 por ciento en viviendas y servicios básicos y atención médica.

Graciela Bevacqua, directora de Precios del Indec, dijo que "el alza de 3,1 por ciento en bienes y servicios se debe básicamente al arrastre del aumento del precios de los cigarrillos que se había producido en julio".

Agregó que "el ajuste de 0,5 por ciento en alimentos y bebidas obedece a alzas en arroz (2 por ciento), carne de ave (3,1 por ciento), aceite mezcla (2,3 por ciento) y lácteos, excepto los quesos".

Además influyó la decisión de las principales cadenas de supermercados de mantener fuertes promociones.

La reducción de 2,1 por ciento en indumentaria es consecuencia del fin de las liquidaciones por el

cierre de la temporada otoño invierno.

La UE importaría más girasol de la Argentina

"El Cronista", 15/09/03

La sequía que afecta al continente europeo está generando cambios en la situación de oferta y demanda mundial de girasol para el ciclo 2003/04, luego de la reducción calculada para las cosechas en Europa Occidental con respecto a las primeras estimaciones, así como en otras regiones de los países más orientales, entre los que se destacan Rumania, Bulgaria, Hungría y Turquía.

Paralelamente, los productores aumentaron sensiblemente la siembra de la oleaginosa en Rusia y Ucrania, ocupando áreas que no pudieron ser sembradas con granos de invierno, fundamentalmente trigo. Pero buena parte de la implantación de girasol en estos países es de segunda siembra, por lo cual serán de desarrollo y cosecha tardía, situación que aumenta el riesgo de enfrentar condiciones de excesiva humedad y frío a medida que se acerca el invierno boreal, en un cultivo que ya fue afectado por exceso de calor en los meses de mayo y junio.

La consultora Oil-World estima la producción 2003/04 en 26,5 millones de toneladas, con un incremento de 2,3 millones con respecto al ciclo previo, cifra que representa el volumen más alto de los últimos cuatro años.

Sin embargo, a pesar de este incremento, el mercado no logra recuperar en forma significativa el bajo stock de las últimas temporadas, lo que determina que la relación existencias/consumo se ubique en torno de 8,4%, lo que representa un leve aumento en relación al 7,9% del ciclo 2002/03, pero aún está bastante por debajo del 9,7% del promedio del último quinquenio. Mientras que el consumo mundial se elevaría a 26,2 millones de toneladas, que representa 1,9 millones más respecto del año pasado.

Frente a un balance que continúa siendo ajustado, la sequía europea origina un aumento en las necesidades de importación de semilla desde la Unión Europea, las que ascenderían en el ciclo 2003/04, según las últimas estimaciones, a 2,2 millones de toneladas, frente a 1,6 millones del ciclo anterior y 1,15 millones de la cosecha 2001/02.

La zafra de la Unión Europea se calcula en 2,3 millones de toneladas, contra los 2,8 millones del año anterior. Esto abre una oportunidad para aumentar las exportaciones de semilla de girasol ar-

gentina, actividad que siempre resulta favorable para los precios en la época de cosecha.

"Estas condiciones positivas en cuanto a oferta, demanda y comercio del girasol se potenciarían si las cosechas en Ucrania y Rusia sufren algún deterioro antes de la recolección, por lo cual el clima en Europa Oriental durante los próximos meses será determinante para los valores de la oleaginosa", explica Granos del Paraná.

En este contexto, los precios de la oleaginosa en el mercado local experimentaron una ligera tendencia alcista en el último mes, pasando de 154 a 159 dólares por tonelada, un aumento de 3,2%.

En tanto, la producción de soja en la Argentina se proyecta en 4 millones de toneladas y las exportaciones concretadas durante enero-junio de este año alcanzan a las 206.320 toneladas, contra las 311.140 efectuadas durante el año 2002.

Para los especialistas se presenta un panorama propicio para la comercialización de la oleaginosa. "Se espera una mayor demanda por la situación en Europa, tanto de semilla como de aceite de girasol", indicó Ricardo Baccarín, de Panagricola SA.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/08/03	01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		335,00	335,00			335,00	467,08	-28,3%
Maíz duro	236,30	234,80	234,90	244,60	245,60	239,24	309,83	-22,8%
Girasol				475,00		475,00		
Soja	496,50	489,80	485,40	496,00	500,50	493,64	600,78	-17,8%
Mijo								
Sorgo		180,00				180,00	256,99	-30,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro	376,00	370,00	365,00	360,00	360,00	366,20	531,55	-31,1%
Maíz duro	235,00	230,00	230,00	235,00	240,00	234,00	307,49	-23,9%
Girasol	460,00	460,00	455,00	460,00	460,00	459,00	624,14	-26,5%
Soja	495,00	480,00	481,00	490,00	498,00	488,80	600,74	-18,6%
Córdoba								
Trigo Duro		333,40	343,20	337,20	242,80	314,15	489,66	-35,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	379,00	375,00		375,00		376,33	528,67	-28,8%
Maíz duro	235,00	235,00	235,00	244,10	242,80	238,38	307,31	-22,4%
Girasol	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00	455,00	633,89	-28,2%
Soja								
Trigo Art. 12	380,00	378,30	374,40	375,10		376,95	535,01	-29,5%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	376,45	375,50	366,30	361,80	360,00	368,01	533,02	-31,0%
Maíz duro	230,00	229,90	230,00	235,00	236,80	232,34	300,53	-22,7%
Girasol	460,00	460,00	455,00	460,00	460,00	459,00	624,14	-26,5%
Soja	490,00		474,30	480,00	490,00	483,58	581,97	-16,9%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	722,0	731,0	731,0	731,0	731,0	722,0	1,25%
"000"	602,0	610,0	610,0	610,0	610,0	602,0	1,33%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.225,0	1.225,0	1.190,0	1.190,0	1.170,0	1.215,0	-3,70%
Girasol refinado	1.372,0	1.372,0	1.370,0	1.370,0	1.367,0	1.351,0	1,18%
Lino							
Soja refinado	1.320,0	1.320,0	1.340,0	1.340,0	1.342,0	1.302,0	3,07%
Soja crudo	1.151,0	1.151,0	1.150,0	1.150,0	1.170,0	1.116,0	4,84%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	325,0	325,0				300,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	485,0	485,0	470,0	470,0	470,0	470,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	H.1%fusarium	335,00	335,00	335,00	330,00	325,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	330,00	330,00	330,00	330,00	325,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E		330,00	330,00	330,00	325,00
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	235,00	235,00	242,00	245,00	237,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	235,00	235,00	245,00	245,00	237,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	235,00	235,00	245,00	245,00	237,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.1	M/E			245,00	245,00	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E			245,00		
Exp/SM	Desde10/9	Cdo.1	M/E					240,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	230,00	234,00	243,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E				245,00	240,00
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	180,00				
Exp/San Nicolás	C/Desc.	Cdo.1	M/E	185,00	180,00	185,00	180,00	185,00
Soja								
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	164u\$s	164u\$s	167u\$s	169u\$s	170u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	485,00	482,00	495,00	500,00	500,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	485,00	485,00	495,00	500,00	500,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		485,00	495,00	500,00	500,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	485,00	485,00	495,00	500,00	500,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		485,00	495,00	500,00	500,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	487,00	487,00	497,00	502,00	501,00
Girasol								
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	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	470,00	475,00	475,00	470,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	470,00	475,00	475,00	470,00

(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 Nacion vigente hasta la entrega. (***) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - U\$S								
TRIGO								
Septiembre		16	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	
Diciembre		14	112,5	111,7	111,7	112,0	111,5	-0,89%
Enero'4	7	108	112,5	111,7	111,7	112,0	111,5	-0,89%
ITR (INDICE TRIGO ROSAFE) - u\$s								
Diciembre'03						112,0	111,5	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Abril'04	6	6				76,2	76,2	
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Setiembre			168,1					
Noviembre		96	167,0	164,0	166,5	167,5	167,5	-0,06%
Mayo	5	282	147,8	145,0	147,5	148,0	148,2	

