

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXII • N° 1102 • 13 DE JUNIO DE 2003

ECONOMÍA Y FINANZAS

Ahorro e Inversión:

¿son contradictorios? **1**

Exportaciones e importaciones argentinas **4**

Evolución del poder adquisitivo de la masa salarial **5**

Tipo de cambio real bilateral con EE.UU. **6**

MERCADO DE GRANOS Y PRODUCTOS DERIVADOS

Los mejores rindes de trigo en EE.UU. dependen del clima **7**

Leve mejora de los precios argentinos de maíz **9**

Baja la soja por Chicago **10**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Evolución mensual de la molinada de cereales y oleaginosos a junio'03 **28**

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (jun'03) **30**

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de cereales y oleaginosas (jun'03) **32**

Continúa en página 2

AHORRO E INVERSIÓN: ¿SON CONTRADICTORIOS?

En repetidas oportunidades mostramos la importancia que tiene el análisis del ahorro y de la inversión, dado que el crecimiento de un país está estrechamente ligado a su proceso de capitalización. En razón a que algunos se sorprenden debido a que últimamente el ahorro ha aumentado en Argentina mientras que la de inversión ha disminuído, nos ha parecido importante volver a analizar este tema. En una economía 'natural', sin moneda, el ahorro y la inversión son la misma cosa. El ganado que no consumo (ahorro) aumenta las existencias y, por lo tanto, es inversión. En una economía monetaria, los que ahorran y los que invierten son distintos. No necesariamente el ahorro se iguala a la inversión. Solo se iguala en la contabilidad nacional a través de las inversiones no deseadas.

El ahorro es parte de la oferta global y la inversión de la demanda global. Tenemos las siguientes relaciones:

$$\text{Oferta Global} = \text{PBI} + \text{Importaciones}$$

$$\text{Demanda Global} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Exportaciones}$$

El PBI se puede ir desglosando en sus distintos componentes, que son los siguientes: depreciación del capital, impuestos indirectos, impuestos directos a las empresas, utilidades no distribuidas por las empresas, impuestos directos a las personas, consumo y ahorro de las personas. Como se puede observar, todos los componentes o son consumo (consumo de las personas, impuestos indirectos e impuestos directos) o son ahorro (depreciación del capital, utilidades no distribuidas por las empresas y ahorro de las personas). En base a esto podríamos descomponer la Oferta Global de la siguiente manera:

$$\text{Oferta Global} = \text{Consumo} + \text{Ahorro} + \text{Importaciones}$$

Partiendo de la igualdad entre Oferta y Demanda Global, tenemos:

$$\text{Consumo} + \text{Ahorro} + \text{Importaciones} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Exportaciones}$$

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VÍAS NAVEGABLES

Situación hidrológica al 11/06/03 13

MERCADO DE GRANOS

Noticias nacionales e internacionales 14

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 16

Mercado físico de Rosario 17

Mercado a Término de Rosario

(ROFEX) 17

Mercado a Término de Buenos Aires 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 20

Precios internacionales 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos 27

SAGPyA: Existencias comerciales de granos al 1° de abril 2003 28

SAGPyA: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1/05/03 29

SAGPyA: Embarques por puerto y por destino de aceites (marzo y en/m³) 30SAGPyA: Embarques por destino y por puerto de subproductos (mar y en/m³) 32

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River del 03/06 al 15/06/03 34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 35

Fondos de inversión de Rosario 36

Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario 37

Información sobre sociedades con cotización regular 38

Servicios de renta y amortización de títulos públicos 40

Viene de página 1

Si las exportaciones de bienes y servicios se igualan a las importaciones, el ahorro y la inversión tienen que ser iguales. Este es un punto que hay que aclarar dado que no se entiende el por qué, si los que realizan el ahorro y los que realizan la inversión son distintos, ambas cantidades se tienen que igualar. Esto se debe a que uno de los componentes de la inversión es la inversión no deseada (aumento o disminución del inventario de productos elaborados o materias primas).

Buscando compatibilizar lo que enseña la teoría y lo que muestran las estadísticas argentinas, también debemos distinguir entre el flujo de ahorro y el stock de ahorro. El flujo de ahorro depende, fundamentalmente, de la renta o ingreso nacional. A mayor renta mayor ahorro, casi podríamos decir en forma proporcional (ver más adelante las distintas teorías sobre la función consumo).