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod.pos.	vol.sem.est.	open int.						En tonelada
			01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03	variac.seman.
DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Agosto	7.127		2,963					
Septiembre	39.219	16.482	2,971	2,984	2,990	2,965	2,937	-1,21%
Octubre	27.807	7.540	2,988	2,999	3,005	2,981	2,950	-1,44%
Noviembre	3.466	2.237	3,006	3,015	3,023	3,000	2,966	-1,63%
Diciembre	6.806	5.772	3,032	3,042	3,058	3,030	2,993	-1,51%
Enero'4	2.458	3.209	3,060	3,070	3,085	3,053	3,006	-1,92%
Febrero	90	379	3,085	3,100	3,105	3,075	3,030	-1,94%
Marzo	80	500	3,115	3,130	3,135	3,100	3,055	-2,24%
Abril	419	797	3,140	3,160	3,165	3,129	3,085	-2,22%
Mayo	10	92	3,175	3,180	3,185	3,150	3,115	-2,35%
Agosto	50	50				3,320	3,264	

BODEN 2012

Octubre	55	20		181,50	180,10	180,10
Total	87.605	37.580				

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado					
				01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03
DLR - oct.03	3,00	put	50			0,043		
DLR - ago.03	2,80	call	30	0,159				
	2,90	call	20	0,061				
DLR - set.03	2,80	call	330				0,169	0,145
	2,90	call	872		0,090	0,097	0,071	0,046
	3,00	call	1664		0,030	0,030	0,019	0,011
	3,10	call	444	0,013	0,009	0,009	0,009	
DLR - oct.03	2,90	call	210				0,095	0,062
	3,00	call	1600	0,044	0,049	0,048	0,040	0,020
	3,20	call	255	0,011		0,010	0,008	
DLR - nov.03	3,00	call	740	0,067	0,070		0,050	0,034
DLR - dic.03	3,00	call	20			0,095		
		open interest	Trigo	Puts	Cont.	Trigo	Calls	378
			DLR	Puts	165	DLR	Calls	8.380

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.	01/09/03			02/09/03			03/09/03			04/09/03			05/09/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Enero'4									112,0	111,7	112,0					
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Abril'04									76,2	76,2	76,2					
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Mayo				145,0	145,0	145,0				148,0	148,0	148,0				

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Agosto	2,96	2,96	2,96													
Septiembre	2,98	2,97	2,97	2,99	2,96	2,98	3,00	2,98	2,99	2,98	2,96	2,97	2,96	2,93	2,94	-1,21%
Octubre	3,00	2,98	2,99	3,00	2,98	3,00	3,01	3,00	3,01	2,99	2,97	2,98	2,97	2,94	2,95	-1,40%
Noviembre	3,01	3,00	3,01	3,01	3,00	3,01	3,03	3,02	3,02	3,01	2,99	3,00	2,98	2,96	2,96	-1,69%
Diciembre	3,04	3,03	3,03	3,04	3,02	3,04	3,06	3,05	3,06	3,04	3,03	3,03	3,01	2,99	2,99	-1,32%
Enero'4	3,07	3,06	3,07				3,09	3,07	3,09	3,06	3,05	3,05	3,02	3,00	3,00	-1,99%
Febrero							3,10	3,10	3,10	3,08	3,08	3,08				
Marzo										3,10	3,10	3,10	3,06	3,06	3,06	
Abril	3,14	3,14	3,14	3,18	3,18	3,18	3,16	3,16	3,16	3,14	3,12	3,13	3,11	3,08	3,09	-2,22%
Mayo				3,18	3,18	3,18										
Agosto										3,32	3,32	3,32				

BODEN 2012

Octubre				181,50	181,50	181,50	181,60	180,10	180,10
---------	--	--	--	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 86.658 - Posiciones abiertas (al día jueves): 46.268

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

			En tonelada					
destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	1/09/03	2/09/03	3/09/03	4/09/03	5/09/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			126,00	125,00	123,00	124,00	123,50	-1,98%
Setiembre	31	101	126,00	124,00	122,50	123,50	123,00	-2,23%
Enero'04	43	815	116,70	115,70	115,10	115,40	114,80	-1,80%
Marzo		12	120,30	118,70	118,70	119,20	118,50	-1,66%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			80,00	80,50	81,00	82,00	82,00	2,50%
Agosto	19	22	80,00	80,50	81,00	82,00	82,00	2,50%
Septiembre		1	82,50	81,80	81,80	83,00	83,00	0,61%
Diciembre		1	84,50	83,80	83,80	85,00	85,00	0,59%
Abril	22	50	76,50	75,80	75,80	76,20	76,20	-1,04%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			160,00	159,00	159,00	160,00	160,00	
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			160,00	159,00	159,00	160,00	160,00	
Setiembre			165,00	159,00	159,00	160,00	160,00	-3,03%
Marzo	2	3	165,00	159,00	159,00	160,00	160,00	-3,03%
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			166,00	163,00	167,00	168,50	168,50	0,30%
Septiembre	80	158	166,20	163,00	167,00	168,50	168,50	0,48%
Noviembre	58	367	166,50	163,10	166,00	168,50	168,50	0,48%
Mayo'04	182	886	147,60	145,20	147,10	148,20	148,00	

Ajuste de la Operatoria en pesos

			En tonelada					
destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	1/09/03	2/09/03	3/09/03	4/09/03	5/09/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			375,00	375,00	373,00	373,00	368,00	-1,87%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			237,00	237,00	242,00	245,00	243,00	2,53%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			496,00	486,00	493,00	500,00	498,00	0,40%

Operaciones en dólares billete

		En tonelada														
destino/ prod./pos.	1/09/03			2/09/03			3/09/03			4/09/03			5/09/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Setiembre	126,0	126,0	126,0													
Enero'04			117,4	115,7	115,7	115,7	115,4	115,1	115,1	115,4	115,3	115,4	114,8	114,8	114,8	-1,80%
Marzo													118,5	118,5	118,5	
MAIZ																
Agosto													82,0	82,0	82,0	2,50%
Abril	77,0	76,5	76,5				77,0	76,0	76,0							
Rosario																
SOJA																
Septiembre	166,5	166,5	166,5	164,0	163,0	163,0				168,5	168,5	168,5	169,0	168,0	168,5	
Noviembre	166,5	166,5	166,5	163,5	163,5	163,5				168,5	168,5	168,5	169,0	168,5	168,5	
Mayo'04	147,5	147,5	147,5	145,5	145,0	145,2	147,1	146,0	147,1	148,2	147,7	148,2	148,9	148,0	148,0	

Operaciones en pesos

		En tonelada														
destino/ prod./pos.	1/09/03			2/09/03			3/09/03			4/09/03			5/09/03			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Ent. Inmed.	375,0	375,0	375,0													
Rosario																
SOJA																
Ent. Inmed.							495,0	495,0	495,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'03	155,50	155,50	155,50	155,50	154,00	155,50	-0,96%
Precio FAS		114,21	114,21	114,25	114,07	112,89	114,15	-1,10%
Ptos del Sur								
Precio FOB	setiembre'03	165,00	165,00	165,00	162,00	158,50	165,00	-3,94%
Precio FAS		122,61	122,65	122,72	120,30	117,49	122,54	-4,12%
Precio FOB	octubre'03	165,00	165,00	165,00	162,00	158,50		
Precio FAS		122,61	122,65	122,72	120,30	117,49		
Maíz Up River								
Precio FOB	setiembre'03	103,64	103,35	105,41	v 107,28	v 105,41	103,64	1,71%
Precio FAS		76,76	76,53	78,21	79,64	78,10	76,67	1,87%
Precio FOB	octubre'03	104,63	104,33	106,40	107,67	105,80	104,63	1,12%
Precio FAS		77,52	77,29	78,96	79,94	78,40	77,42	1,27%
Precio FOB	noviembre'03	109,35	108,66	110,34	111,42	109,84	109,35	0,45%
Precio FAS		81,15	80,62	81,99	82,82	81,50	81,05	0,56%
Precio FOB	abril'04	104,43	103,93	105,31	105,71	104,63	104,43	0,19%
Precio FAS		77,36	76,99	78,13	78,43	77,49	77,27	0,28%
Precio FOB	mayo'04	105,21	104,72	106,10	106,69	105,61	105,21	
Precio FAS		77,97	77,59	78,74	79,19	78,25	77,88	0,48%
Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'04	c 104,43	c 103,93	c 105,31			c 104,43	
Precio FAS		76,21	75,85	76,98			76,21	
Sorgo Up River								
Precio FOB	setiembre'03	v 103,05	v 102,36	v 104,03	v 105,11	v 103,54	v 103,50	0,04%
Precio FAS		77,58	77,08	78,42	79,27	78,00	77,48	0,67%
Soja Up River								
Precio FOB	setiembre'03	v 229,29	v 223,96	v 226,25	v 228,27	v 227,91		
Precio FAS		167,12	163,20	164,95	166,37	166,11		
Precio FOB	octubre'03				v 228,27	v 227,91		
Precio FAS					166,37	166,11		
Precio FOB	abril'04	206,87	202,74	204,76	206,60	206,41	206,87	-0,22%
Precio FAS		149,05	146,02	147,57	148,84	148,72	149,04	-0,21%
Precio FOB	mayo'04	203,75	199,62	201,64	203,48	203,29	203,75	-0,23%
Precio FAS		146,73	143,71	145,25	146,53	146,41	146,73	-0,22%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	marzo'04	v 230,00						
Precio FAS		137,13	137,13	137,42	137,07	136,81	137,31	-0,36%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	2,860	2,880	2,880	2,856	2,830	-0,91%	
	vendedor	2,960	2,980	2,980	2,956	2,930	-0,88%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,2880	2,3040	2,3040	2,2848	2,2640	-0,91%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,1879	2,2032	2,2032	2,1848	2,1650	-0,91%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,3652	2,3818	2,3818	2,3619	2,3404	-0,91%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,3338	2,3501	2,3501	2,3305	2,3093	-0,91%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,2880	2,3040	2,3040	2,2848	2,2640	-0,91%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,3209	2,3371	2,3371	2,3176	2,2965	-0,91%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,3080	2,3242	2,3242	2,3048	2,2838	-0,91%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-up river		Quequén		FOB Golfo México(2)			
	h.oct.03	Ago-03	Dic-03	Sep-03	Oct-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03
Promedio Junio	160,70		135,83			134,73	129,52	132,94	134,85
Promedio Julio	159,27	161,50	138,75	163,33	164,25	136,14	135,37	136,18	138,14
Promedio Agosto	164,25	161,45	154,40	163,94	164,23	157,73	157,78	155,80	161,41
Semana anterior	165,00		155,50	165,00		157,73	158,92	159,65	159,47
01/09	166,00		155,50	165,00	165,00	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	166,00		155,50	165,00	165,00	156,62	157,36	158,09	158,83
03/09	164,00		155,50	165,00	165,00	155,52	156,26	156,99	157,73
04/09	164,00		155,50	162,00	162,00	156,07	156,07	156,07	156,81
05/09	163,00		154,00	158,50	158,50	153,04	153,04	153,04	153,78
Variación semanal	-1,21%		-0,96%	-3,94%		-2,97%	-3,70%	-4,14%	-3,57%

Chicago Board of Trade(3)

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Junio		115,86	118,58	122,17	124,12	121,89	118,13		
Promedio Julio		112,85	120,78	124,48	126,83	123,41	118,74	121,92	123,79
Promedio Agosto			133,65	138,32	141,01	135,60	124,48	125,13	126,87
Semana anterior			135,04	140,00	142,66	137,15	126,03	126,03	127,87
01/09			fer.						
02/09			133,47	138,62	141,56	135,22	123,83	124,20	126,77
03/09			131,73	136,51	139,17	132,65	123,09	123,83	126,77
04/09			130,08	135,13	138,25	132,65	123,46	124,20	126,77
05/09			126,77	131,91	135,04	129,89	120,89	121,81	124,93
Variación semanal			-6,12%	-5,77%	-5,34%	-5,29%	-4,08%	-3,35%	-2,30%

Kansas City Board of Trade(4)

	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04
Promedio Junio		115,36	117,62	121,16	123,37	122,80	120,62		
Promedio Julio		110,05	117,79	122,06	124,68	123,53	121,13		
Promedio Agosto			133,59	137,72	139,23	134,40	126,17		
Semana anterior			134,21	138,34	140,73	135,95	126,40		
01/09			fer.						
02/09			131,91	136,41	138,53	134,21	125,67		
03/09			130,99	135,31	137,79	133,75	125,39		
04/09			130,44	134,39	136,69	132,28	124,56	126,03	128,42
05/09			126,68	131,36	133,20	128,79	121,90	123,46	125,30
Variación semanal			-5,61%	-5,05%	-5,35%	-5,27%	-3,56%		

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.		FOB Golfo de México(2)					
	único emb.	Ago-03	Sep-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Junio	81,90	82,08		96,98	90,89	102,51			
Promedio Julio	83,14	82,54		89,46	93,35		93,46		
Promedio Agosto	87,45	93,68		102,84	104,82	106,30	95,37		
Semana anterior	93,00	v 103,50		110,92	110,92	114,07			
01/09	94,00		v 103,05	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	94,00		v 102,36		110,23		113,38		
03/09	95,00		v 104,03		111,90		115,05		
04/09	95,00		v 105,11		112,99		116,14		
05/09	95,00		v 103,54	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,15%				1,87%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	único emb.	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Abr-04	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03
Promedio Junio					98,74	105,12	104,73	105,40	105,48
Promedio Julio	94,93	95,60	96,73		94,72	96,81	96,65	97,22	101,00
Promedio Agosto	99,80	98,18	101,12	106,39	100,09	101,92	101,77	102,40	105,27
Semana anterior	106,00	103,64	104,63	109,35	104,43	107,77	106,98	107,38	108,17
01/09	107,00	103,64	104,63	109,35	104,43	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	107,00	103,35	104,33	108,66	103,93	108,07	106,30	106,69	107,48
03/09	105,00	105,41	106,40	110,34	105,31	110,53	107,97	108,36	109,15
04/09	106,00	107,28	107,67	111,42	105,71	112,99	109,84	109,84	110,63
05/09	109,00	105,41	105,80	109,84	104,63	111,12	108,26	108,66	109,05
Variación semanal	2,83%	1,71%	1,12%	0,45%	0,19%	3,11%	1,20%	1,19%	0,81%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Sep-04	Dic-04	Mar-05	Dic-05
Promedio Junio	93,15	93,60	95,97	97,62	98,33	95,10	95,35	93,58	
Promedio Julio	83,51	84,96	88,21	90,51	92,01	92,26	93,35	95,30	93,81
Promedio Agosto	87,03	90,44	93,40	95,06	95,85	94,16	95,24	97,49	93,98
Semana anterior	91,83	95,17	97,54	98,52	98,62	96,26	96,16	98,42	94,09
01/09	fer.								
02/09	91,53	94,48	97,04	98,03	98,52	96,26	95,96	98,32	94,09
03/09	93,60	96,16	98,52	99,41	99,80	97,63	95,86	98,13	93,89
04/09	95,47	97,24	99,21	100,00	100,29	97,63	96,06	98,22	94,09
05/09	93,60	95,67	97,93	98,91	99,60	97,34	95,96	98,13	94,48
Variación semanal	1,93%	0,52%	0,40%	0,40%	1,00%	1,12%	-0,20%	-0,30%	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.