El stock de ahorro tiene que ver con la estabilidad monetaria. Es decir, sería totalmente ilógico que la gente ahorrara en un bien que se deteriora con el paso del tiempo. De ahí que la lucha contra la inflación es fundamental para que la gente se vea inducida a ahorrar en la moneda doméstica. Otro elemento fundamental, ligado a lo anterior, es el respecto al derecho de propiedad de las personas. Si se viola este derecho no se puede esperar que la gente se vea estimulada a ahorrar en la moneda nacional. En realidad, la inflación es la principal violación a ese derecho de propiedad. Cuando se convierte ese ahorro en moneda extranjera, porque ésta le da al ahorrista una mayor garantía de estabilidad, está disminuyendo la posibilidad de crecimiento de la economía, salvo que el Estado permita las operaciones de inversión utilizando ese stock de moneda extranjera. Se mencionó en un Semanario anterior que las existencias de 'dólares en el colchón' podrían estar en alrededor de 35.000 millones y muchos más son los que los residentes argentinos tendrían en el exterior. Habría que buscar la forma de que todos esos 'potenciales ahorros' puedan inyectarse en los circuitos de la economía de nuestro país. Para lograr esa 'transfusión sanguínea' el elemento más importante es la libertad de cambios.

En base a esta pequeña introducción teórica, vamos a analizar las estadísticas sobre el ahorro en Argentina que se publican en el **Informe** de Miguel Broda y Asociados. Esta ha sido la evolución en los últimos años:

a) El promedio de ahorro doméstico total desde 1997 a 1999 fue de 15,5% del Producto Bruto Interno. Ese ahorro está compuesto de 16,3% de ahorro privado y un desahorro del sector público de 0,8%.

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.

b) En el año 2000 el ahorro doméstico total fue de 14,4% del PBI. El ahorro privado fue de 16,9% y el ahorro público negativo en 2,5%.

c) En el año 2001 el ahorro doméstico total fue de 14% del PBI, compuesto de 19% de ahorro privado y un ahorro público negativo de 5%. En el segundo semestre de este año el ahorro privado había llegado a 20,1% y el ahorro público a -6,1%.

d) En el 2002 el ahorro doméstico total fue de 19,9% del PBI, compuesto de 21,3% de ahorro privado y -1,3% de ahorro público. La evolución en los cuatro trimestres fue la siguiente: en el primer trimestre el ahorro doméstico total cayó a 12,5% (compuesto de 14,6% de ahorro privado y -2,1% de ahorro público); en el segundo trimestre el ahorro doméstico total se incrementó a 22,7% (compuesto de 24,1% de ahorro privado y -1,3% de ahorro público); en el tercer trimestre el ahorro doméstico total fue de 20,4% (compuesto de 21,1% de ahorro privado y -0,7% de ahorro público) y en el cuarto trimestre el ahorro doméstico total fue de 21,8% (compuesto de 23,3% de ahorro privado y -1,4% de ahorro público).

Por el contrario, la evolución de la inversión en relación al PBI fue la siguiente:

a) En el promedio de los años 1997-99 la inversión bruta interna fue de 19,9%.

b) En el año 2000 la inversión bruta interna cayó al 17,5%.

c) En el año 2001 la inversión bruta interna cayó a 15,6%.

d) En el año 2002 la inversión bruta interna cayó al 11,2%. La evolución trimestral fue la siguiente: en el primer trimestre fue de 7,7%; en el segundo trimestre fue de 13%; en el tercer trimestre fue de 10,3% y en el cuarto trimestre fue de 12,8%.

La mencionada inversión bruta interna no alcanza para reponer el desgaste del stock de capital. Desde el 2001 este stock comenzó a disminuir pasando de 841.500 millones de pesos (de 1993) a 823.500 millones para el año pasado. En un cuadro que Miguel Broda publicó en el diario *La Nación* del 25 de mayo mostró que la inversión neta durante el año pasado fue negativa en 7,2%. La inversión bruta interna fue de 11,3% del PBI. La inversión pública fue de 1,2% y la inversión privada de 10,1%.

De los datos anteriores se deduce que la depreciación anual de los bienes de capital es de aproximadamente el 18,5% del PBI. Como éste llegó en el 2002 a 235.100 millones de pesos de 1993, el desgaste llega a 43.494 millones de pesos. Esta última cifra dividido el stock de capital, que según vimos en el párrafo anterior se estima en 823.500 millones de pesos, nos muestra que la tasa de depreciación del capital llega a aproximadamente el 5,3% del stock.