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 Junio	247,90		78,25			552,10	563,28		
Promedio Julio	255,00	246,67	75,91	80,21		531,91	534,53	494,70	
Promedio Agosto	255,00	233,13	82,11	80,00	92,44	480,58		479,88	
Semana anterior	255,00	230,00	92,00		96,00	480,00		487,50	
01/09	252,00	230,00	94,00		96,00	485,00		490,00	490,00
02/09	252,00	230,00	94,00		96,00	485,00		482,50	482,50
03/09	250,00	230,00	94,00		96,00	485,00		492,50	492,50
04/09	250,00	230,00	94,00		96,00	485,00		495,00	495,00
05/09	250,00	230,00	94,00		96,00	488,00		495,00	495,00
Var.semanal	-1,96%	0,00%	2,17%		0,00%	1,67%		1,54%	

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 Junio			109,70	110,45	102,90			589,88	603,97
Promedio Julio	115,00		104,83	104,48	98,48	556,25	562,50	568,70	570,98
Promedio Agosto	123,53	125,33	120,10	117,40	107,20	536,75	539,50	541,50	511,50
Semana anterior	128,00	125,00	123,00	118,00	106,00	532,00		540,00	540,00
01/09		123,00	121,00	116,00	104,00		540,00	545,00	545,00
02/09	128,00	123,00	121,00	115,00	104,00		527,50	532,50	530,00
03/09	128,00	121,00	120,00	114,00	103,00		535,00	532,50	532,50
04/09	128,00	122,00	121,00	113,00	103,00			532,50	532,50
05/09	127,00	120,00	120,00	114,00	102,00			530,00	535,00
Var.semanal	-0,78%	-4,00%	-2,44%	-3,39%	-3,77%			-1,85%	-0,93%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)				
	h.ago.03	Sep-03	Abr-04	May-04	Sep-03	Oct-03	Nov-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Junio	225,00	229,74			240,01	230,63	219,41	213,99	178,05
Promedio Julio	217,55	216,70		186,64	226,68	213,74	200,82	192,50	189,21
Promedio Agosto	216,40	216,77	199,63	194,96	222,93	220,13	219,68	220,87	221,61
Semana anterior	226,00		206,87	203,75	232,78	231,49	231,86	232,41	233,14
01/09	228,00	229,29	206,87	203,75	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	228,00	223,96	202,74	199,62	233,14	228,37	226,53	227,91	228,27
03/09	224,00	226,25	204,76	201,64	235,44	230,66	228,83	230,20	230,57
04/09	226,00	228,27	206,60	203,48	240,22	235,07	232,32	233,60	233,97
05/09	229,00	227,91	206,41	203,29	240,58	235,44	232,50	233,05	233,42
Var.semanal	1,33%		-0,22%	-0,23%	3,35%	1,71%	0,28%	0,28%	0,12%

(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 Junio	220,95	231,46			201,63	204,48	221,02		
Promedio Julio	211,90	219,49		197,52	193,44	194,20	211,72	211,72	
Promedio Agosto	205,99	219,49	226,92	211,14	199,74	200,32	207,64	217,40	225,43
Semana anterior		233,33	232,41	218,08	208,34	207,79		229,47	229,84
01/09		231,40	230,57	217,71	208,07	207,88		228,83	229,19
02/09		227,63	227,45	213,67	204,39	204,48		224,14	224,51
03/09		228,64	228,09	215,60	206,41	206,23		226,44	226,81
04/09		231,40	230,39	217,89	208,25	207,88		229,19	229,56
05/09		232,32	230,20	216,79	208,25	208,07	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		-0,43%	-0,95%	-0,59%	-0,04%	0,13%		-0,12%	-0,12%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Nov-04
Promedio Junio	218,72	207,78	208,57	209,69	208,66	208,81			198,62
Promedio Julio	201,12	193,16	194,40	195,55	195,65	196,46			196,08
Promedio Agosto	205,02	204,07	205,23	205,06	203,99	204,57			198,98
Semana anterior	218,63	216,42	216,98	215,14	212,93	212,38			198,33
01/09	fer.								
02/09	213,03	211,10	211,74	210,91	208,80	208,89	205,49		196,95
03/09	215,41	213,39	214,04	212,84	210,82	210,64	207,24		197,78
04/09	222,58	216,15	216,70	215,14	212,66	212,29	208,71	203,20	198,14
05/09	223,41	215,78	216,15	214,95	212,47	212,29	208,07	203,20	197,69
Variación semanal	2,18%	-0,30%	-0,38%	-0,09%	-0,22%	-0,04%			-0,32%

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 Junio	281,83	284,47	264,16	264,16	265,74	291,99	300,90	287,67	289,62
Promedio Julio	268,40	270,48	249,07	249,26	249,14	277,22	283,16	269,86	269,88
Promedio Agosto	262,07	269,28	252,87	253,82	254,33	275,52	282,73	274,82	275,74
Semana anterior	265,11	272,24	261,21	261,97	262,23	265,79	276,83	279,46	280,99
01/09	263,76	254,34	255,58	255,91	254,67	270,20	273,59	274,99	276,64
02/09	261,71	250,63	251,54	251,46	250,31	269,18	270,65	271,31	272,87
03/09	264,82	253,79	254,54	254,62	253,63	272,04	273,86	275,02	277,01
04/09	271,74	261,07	262,00	262,25	261,32	278,44	281,32	283,44	285,39
05/09	275,73	265,54	266,14	266,31	265,62	282,50	286,01	287,98	289,52
Variación semanal	4,00%	-2,46%	1,89%	1,66%	1,30%	6,28%	3,32%	3,05%	3,04%

(1) Precios índices y 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, Chibayaitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	Abr-04	Ago-03	Sep-03	oc/dc.03	en/mr.04	Abr-04
Promedio Junio		204,73	205,60	195,58			189,35	191,63	184,08
Promedio Julio	204,57	198,80	198,83	187,22	188,70	186,45	183,42	184,74	176,67
Promedio Agosto	210,40	211,00	210,36	198,24	187,80	188,73	190,93	192,67	186,53
Semana anterior	230,00	225,00	223,00	204,00	208,00	211,00	208,00	208,00	198,00
01/09	228,00	224,00	221,00	206,00	207,00	207,00	207,00	207,00	
02/09	224,00	222,00	220,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	195,00
03/09	222,00	218,00	216,00	202,00	202,00	201,00	202,00	202,00	195,00
04/09	223,00	220,00	217,00	202,00	204,00	204,00	204,00	205,00	195,00
05/09	266,00	223,00	220,00	205,00	206,00	205,00	205,00	207,00	197,00
Variación semanal	15,65%	-0,89%	-1,35%	0,49%	-0,96%	-2,84%	-1,44%	-0,48%	-0,51%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Sep-03	nv/dc.03	en/mr.04	my/jl.04	h.ago.03	Sep-03	Oct-03	Mar-04	1° Posic.
Promedio Junio	160,34	159,58	161,64		175,95	186,30	182,91		189,04
Promedio Julio	160,42	163,99	167,70	161,68	164,50	181,23	177,52	175,98	174,90
Promedio Agosto	180,45	180,53	180,69	166,25	166,65	189,31	189,10	186,89	185,06
Semana anterior	171,19	180,11	180,67	165,67	189,00	206,24	200,95	196,92	201,83
01/09	172,40	181,55	179,01	165,12	190,00	210,32	202,16	195,00	205,36
02/09		176,59	176,20	160,71	190,00	196,98	195,77	190,81	192,57
03/09		177,36	177,74	161,93	187,00	199,29	197,75	192,35	194,89
04/09	200,29	180,45	179,95	164,24	183,00	206,35	201,83	194,55	201,94
05/09	202,60	180,45	179,01	165,12	183,00		201,61	195,00	f/i
Var.semanal	18,35%	0,18%	-0,92%	-0,33%	-3,17%		0,33%	-0,98%	0,05%