Como resulta de las estadísticas anteriores, mientras el ahorro ha aumentado, la inversión ha disminuido.

Las razones que da Broda para explicar el aumento del ahorro son las siguientes:

1) Porque los agentes descontaron un derrumbe de su nivel de *ingreso permanente (ingreso futuro)*, por la profundización de la recesión, la creciente probabilidad de perder el empleo, sumando al efecto de la devaluación sobre el poder adquisitivo del salario. Así, ante la mayor incertidumbre y la falta de crédito, los consumidores achicaron sus gastos.

2) Debido al *empeoramiento en la distribución de la riqueza*: el PBI cayó 10,9% en el 2002. Mientras que la masa total de ingresos de los trabajadores se redujo a una velocidad mayor, cayendo el 28,6%,

mejoraron los ingresos del factor capital, que tiene una propensión a ahorrar mucho mayor que la del factor trabajo.

Aclaremos en que consiste el término ingreso permanente mencionado más arriba. En el Semanario anterior habíamos dicho que la doctrina keynesiana era muy crítica del ahorro. Según Keynes, el 'talón de Aquiles' del capitalismo era su gran productividad ya que llevaba a un fuerte aumento en la propensión media al ahorro. Para mantener el equilibrio macroeconómico fundamental (Oferta Global = Demanda Global, o lo que es lo mismo, Ahorro = Inversión), la inversión tiene que aumentar constantemente y ello es difícil en momentos que los empresarios perciben el futuro como 'muy negro'. De ahí que Keynes recomendaba para esos momentos aumentar el 'gasto público'.

Para sostener que el ahorro aumentaba su participación en el ingreso nacional cuando la economía crecía, Keynes partía de algo evidente como es el hecho de que una familia, por ejemplo, con un ingreso de 500 pesos no puede ahorrar; la que gana 1.000 pesos ahorra un 5%; la que gana 3.000 pesos ahorra un 10% y la que gana 10.000 pesos ahorra un 30%. De esta intuitiva experiencia deducía lo que llamaba 'ley psicológica fundamental': cuando aumenta el ingreso de la sociedad en su conjunto aumenta el ahorro más que relativamente, es decir que aumenta la propensión media y marginal del ahorro (la propensión media del ahorro es la relación entre ahorro/ingreso nacional, y la propensión marginal es igual al incremento del ahorro dividido el incremento en el ingreso nacional).

Lamentablemente para esta teoría, en 1946 Simon Kuznets, en su obra "**National Product**

since 1869", mostró que la relación funcional entre el consumo y el ingreso en un largo período de años se revelaba como 'lineal', y por lo tanto que la propensión media y la propensión marginal a consumir son iguales. Es decir que había una contradicción estadística entre la función de largo plazo, tal como la tomaba Kuznets, y la de corto plazo, tal como la consideraba Keynes y la intuición común. A raíz de esto se desarrollaron tres hipótesis que son las siguientes:

a) Hipótesis de la renta absoluta, formulada por A. Smithies, que consideraba que la función de largo plazo era una 'ilusión estadística'.

b) Hipótesis de la renta relativa, formulada por J. S. Duesenberry, que tenía en cuenta ambas funciones. En cuanto a la función de corto plazo, este autor sostenía que la decisión de consumo no solamente estaba determinado por el ingreso actual sino también por el ingreso del pasado. Esa decisión no dependía del nivel absoluto del ingreso sino de la situación relativa que se percibía en el pasado. Los viejos hábitos de consumo no pueden ser modificados más que al largo plazo.

c) Hipótesis de la renta permanente, formulada por Milton Friedman, que consideraba que la función de consumo de corto plazo no es más que una ilusión estadística. Durante la evolución coyuntural, el consumo no está determinado por el nivel de renta registrado en la fase actual sino por la renta media anticipada por un cierto número de años. Según esta hipótesis, en un período de recesión el ingreso permanente cae menos que el ingreso efectivo y en un período de boom el ingreso permanente aumenta menos que el ingreso efectivo. En base a esto, la relación consumo/ingreso perma-

nente disminuye en una recesión y aumenta en un boom. En la actualidad, entre los economistas, esta hipótesis es la que tiene mayor aceptación.

En el específico caso que nos ocupa sobre el aumento que registró el ahorro en la economía argentina desde hace un año (y la correlativa disminución del consumo), los datos que estamos relacionando, ahorro y consumo sobre PBI, no muestran ninguna relación con el ingreso permanente. Es por eso que no nos parece correcta la consideración que hace Broda en el sentido que la caída del consumo no se explicaría por la fuerte caída del ingreso actual sino porque la gente supone una caída del ingreso permanente. En realidad, la relación ahorro/ingreso que se muestra en las estadísticas es una relación que no tiene en cuenta al ingreso permanente sino al ingreso actual, ya que son relaciones con el PBI. De todas maneras, si el sentido que le quiso dar a la expresión ingreso permanente alude a los futuros ingresos, podríamos estar de acuerdo con él.

Queda por explicar el porqué de la fuerte suba del ahorro al mismo tiempo que disminuyó la inversión. La razón que explica esa diferencia se debe a que hubo un desequilibrio en las cuentas externas, dado que la exportación de bienes y servicios superó ampliamente a la importación (durante el año pasado en 8,7% del PBI). El aumento del ahorro se compensó con ese excedente de la balanza externa, es decir que ese aumento del ahorro de flujo no se transformó en un aumento del ahorro de stock. Las divisas generadas en la balanza externa no pasaron en su mayor parte a integrar el stock monetario de nuestro país dado que esas divisas se han ido en parte al exterior o están afuera del circuito económico de Argentina.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES ARGENTINAS

Durante los primeros cuatro meses del corriente año las exportaciones argentinas llegaron a 8.889 millones de dólares mientras las importaciones alcanzaron a 3.607 millones, dejando un saldo favorable de la balanza comercial de 5.282 millones de dólares. La evolución comparativa con años anteriores fue la siguiente:

a) En los primeros cuatro meses de 1999 las exportaciones alcanzaron a 7.103 millones de dólares y las importaciones a 7.713 millones. El saldo de balanza comercial fue negativo en 610 millones de dólares.

b) En los primeros cuatro meses de 2000 las exportaciones alcanzaron a 8.051 millones de dólares mientras que las importaciones llegaron a u\$s 7.781 millones. El saldo de balanza comercial fue favorable en 270 millones de dólares.

c) En los primeros cuatro meses de 2001 las exportaciones alcanzaron a 8.286 millones de dólares mientras que las importaciones llegaron a 7.661 millones, dejando un saldo de balanza comercial superavitario de 625 millones de dólares.

d) En los primeros cuatro meses del año pasado las exportaciones alcanzaron a u\$s 7.891 millones mientras las importaciones habían caído a 2.684 millones, dejando un saldo positivo en la balanza co-

mercial de 5.207 millones de dólares.

Es también importante consignar la evolución de las exportaciones e importaciones acumuladas en los últimos doce meses hasta abril. Estos son los resultados:

a) En el acumulado hasta abril del año pasado tenemos exportaciones por 26.216 millones de dólares e importaciones por 15.344 millones, con un saldo superavitario de 10.872 millones de dólares.

b) En el acumulado hasta abril del corriente año tenemos exportaciones por 26.707 millones de dólares e importaciones por 9.914 millones, con un saldo superavitario de 16.793 millones de dólares.

c) Comparando las cifras de los respectivos acumulados nos encontramos con que las exportaciones a abril del corriente año superan a las del mismo período del año anterior en 1,9%. Por el contrario, las importaciones acumuladas a abril del corriente año con respecto al mismo período del año anterior cayeron un 35,4%. El saldo acumulado de balanza comercial a abril del corriente año supera al del mismo período del año anterior en 54,5%.

Con respecto a la composición de las exportaciones del primer cuatrimestre del año, comparativamente con el mismo período del año anterior, digamos lo siguiente:

a) La exportación de productos primarios pasó de 1.937 millones de dólares en el cuatrimestre del año pasado a 2.142 millones este año, con un incremento del 10,6%.

b) La exportación de manufacturas de origen agropecuario (MOA) pasó de 2.186 millones de dólares a 2.797 millones, con un incremento del 28,6%.

c) La exportación de manufacturas de origen industrial (MOI) pasó de 2.378 millones de dólares a 2.339 millones, con una caída de 1,6%.

d) La exportación de combustibles y lubricantes pasó de 1.390 millones de dólares a 1.611 millones, con un incremento de 15,9%.

Es importante consignar que de los cuatro rubros, sólo aumentó en cantidad la exportación de manufacturas de origen agropecuario, con un 19% de incremento. Los otros rubros, medidos cuantitativamente, cayeron: los productos primarios en un 5%, las manufacturas de origen industrial en un 4% y los combustibles en un 16%. Con respecto a los precios de exportación, los cuatro rubros registraron mejoras: los productos primarios en un 11%, las manufacturas de origen agropecuario en un 7%, las manufacturas de origen industrial en un 2% y los combustibles y lubricantes en un 37%.