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 Junio	203,06	189,30	188,05	188,42	190,25	191,12	192,26	190,56	190,51
Promedio Julio	187,74	176,69	175,30	176,03	177,83	177,98	179,92	178,96	178,67
Promedio Agosto	197,69	191,53	190,75	191,28	191,90	191,03	192,25	190,36	189,37
Semana anterior	221,67	204,25	202,16	202,16	202,16	199,18	198,74	195,66	191,80
01/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	215,72	198,52	196,43	196,21	196,32	193,78	193,78	190,70	188,05
03/09	218,03	200,51	198,30	198,08	197,86	195,00	195,00	192,35	189,59
04/09	225,09	204,59	201,39	200,18	200,07	197,20	197,31	192,90	189,81
05/09	226,85	205,47	202,49	201,17	200,51	198,19	198,19	193,45	190,70
Var.semanal	2,34%	0,59%	0,16%	-0,49%	-0,82%	-0,50%	-0,28%	-1,13%	-0,57%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	h.ago.03	st/ab.04	Ago-03	Sep-03	Oct-03	nv/en.04	fb/ab.04	my/jl.04	ag/oc.04
Promedio Junio	502,15	493,10				525,13	520,97	510,50	
Promedio Julio	492,86	484,27	516,08	497,77	495,50	496,95	494,00	493,38	
Promedio Agosto	459,63	454,58	522,90	522,33	500,47	496,01	492,47	483,84	
Semana anterior	465,00	463,00				523,93	520,54	503,56	
01/09	476,00	474,00				531,85	529,59	511,48	511,48
02/09	476,00	474,00		533,57	524,90	503,21	497,79	482,60	482,60
03/09	476,00	474,00		536,46	528,91	499,76	496,52	485,73	485,73
04/09	481,00	479,00		542,08	535,59	511,79	506,38	492,31	492,31
05/09	483,00	480,00		536,66	533,38	518,08	513,71	500,59	497,32
Var.semanal	3,87%	3,67%				-1,12%	-1,31%	-0,59%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	Sep-03	nv/dc.03	my/jl.04	Sep-03	Oct-03	Abr-04	May-04	Sep-03	Oct-03
Promedio Junio		479,24	439,25	493,53	480,16		435,93		
Promedio Julio	480,12	465,30	431,44	487,77	476,14	431,05	433,50	481,26	
Promedio Agosto	457,04	452,54	424,77	459,25	458,59	429,56	429,09	459,12	461,20
Semana anterior		473,10	434,85	477,73	478,40	446,43	444,22	478,84	479,50
01/09		467,26	433,97	470,57	469,80	442,90	441,80	471,12	469,80
02/09		467,26	432,87	472,00	471,56	441,80	440,70	470,90	470,46
03/09		475,09	437,39	478,62	479,50	446,43	445,33	478,62	479,50
04/09	481,15	473,54	441,69	481,04	481,70	447,97	446,87	481,04	481,70
05/09	475,31	465,61	437,28	476,08	475,86	442,90	442,90	fi	fi
Var.semanal		-1,58%	0,56%	-0,35%	-0,53%	-0,79%	-0,30%	0,46%	0,46%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04	Mar-04	May-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04
Promedio Junio	488,11	481,82	478,00	476,79	472,81	465,72	458,17	452,97	446,96
Promedio Julio	460,19	453,47	445,10	443,97	442,59	440,08	436,92	434,02	430,83
Promedio Agosto	436,15	435,99	433,30	433,18	432,79	430,81	428,66	427,14	425,11
Semana anterior	458,99	459,66	459,88	459,22	457,45	454,14	447,53	446,43	437,61
01/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	454,37	453,92	453,48	453,48	452,60	449,51	445,55	443,56	438,71
03/09	457,67	458,55	459,66	459,44	458,99	454,14	449,51	445,77	440,92
04/09	460,10	460,76	461,42	461,20	460,32	455,69	452,16	449,96	445,55
05/09	454,59	454,37	455,69	455,47	454,59	450,62	446,65	443,34	440,92
Var.semanal	-0,96%	-1,15%	-0,91%	-0,82%	-0,63%	-0,78%	-0,20%	-0,69%	0,76%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04		484,0	12,7	348,9 (433,3)	21,0 (30,5)	4,7 (1,5)	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	5.940,0 (10.000,0)	48,3	5.747,7 (9.802,7)	1.566,5 (964,9)	1201,7 (912,8)	4.836,1 (8.760,1)
Maíz (Mar-Feb)	03/04			6,9	195,9 (322,3)	184,7 (74,2)	(6,0)	
	02/03	10.500,0 (9.300,0)	8.959,7 (7.240,0)	175,6	8.927,3 (7.604,4)	3.112,4 (1.546,5)	2235,0 (1.076,7)	7383,7 (5.995,2)
Sorgo (Mar-Feb)	03/04				0,8 (89,3)	(31,5)		
	02/03	700,0 (500,0)	593,4 (350,0)	0,8	607,5 (**) (444,2)	51,6 (39,1)	31,8 (37,4)	521,1 (227,4)
Soja (Abr-Mar)	03/04		201,0	11,1	275,5 (164,4)	147,9		
	02/03	9.000,0 (6.500,0)	8.069,2 (5.200,0)	59,3	8.511,2 (7.080,6)	2.397,3 (1.774,0)	1375,4 (1.348,9)	8246,6 (5.142,5)
Girasol (Ene-Dic)	03/04				(0,3)			
	02/03	300,0 (330,0)	220,1 (330,0)	0,4	183,7 (308,6)	33,7 (53,2)	11,5 (42,2)	206,2 (317,7)

(*) Embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores. (**) Datos ajustados por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
Trigo pan	02/03	3.572,2 (3.429,6)	3.393,6 (3.258,1)	1204,5 (891,4)	849,8 (706,3)
	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		239,1	181,5	
	02/03	14.833,8 (12.462,9)	14.833,8 (12.462,9)	5.573,0 (**) (4.818,3)	3.057,3 (**) (2.880,8)
Girasol	02/03	2.477,5 (2.291,5)	2.477,5 (2.291,5)	1.136,2 (768,8)	531,5 (368,7)
	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)
Maíz	02/03	901,7 (868,4)	811,5 (781,6)	272,1 (315,5)	116,3 (172,8)
	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	51,8 (51,6)	46,6 (46,4)	11,5 (13,6)	4,1 (9,1)
	01/02	108,8 (130,6)	97,9 (117,5)	15,3 (11,7)	15,0 (11,3)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para el trigo el 95%, maíz y sorgo el 90%, y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha. Pasaron a la exportación en miles de ton.: * 44,2 y en ** 23,6.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Industrialización y Producción de semillas oleaginosas**JULIO de 2003**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	184.118	164.922					
Total Santa Fe	1.960.100	36.971					
Total Córdoba	247.379	32.513		7.239			
Total Entre Ríos	13.554						
Total otras provincias							
Total General	2.405.151	234.406		7.239			

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	34.447	71.469					
Total Santa Fe	366.495	14.542					
Total Córdoba	45.639	13.914		2.856			
Total Entre Ríos	2.447						
Total otras provincias							
Total General	449.028	99.925		2.856			

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	145.168	72.144					
Total Santa Fe	1.545.919	15.493					
Total Córdoba	198.078	12.355		3.777			
Total Entre Ríos	9.885						
Total otras provincias							
Total General	1.899.050	99.992		3.777			

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	5.810						
Total Córdoba							
Total Entre Ríos	848						
Total otras provincias							
Total General	6.658						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,7%	42,6%		39,5%			
Pellets	79,0%	42,7%		52,2%			
Expeller	0,3%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 29/08/03

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
2002														
Enero	1.376.856	103.439	1.511			17.042		259.574	42.090	408			5.400	
Febrero	879.947	178.447	533			7.008	3.064	163.344	73.825	146			2.162	1.396
Marzo	1.112.699	469.520	634	15.733				212.056	201.275	184	6.110			
Abril	1.592.562	391.546		12.095	15.920			303.911	165.037		4.730	2.575		
Mayo	2.039.294	361.368	251	1.098	400			378.701	153.525	80	432	72		
Junio	2.053.985	277.939	222	11.516	350			374.427	118.693	18	4.803	63		
Julio	2.181.887	290.656		16.781	33.560			399.897	124.692		7.224	5.521		
Agosto	2.228.747	186.508		20.468	17.075			408.489	79.059		8.697	2.771		
Septiembre	2.196.670	184.710		12.588				407.351	79.870		5.245			
Octubre	2.185.255	187.402		5.208				404.252	80.268		2.113			
Noviembre	1.818.467	207.683		18.495				338.426	88.614		7.624			
Diciembre	1.724.470	149.364		14.695		12.349		322.653	64.047		6.423		4.290	
TOTAL	21.390.839	2.988.582	3.151	128.677	67.305	36.399	3.064	3.973.081	1.270.995	836	53.401	11.002	11.852	1.396
2003														
Enero	1.520.110	390.842	779	5.435				288.495	162.755	241	2.425			
Febrero	1.351.618	298.069	1.189	17.365		115	3.680	255.901	123.828	379	7.589		61	1.536
Marzo	1.501.341	503.306	70	17.668				281.940	213.456	22	7.609			
Abril	1.968.633	331.022		6.472				372.801	142.479		2.684			
Mayo	2.277.943	232.394		4.854				415.190	97.689		1.710			
Junio	2.212.285	281.901		11.364				410.542	121.109		3.742			
Julio	2.405.151	234.406		7.239				449.028	99.925		2.856			
TOTAL	13.237.081	2.271.940	2.038	70.397		115	3.680	2.473.897	961.241	642	28.615		61	1.536