EVOLUCIÓN DEL PODER ADQUISITIVO DE LA MASA SALARIAL

Con respecto a la evolución del poder adquisitivo de la masa salarial, veamos algunos datos estadísticos referidos al empleo y al nivel salarial (datos extraídos del Informe de Broda y Asociados):

a) El empleo formal en el Gran Buenos Aires, que llegaba a un nivel de 100 en junio de 1999, comenzó a caer al principio muy levemente, siendo la caída más fuerte a partir de marzo de 2001. En diciembre de ese año estaba en 93,7, llegando en setiembre del año pasado a 86,1. Desde allí habría tenido un incremento hasta 87,3 en marzo del

corriente año.

b) El empleo formal en el Gran Rosario, que partía de un nivel 100 en junio de 1999, había llegado en diciembre de 2000 a un nivel de 103. A partir de ahí comenzó a caer para llegar a 97 en diciembre de 2001 y a 90,2 en setiembre del año pasado. Desde allí comenzó a aumentar hasta llegar a 93 en marzo del corriente año.

c) El empleo formal en el Gran Córdoba, que partió de un nivel 100 en junio de 1999 comenzó a caer llegando a 93,7 en setiembre de 2001 y hasta un piso de 83,4 en el mes de setiembre del año pasado. Desde allí ha tenido un ligero crecimiento hasta llegar a 84,6 en marzo del corriente año.

d) Con respecto al salario tenemos el siguiente comportamiento a partir de diciembre de 2001. Los salarios reales de los trabajadores registrados, que tenían un nivel de 100 a la mencionada fecha, cayeron a un piso de 77,1 en el mes de junio del año pasado. En ese momento recibieron \$ 100 de aumento no remunerativo pasando a un nivel de 84,1 en julio y así hasta 82,9 en diciembre. Allí vuelven a recibir otros \$ 30 de aumento no remunerativo y pasan a un nivel de 84,7 en enero del corriente año. En abril estaban en un nivel de 84,9 y agregándole otros \$ 50 no remunerativos llegamos a un nivel de 89 en mayo..

e) Los salarios reales de los trabajadores no registrados, que tenían un nivel de 100 en el mes de diciembre de 2001, pasaron a 74,1 en junio del año pasado, a 67,8 en setiembre y a 66 en el mes de abril del corriente año. En mayo se estima que estarían en 66,3.

En base a los datos anteriores, y estimando que los trabajadores no registrados estarían en el orden del 40% del total, se pue-

de estimar que la caída de la masa salarial entre diciembre del 2001 y el mes de marzo del corriente año rondaría en alrededor de:

1) Caída del empleo: de un nivel de 93,9 (hemos proporcionado el nivel de empleo de las tres localidades mencionadas: Gran Rosario, Gran Buenos Aires y Gran Córdoba) en diciembre de 2001 se habría pasado a 87,9 en el mes de marzo del corriente año.

2) Caída salarial: el nivel salarial de los trabajadores registrados (alrededor del 60%) pasó de 100 en el mes de diciembre de 2001 a 84,4 en el mes de marzo del corriente año, es decir agrega 50,6 puntos.

3) El nivel salarial de los trabajadores no registrados (alrededor del 40%) pasó de 100 en el mes de diciembre de 2001 a 66 en el mes de marzo del corriente año, es decir agrega 26,4 puntos.

4) En total el nivel salarial conjunto de registrados y no registrados pasó de 100 en el mes de diciembre de 2001 a 77 en el mes de marzo pasado.

5) De los número anteriores se puede estimar que la masa salarial cayó de un nivel 100 en diciembre de 2001 a 68 en el mes de marzo del corriente año, con una caída aproximada al 32%.

TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL CON EE.UU.

En el informe mensual de Miguel A. Broda hay una interesante gráfica sobre el poder adquisitivo del dólar (a precios de mayo de 2003) desde enero del 70 hasta el mes pasado. De él sacamos estos datos que pueden ser de interés para

el lector:

a) El promedio del tipo de cambio en el período enero de 1970 y diciembre de 2001 fue, con precios combinados (50% minorista y 50% mayorista) de 2,22 pesos.

b) El promedio histórico excluyendo el período de la tablita (1978-1980) y el de la convertibilidad (abril 1991-diciembre 2001) fue de \$ 2,70.

c) El promedio de la década del ochenta (mayo 82-febrero 89) fue de 2,84 pesos.

d) El promedio de los períodos fuertemente inflacionarios (1975-76, agosto de 1982, 1989 y principios de 1990, primeros meses de 2002) fue de 4,09 pesos.

e) Los picos máximos fueron en febrero de 1976 con 7,88 pesos; agosto de 1982 con \$ 5,57, junio de 1989 con u\$s 9,74, febrero de 1990 con 4,23 pesos y junio del año pasado con 3,99 pesos.

f) Los pisos mínimos fueron en diciembre de 1973 con \$2,10, enero de 1979 con \$ 1,35, marzo de 1981 con \$ 0,85, abril de 1991 con \$ 1,53, enero de 1995 con \$ 1,14 y diciembre de 2001 con 1,37 pesos.

g) En mayo del corriente año teníamos que el tipo de cambio real estaba en 2,84 pesos y seguía bajando.

Un aspecto importante que no se menciona en la gráfica pero que suponemos implícita, es que los tipos de cambio reales bajos se registraron a posteriori de las grandes alzas, generalmente por una política que presionaba hacia abajo el tipo de cambio (en diciembre de 1973 existía control de precios; de enero del '79 a marzo del '81 existía la tablita cambiaria que actuaba como un precio máximo; de mediados del '85 hasta fines del '88, con el plan Austral, existían precios máximos que se fueron liberando paulatinamente y desde abril del '91 hasta diciembre de 2001 existió el plan de Convertibilidad).

En los períodos de tipos de cambios fluctuantes (1990 y desde hace casi un año) la contención del dólar se debió al mejoramiento de la situación fiscal de caja.

A diferencia de innumerables analistas que suponían que íbamos a tener una hiperinflación durante el año pasado, desde este medio se puso de ejemplo lo que había ocurrido en la década final del siglo diecinueve, cuando el peso papel se valorizó desde casi 4 unidades a 2,27 en su relación con el peso oro. Y hubiera seguido apreciándose más si no hubiese sido por la sanción de la ley de conversión de 1899 que fija la relación en la mencionada cifra.

Otra razón que, a nuestro juicio, puede estar influyendo en la baja de la cotización del dólar desde 3,72 pesos (valor nominal) hasta los 2,80 de hoy día es la gran cantidad de dólares que hay en poder del público que podría llegar a 35.000 millones, aunque algunos analistas suponen una cifra menor. Algunos podrían suponer que esta baja de aproximadamente 25% podría explicarse por la balanza comercial fuertemente superavitaria, pero hay que tener en cuenta que los dólares del superávit son convertidos en parte en pesos y, por lo tanto, se compensan. La otra razón que creemos importante en esta contención de la divisa estadounidense es de orden psicológico dado que, más allá de la crítica que algunos hacen al período de convertibilidad, hizo apreciar a la gente los beneficios de la 'estabilidad monetaria'.

TRIGO

Los mejores rindes en EE.UU. dependen del clima

Esta semana el mercado estadounidense mostró una mejora en los valores futuros ante un nuevo reporte del USDA y por las condiciones climáticas que estarían afectando algunas regiones productoras de trigo.

La preocupación por algunos daños de los cultivos mantuvo sostenido las cotizaciones en Chicago, sin embargo el nivel de rendimiento del trigo en algunas regiones parece superior al esperado y los operadores están siguiendo de cerca el informe sobre el estado de los cultivos semanales que emite el gobierno.

El estado de los cultivos al domingo pasado mostró que los trigos americanos siguen mejorando. Se informó que ahora el 55% de los trigos de invierno están en la categoría de bueno a excelente, un 2% más en la semana. Este número es mucho mejor que el 29% del año pasado.

El trigo de primavera también mejoró, aumentando el bueno a excelente del 81 al 82%. Sin embargo, a pesar de la mejora que mostraron los trigos de invierno en el promedio, se observó una mejora en los duros (Kansas) al tiempo que los blandos (Chicago) se deterioraron.

El trigo de invierno lleva cosechado al domingo pasado el 7% del área sembrada, levemente por debajo del promedio de los últimos cinco años de 9%.

Como se observa, la cosecha avanza lentamente y la excesiva humedad en algunas regiones acentúa la preocupación por el daño en los cultivos que afecte la calidad de los granos, incluyendo varias enfermedades fúngicas.