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
2002														
Enero	1.095.715	44.690				11.636		2.871		1.055				
Febrero	699.972	72.793				4.566	1.578	3.811		365				
Marzo	884.919	189.432		9.142				5.302		431				
Abril	1.252.369	159.430		7.446	7.511			5.138						
Mayo	1.605.485	148.695		740	196			6.064		163				
Junio	1.623.545	114.845		6.345	200			4.917		155				
Julio	1.722.484	116.488		9.104	16.647			5.389						
Agosto	1.762.863	76.809		10.173	8.473			5.460						
Septiembre	1.732.680	77.343		6.891				5.719						
Octubre	1.733.925	76.097		2.891				5.548						
Noviembre	1.444.835	86.645		10.009				5.549						
Diciembre	1.374.606	64.348		7.779		7.678		4.673						
TOTAL	16.933.398	1.227.615		70.520	33.027	23.880	1.578	60.441		2.169				
2003														
Enero	1.198.220	164.114		2.871				5.832		420				
Febrero	1.072.347	124.455	241	9.326			2.027	5.144		778			160	
Marzo	1.171.324	209.148		9.489				5.776		45				
Abril	1.545.634	138.534		3.676				5.577						
Mayo	1.801.514	99.119		2.697				5.911						
Junio	1.738.781	121.728		4.491				6.399						
Julio	1.899.050	99.992		3.777				6.658						
TOTAL	10.426.870	957.166	241	36.327			2.027	41.297		1.243			160	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/08/2003

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires						
Total Buenos Aires	142.242	123227				
Total Santa Fe	1.573.323	74580			12.409	
Total Córdoba	860.144	81949		5.768		
Total Entre Ríos	8.059		86			
Total otras provincias	1.448	44397				
Total General	2.585.216	324.153	86	5.768	12.409	

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires	8	1.268				
Total Buenos Aires	15.567	84.011				
Total Santa Fe	107.603	43.694			164	
Total Córdoba	3.993	20.381		2.316		
Total Entre Ríos	286					
Total otras provincias						
Total General	127.457	149.354		2.316	164	

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires						
Total Buenos Aires	60.524	55.769				
Total Santa Fe	616.227	8.905			5.042	
Total Córdoba	6.477	1.273		1.336		
Total Entre Ríos	2.281					
Total otras provincias						
Total General	685.509	65.947		1.336	5.042	

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires						
Total Buenos Aires						
Total Santa Fe	2.022					
Total Córdoba						
Total Entre Ríos	435		105			
Total otras provincias						
Total General	2.457		105			

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

Matrícula Nacional otorgada por la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (Res. 1075/94)

Informes e Inscripción:

Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30 -

Sarmiento 1219 - Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2004

Duración 1 año

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

Mes de JULIO de 2003

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	72.055			84.446							156.501	117.915	533.117	807.533
Quebracho	51.338	3.780		74.671							129.790	62.988	243.000	435.778
Nidra	133.493			115.823							249.316	21.644	95.776	366.736
Tránsito	23.160	19.000		45.746							87.906	25.797	25.797	113.703
DempalPampa	78.352		2.970	172.902							254.224	54.737	113.138	422.099
ACA	31.545	19.642		154.952							206.139	6.307	212.446	498.462
Vicentín	4.990			900							5.890	110.696	381.876	498.462
Serv.Portuarios-Term.3	20.459										20.459			20.459
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	151.686	9.260		148.593							309.539	52.742		309.539
Planta Guide											247.032	73.769		320.801
Punta Alvear	128.250	6.755	2.500	109.527							188.700	79.908	252.610	521.218
Gral.Lagos	39.750			148.950							172.372		3.410	175.782
Arroyo Seco	22.721			149.651							14.977			14.977
Va. Constitución-Term.1 y 2	13.505		1.472								84.316	2.991	3.684	90.991
Terminal San Nicolás	28.300			56.016							84.316			84.316
Terminal San Pedro				80.453							80.453			80.453
Total	799.604	58.437	6.942	1.342.631							2.207.614	503.621	1.732.484	4.443.719

Acumulado 2003 (enero / julio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Mijo	Girasol	Moha	Cebada	Cártamo	Canola	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal 6	899.537		52.505	109.215	483						1.061.740	556.077	3.478.593	5.096.410
Quebracho	434.835	14.063	101.185	600.908							1.150.992	372.607	1.600.810	3.124.409
Nidra	940.425		116.078	625.251							1.681.754	185.742	590.909	2.458.405
Tránsito	582.741	160.526	48.836	443.183		3.506					1.238.792	12.772	87.616	1.339.180
DempalPampa	614.835		267.568	940.012							1.822.415	296.255	1.029.937	3.148.607
ACA	104.558	81.096		313.484							499.138	9.700	12.808	521.646
Vicentín	233.684		38.500	59.047							331.231	556.913	2.043.364	2.931.508
Serv.Portuarios-Term 3	194.181										194.181			194.181
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	866.702	157.071	99.269	532.135							1.655.177	372.090		1.655.177
Planta Guide											1.421.802		333.565	372.090
Punta Alvear	817.774	56.128	90.074	439.514	1.129	15.480	1.704				1.421.802	426.984	1.804.568	1.755.367
Gral.Lagos	588.881	14.678	161.770	441.010		15.233					1.221.572		3.410	3.453.124
Arroyo Seco	416.772	44.050	7.930	578.506							1.047.258		3.410	1.050.668
Va. Constitución-Term.1 y 2	124.130		6.615								130.745		3.278	134.023
Terminal San Nicolás	267.678	10.420		292.527							570.625	7.211	11.369	589.205
Terminal San Pedro	144.765		16.438	430.456			22.585				614.244			614.244
Total	7.231.498	538.032	1.006.768	5.805.248	1.612	34.219	1.704	22.585			14.641.666	2.796.351	11.000.228	28.438.244

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

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

Mes de JULIO de 2003

Terminal de embarque	Aceite algodón			Aceite girasol			Aceite soja			Aceite cártamo			Aceite maíz			Aceite mani			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite mani	Aceite /1 Otros aceites	Pellets soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Pellets sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	Subpr. /2 Otros Subpr.	Total Subprod.				
Terminal 6		117.915		117.915						104.373	15.806						22.182	533.117				
Quebracho		62.988		62.988						214.317	16.626					5.557	6.500	243.000				
Nidra		14.444		14.444						24.000	17.160						7.308	95.776				
Tránsito											18.489						5.000	113.138				
Dempa/Pampa		48.037		48.037														6.307				
ACA										74.074	298.501					9.301		381.876				
Vicentin		103.587		103.587																		
Planta Guide		17.370		17.370		5.200				41.653	26.463					5.653		73.769				
Punta Alvear										89.040	160.570						3.000	252.610				
Gral.Lagos																	3.410	3.410				
Arroyo Seco																						
Villa Constitución																						
San Nicolás			2.991	2.991														3.684				
Total	38.379	458.542	2.991	503.621	5.200	1.500	1.500	5.200	5.200	547.457	1.054.003	59.429	20.080	2.374	17.937	2.203	109.542	303.385	1.732.484			

Acumulado 2003 (enero / julio)