El peso de la cosecha y los mejores ranking de los cultivos son elementos de presión en el mercado pero el clima es el factor a seguir dado que afecta sobre ambos elementos.

El clima se vuelve cada vez más importante en el mercado del cereal estadounidense; si continúa lloviendo los precios pueden retomar una tendencia alcista más sostenida.

A su vez, las mejores cifras de exportaciones semanales reportadas impulsaron también los precios. El USDA señaló que las ventas en la semana finalizada el jueves pasado totalizaron 496.800 tn (vieja y nueva cosecha combinadas), cerca del máximo estimado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn. Las ventas de la nueva cosecha totalizaron 506.100 tn y vieja 9.300 tn (ajuste negativos).

Dentro del informe de ventas, se conocieron operaciones por 30.000 tn con destino a Brasil. Estos negocios formarían parte de las 500.000 tn totales reportadas anteriormente.

En Brasil, fuentes ligadas a la industria molinera afirmaron esta semana que los molinos brasileños deberán importar unas 500.000 tn de trigo estadounidense en el 2003, contra las 677.000 tn compradas en el 2002.

Actualmente existe trigo de EE.UU. que está arribando a varios puertos de Brasil, no causando sorpresa que a la fecha la mitad del volumen estimado ya allá arribado.

Desde Abitrigo (Asociación Brasileña de Industria de Trigo) confir-

maron los rumores de mercado que 250.000 tn de trigo fueran importadas desde los EE.UU. recientemente.

En las últimas semanas la diferencia a favor del trigo estadounidense en relación al trigo argentino está dada por parte de la calidad del grano que reciben los industriales.

En total Brasil debe importar 6,25 millones de tn durante este año, donde la mayor parte provendrá de Argentina y el resto de EE.UU. Canadá, Rusia y Polonia.

El USDA mejora las perspectivas para el 2003/04

Los operadores en EE.UU. también estuvieron reacomodando sus posiciones antes de la publicación del informe sobre oferta y demanda mundial de granos del Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

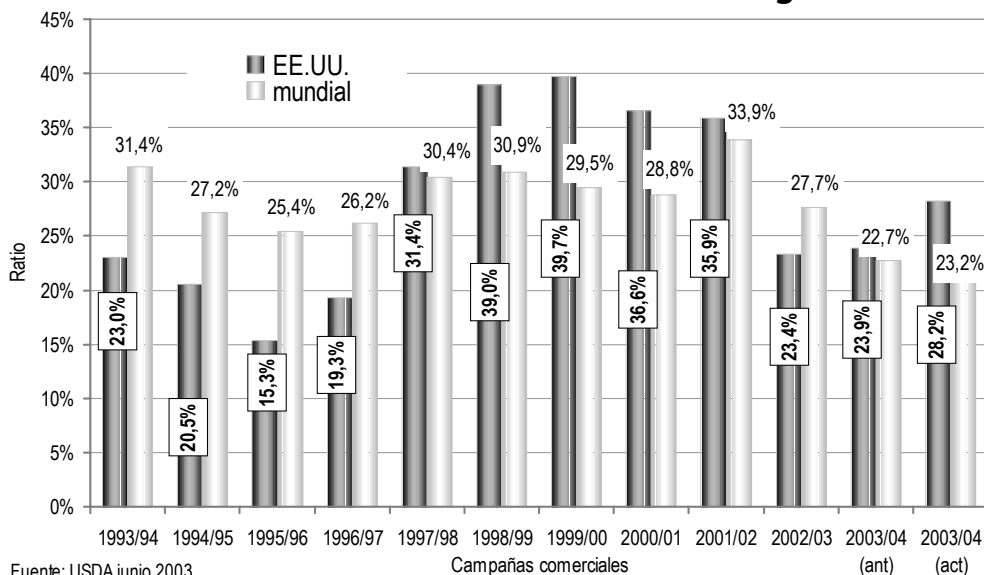
En el nuevo reporte se volvieron a realizar ajustes en el balance de oferta y demanda de la campaña 2002/03 que está finalizando y en la 2003/04 que comienza.

En EE.UU. se ajustaron al alza los stocks finales del 2002/03 en 544.000 tn desde el mes previo debido a mayores importaciones y menores exportaciones de las previstas anteriormente.