Terminal de embarque	Aceite algodón			Aceite girasol			Aceite soja			Aceite cártamo			Aceite maíz			Aceite /1 Otros aceites			Total Aceites
	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cártamo	Aceite maíz	Aceite /1 Otros aceites	Pellets soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Pellets sorgo	Subpr. Lino	Subpr. Trigo	Subpr. /2 Otros Subpr.	Total Subprod.		
Terminal 6		556.077		556.077					950.912	198.563	16.100				3.468	131.698	3.478.593		
Quebracho		372.607		372.607					1.355.603	43.388					11.321	64.279	1.600.810		
Nidra		80.964		80.964					72.870	92.307					20.745		590.909		
Tránsito													2.374	3.537		13.308	87.616		
Dempa/Pampa		264.392		264.392		4.783	1.000									14.732	1.029.937		
ACA										1.015.205							12.808		
Vicentin		425.676		425.676					314.160	1.492.237	3.980		14.400	2.203	62.076	46.962	2.043.364		
Planta Guide		233.996		233.996		6.500			194.562	120.855					11.933	6.216	333.565		
Punta Alvear									717.204	1.043.622	31.607					12.135	1.804.568		
Gral.Lagos																3.410	3.410		
Arroyo Seco																3.278	3.278		
Villa Constitución																			
San Nicolás			7.211	7.211							4.001					7.368	11.369		
Total	5.813	360.224	2.375.307	2.796.351	4.812	33.495	10.200	33.495	3.605.312	6.341.327	598.067	20.080	2.374	17.937	2.203	109.542	303.385	1.100.228	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye mezclas y/o leña. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cáscara, pel germen, descarte de soja, gluten de maíz, pel. cártamo, subp. algodón y soja desactivada

Situación en puertos argentinos al 02/09/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 02/09/03 Hasta: 16/09/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	3.500	106.850	40.985		165.750	416.685		185.720	185.800			7.500	1.112.790
Terminal 6 (T6 S.A.)	3.500	42.250			133.250	171.000		61.900				7.500	419.400
Resmiror (T6 S.A.)									58.400				58.400
Quebracho (Cargill SACI)		25.250			27.500	12.500		104.450	31.900				201.600
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								8.370					33.370
Nidera (Nidera S.A.)		25.000											34.700
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.350	15.350			10.000							100.070
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		5.000	25.635		5.000	64.435			21.000				21.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Agr.)													
Vicentin (Vicentin SA/C)						158.750		11.000					169.750
Duperial									74.500				74.500
ROSARIO		67.300				148.800			20.000				236.100
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)													
Plazoleta (Puerto Rosario)									20.000				20.000
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		16.000											16.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		19.300				13.000							32.300
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		32.000				135.800							167.800
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		43.000											43.000
SAN NICOLAS		43.000											43.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbase (Terminal Buenos Aires S.A.)													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	71.350	35.200			36.000	50.500		35.000	11.375	7.000		28.200	113.550
BAHIA BLANCA	27.000		34.100						19.375			18.000	241.550
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.000												38.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)								35.000					79.000
Galvan Terminal (OMHSA)									8.000				124.550
Cargill Terminal (Cargill SACI)	7.000		34.100		36.000	50.500			11.375			10.200	124.550
TOTAL	101.850	252.350	75.085		201.750	615.985		220.720	217.175	26.375		35.700	1.746.990
TOTAL UP-RIVER	3.500	217.150	40.985		165.750	565.485		185.720	205.800			7.500	1.391.890

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones			222.777.997
Renta Fija			204.122.780
Cau/Pases			243.919.943
Opciones			11.359.012
Plazo			16.965.230
Rueda Continua			407.812.429
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	750,87	5,26%	5,26%
GRAL	32,613,90	4,40%	4,40%
BURCAP	1,791,37	4,69%	4,69%

Como se predijo, la atención de los operadores estuvo centrada básicamente en las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional y en la decisión que adoptará el Gobierno ante el vencimiento por unos 2.900 millones de dólares en setiembre.

Se entiende que el avance parlamentario de diversas solicitudes del FMI abre la posibilidad de alcanzar un acuerdo con el organismo luego del 9 de setiembre, pero antes de los 30 días post-vencimiento de la cifra mencionada.

Un acuerdo a tres años sería favorablemente interpretado por los inversores ya que permitiría encarar las reformas estructurales pendientes, por lo que la confirmación de este escenario podría extender la recuperación de las acciones a corto plazo siempre con tono de selectividad.

El presidente Néstor Kirchner anunció el viernes que el acuerdo que nuestro país negocia con el FMI contendrá para el 2004 una exigencia de ahorro fiscal que le evitaría al gobierno tener que realizar impopulares recortes de gastos y mantendría la economía en crecimiento. A su vez, informó que la meta de ahorro fiscal para el 2004 ya fue pactada en 3,0 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), una cifra muy por debajo del 4,25 por ciento que el organismo exigió a Brasil para este año.

El mandatario concluyó diciendo que el acuerdo dispondrá que Argentina no pagará vencimientos de capital al organismo en los próximos tres años. Hasta setiembre del 2006 las deudas del país al FMI suman 12.500 millones de dólares.

Otro tema espinoso en la negociación es la exigencia del organismo para que el gobierno eleve las tarifas de servicios públicos, que fueron congeladas en enero del 2002 tras la devaluación del peso para evitar una brusca subida que hubiera castigado a la empobrecida población.

La bolsa respondió positivamente a estos anuncios y comenzó setiembre en alza.

El dólar, que alcanzó los 3 pesos el miércoles, cerró la semana en 2,96 en el segmento minorista. Sin embargo, operadores coinciden en que con la intervención del Banco Central, quien el viernes absorbió u\$s 9,0 millones, el gobierno no dejará subir al peso por debajo de los 2,90 por dólar para no perder competitividad en las exportaciones.

Los mercados de Nueva York comenzaron a operar el día martes por la celebración del "Día del Trabajo" en los EE.UU. con una importante tendencia alcista, gracias al optimismo por la situación económica del país.

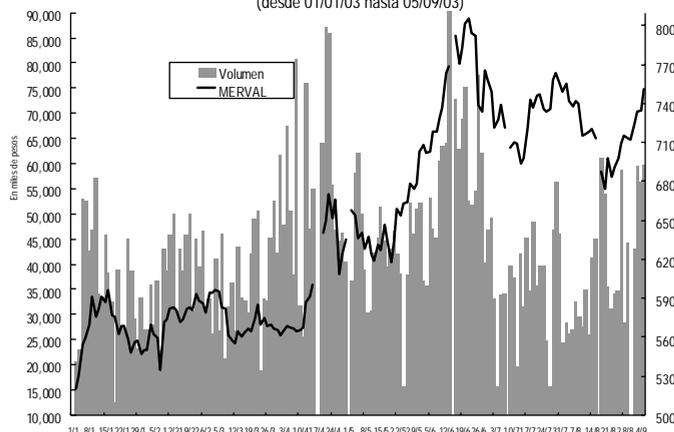
Sin embargo, en la última rueda semanal la tendencia se vio opacada tras la publicación de un dato negativo de empleo.

El Departamento de Trabajo informó que la economía de Estados Unidos perdió en agosto otros 93.000 puestos de trabajo, la mayor cantidad desde marzo. No obstante, la tasa de desempleo bajó una décima, hasta el 6,1 por ciento, debido a que más trabajadores abandonaron, desalentados, la búsqueda de empleo.

Por su parte, hasta la media sesión los indicadores del sector tecnológico se beneficiaron de una nueva corriente alcista, después de que los fabricantes de microprocesadores Intel y AMD anticiparan mayores ventas a las proyectadas inicialmente.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 05/09/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/09/03	02/09/03	03/09/03	04/09/03	05/09/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1,021,368.00		225,881.05	39,959.17		1,287,208.22	-83.62%
Valor Efvo. (\$)	882,235.68		324,085.41	19,180.39		1,225,501.48	-81.36%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	121,129.00	455,000.33	1,853,800.00	3,670,188.58	1,585,826.67	7,685,944.58	13.74%
Valor Efvo. (\$)	203,920.25	474,454.52	1,270,886.21	3,132,349.78	1,586,315.37	6,667,926.13	-5.42%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales	1,142,497.00	455,000.33	2,079,681.05	3,710,147.75	1,585,826.67	8,973,152.80	-38.61%
Valor Efvo. (\$)	1,086,155.93	474,454.52	1,594,971.62	3,151,530.17	1,586,315.37	7,893,427.61	-42.74%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	1/09/03			2/09/03			3/09/03			4/09/03			5/09/03		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
Bonos Pv. SF s. 2 \$ 72 hs							48.00	881.054	422.910						
Bonos Pv. SF s. 3 \$ 72 hs										48.000	39,959.17	19,180.39			
Boden \$ 2008 2 % 72 hs	76.000	1,368.00	1,039.68												
Bonte 2002 8,75% C.I.	81.880	270,000.00	221,076.00												
72 hs	82.000	270,000.00	221,400.00												
B.GI. 2008 s.up7-15,5% C.I.	91.300	240,000.00	219,120.00												
72 hs	91.500	240,000.00	219,600.00												
Bonos Gar.T.Fija u\$s 2023							143.850	225,000.00	323,662.50						
Títulos Privados															

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	01/09/03			02/09/03			03/09/03			04/09/03			05/09/03		
Plazo / días	7			7			7			7			7		
Fecha vencimiento	08-Sep			09-Sep			10-Sep			11-Sep			12-Sep		
Tasa prom. Anual %	1.39			2.79			1.43			1.98			1.61		
Cantidad Operaciones	14			21			13			85			31		
Monto contado	203,866.0			474,200.5			1,270,538			3,131,160			1,585,827		
Monto futuro	203,920.3			474,454.5			1,270,886			3,132,350			1,586,315		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización precio	fecha	balance general	período	resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
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	4,650	22/07/03	31/12	1° mar.03	2.041.000	36.966.000	10.850.000
Alpargatas *	2,280	25/07/03	31/12	1° mar.03	16.748.154	-221.254.889	46.236.713
Alto Palermo	2,580	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	5,300	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	2,010	25/07/03	31/12	1° mar.03	10.683.000	1.186.337.000	455.242.646
Banco Hipotecario *	3,000	17/07/03	31/12	1° mar.03	-249.783.000	1.175.840.000	1.500.000.000
Bod. Esmeralda	5,000	23/09/02	31/03	4° mar.03	4.398.830	67.535.846	19.059.040
Boldt	1,690	25/07/03	31/10	2° abr.03	4.087.194	128.814.411	50.000.000
Caputo	1,350	04/07/03	31/12	1° mar.03	-138.975	27.239.999	12.150.000
Carlos Casado	1,170	25/07/03	31/12	1° mar.03	-6.766.794	52.062.833	18.000.000
Capex	2,850	21/07/03	30/04	4° abr.03	12.300.046	280.606.017	47.947.275
Celulosa	2,640	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	1,250	25/07/03	31/12	1° mar.03	42.102.971	526.310.678	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,000	21/07/03	31/12	1° mar.03	7.690.826	198.353.784	71.118.396
CINBA	1,230	25/07/03	30/09	2° mar.03	-7.747.424	44.605.458	25.092.701
CCI - Concesiones SA	5,000	30/11/98	30/06	3° mar.03	93.073.919	627.153.492	111.682.078
Telefónica Holding de Arg. *	3,200	02/01/01	31/12	1° mar.03	424.000.000	-605.000.000	404.729.360
Camuzzi Gas Pampeana	0,450	05/04/02	31/12	1° mar.03	12.719.121	911.723.866	333.281.049
Colorín	2,000	21/07/03	31/03	4° mar.03	-5.216.000	5.633.000	10.839.054
Comercial del Plata *	0,315	25/07/03	31/12	1° mar.03	-46.472.000	104.989.000	260.511.750
Com Rivadavia	20,000	29/12/99	31/12	1° mar.03	-49.128	507.694	270.000
Cresud	2,600	25/07/03	30/06	3° mar.03	-12.867.341	122.745.539	124.670.532
Della Penna	1,100	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	2,700	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 *	1,950	07/07/03	30/06	4° jun.02	-25.087.337	91.061.353	42.000.000
Fiplasto	1,730	22/07/03	30/06	3° mar.03	913.305	56.321.675	12.000.000
Bco. Francés	5,630	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	2,500	22/07/03	31/12	1° mar.03	-40.090.000	1.511.637.000	468.661.845
Gas Natural Ban	1,160	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 *	0,800	25/07/03	30/06	3° mar.03	4.258.649	4.548.189	42.593.230
Grafex	0,520	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	1,700	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	10,500	21/07/03	30/06	3° mar.03	87.030.041	379.653.738	23.000.000
Solvay Indupa	2,350	25/07/03	31/12	1° mar.03	7.180.000	860.985.000	269.283.186
Cia. Industrial Cervecera	1,150	25/06/02	31/12	1° mar.03	-126.394	194.717.453	31.291.825
Instituto Rosenbusch	4,990	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.	1,780	02/07/03	30/06	4° jun.02	-6.644.723	57.144.436	23.356.336
IRSA	2,610	25/07/03	30/06	3° mar.03	197.628.000	715.007.000	212.011.804
Minetti, Juan	2,010	25/07/03	31/12	1° mar.03	65.097.993	399.911.946	202.056.899
Ledesma	1,670	25/07/03	31/03	4° mar.03	-12.902.230	1.006.199.299	440.000.000
Longvie	0,860	21/07/03	31/12	1° mar.03	-2.133.000	38.207.000	21.800.000
Macro Banco	28,500	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	1,350	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	0,955	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	1,700	25/07/03	31/05	3° feb.03	2.247.356	49.354.950	12.000.000
Molinos Río	4,450	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	6,200	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	0,774	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 *	1,390	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	3,100	25/07/03	30/11	2° may.03	8.079.232	79.539.368	24.177.387
Banco Río de la Plata	2,500	22/07/03	31/12	1° mar.03	-70.199.000	1.166.208.000	346.741.665
S.A. San Miguel	11,800	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	8,600	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	0,649	25/07/03	30/06	3° mar.03	-3.997.000	74.900.000	61.271.450
Telecom Arg. "B" *	3,580	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"	2,150	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	1,760	25/07/03	31/12	1° mar.03	217.595.000	1.998.204.000	794.495.283
YPF	79,400	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
BT02 / BTX02			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		
BT03 / BTX03			% 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
BX92			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
FRB/FRN			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
GA09			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
GD03			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
GD05			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
GD08			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
GE17			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
GE31			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
GF12			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
GF19			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
GJ15			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
GJ18								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
GJ31				% 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
GO06			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
GS27			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
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>								
PARD				% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	d 30/11/01	30/03/03	3,0000	100	18		1.000	100
	d 31/05/02		3,0000		19		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/06	03/02/06		0,84			1	100
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO3			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie</i>	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	15/01/02	15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo %. 1° Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo %. #\ Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

El resultado más confiable

Laboratorio de Análisis:

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

RECONOCIMIENTOS:

O.A.A.: Acreditación Normas ISO.

FOSFA: Member Analyst.

GAFTA: Professional Service-
Category G.

INASE: Habilitado para análisis de
semilla.

SENASA: Laboratorio inscripto.

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



Cámara Arbitral de Cereales

Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402 S2000AWV Rosario

Te. 0341 4211000, Fax: interno 2211

camara@bcr.com.ar www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

Eva Perón 2739
Tel. (0342) 455-6858 / 4259
Fax N° 455-9820
C.P. S3000BVO

e-mail: santafe@grimaldigrassi.com.ar

RIO CUARTO

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

e-mail: riocuarto@grimaldigrassi.com.ar

PARANA

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

e-mail: parana@grimaldigrassi.com.ar

ROSARIO

Casa Central

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

Internet: www.ggsa.com.ar

e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

CHACABUCO

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

e-mail: 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

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

BOLIVAR

Carlos Pellegrini 434
Tel. (02314) 42-4074
Fax N° (02314) 42-6090
C.P. B6550BUJ

e-mail: bolivar@grimaldigrassi.com.ar