Para el 2003/04 la producción estadounidense proyectada aumentó 1,7 millones de tn llegando a 59,21 millones, es decir, un 25,7% superior a la campaña anterior. El incremento se produce por la mejora de los rindes que se están observado en la cosecha del cereal de invierno, especialmente en varios estados productores del trigo duro colorado.

El USDA estimó la cosecha de trigo de invierno de Estados Unidos en 44,52 millones de tn, por encima de las 42,53 millones es-

Ratio Stock Final/Utilización de Trigo



timadas en mayo y de las previsiones de los analistas, lo que presionó las cotizaciones. Si la estimación del USDA es adecuada, la cosecha será la mayor desde 1999.

Asimismo, el gobierno estimó la cosecha de trigo colorado de invierno en 27,35 millones de tn, por encima de la última proyección y de lo estimado por los analistas.

Se estima que Kansas aumentará en un 60% su cosecha de trigo y también crecerá la producción de Oklahoma y Texas.

Manteniendo sin cambio el resto de las variables de la demanda, se observa un incremento en la proyección de los stocks finales para el 2003/04. Se estiman en 16,43 millones de tn contra los 13,9 millones del mes anterior.

A nivel mundial fueron ajustados al alza los stocks finales de la campaña 2002/03 por una revisión a la baja en el consumo. Este cambio hizo que los stocks iniciales de la campaña 2003/04 se proyecten en 165,09 millones de tn.

La producción 2003/04 fue recortada a 561,45 millones de tn por menores cosechas esperadas en Australia, India, Ucrania y Europa del Este.

La menor producción esperada en Australia, de sólo 23 millones de tn desde las previas 26 millones estimadas, tendrá su repercusión en los stocks finales pero no en las exportaciones.

Por otra parte, también ABARE recortó esta semana su pronóstico sobre la cosecha de trigo en Australia. Las cifras oficiales dadas a conocer colocan ahora las proyecciones en 21,66 millones de tn de trigo vs. los 24,31 calculados en marzo. La sequía es la principal causa que afecta a importantes zonas productoras que no han permitido una siembra normal.

En Ucrania e India el ajuste a la baja fue de 2,3 millones y 3 millones respectivamente, permaneciendo las proyecciones en 7,2 y 67 millones respectivamente.

Para el trigo argentino, el USDA elevó sus proyecciones sobre las exportaciones para el 2003/04 a 9,5 millones de tn desde las 9 millones del informe del mes de mayo. Sin embargo, mantuvo sin cambios su estimación de cosecha en 14,5 millones de tn.

A pesar de los ajustes a la baja efectuados a las proyecciones de producción mundial, el efecto sobre los stocks finales fue el contrario. Los mismos aumentaron de 134,46 millones del reporte previo a 136,61 millones a causa de la caída en el consumo total y como alimento animal.

No cambiaron los precios locales

En el mercado argentino los precios ofrecidos por la exportación en Rosario se mantuvieron a \$ 330 durante toda la semana. Sin embargo, en algunas jornadas de informaron operaciones que permitieron establecer el precio de pizarra que también estuvo en \$ 330.

Luego de la noticia de Brasil de la semana pasada los precios no repuntan a pesar que la oferta disponible en el mercado continúa

siendo escasa.

Se estima que los productores están reteniendo el 36% de la cosecha, un volumen cercano a las 4,5 millones de tn, que comparado con campañas anteriores es superior al promedio.

A su vez los exportadores tienen comprado un volumen inferior a las ventas efectivas realizadas al exterior. Los precios disponibles son altos si los comparamos con el FAS teórico del grano.

Al 6 de junio, los compromisos de exportación de trigo argentino 2002/03 llegaron a 4,725 millones de tn, desde las 4,685 millones del registro anterior. La SAGPyA reportó ventas por 35.000 tn a Brasil, el mayor comprador tanto del mundo como de Argentina, y de 5.000 toneladas a Bolivia.

A igual fecha de la temporada precedente, los compromisos de exportación sumaban 9,28 millones de toneladas.

La baja en las exportaciones que se observa se atribuye a la falta de demanda extra-Mercosur y a la competencia de trigos más baratos provenientes de Europa del Este.

Sin embargo, las perspectivas para la próxima campaña esperan revertirse ante las magras producciones que se estiman por parte de países como Rusia y Ucrania que en los años anteriores habían ganado gran participación en el mercado mundial del cereal.

Para el 2003/04 la siembra del cereal en Argentina comenzó a buen ritmo. Según la Secretaría de Agricultura al 6/6 se lleva sembrado el 13% de un área estimada de 6,34 millones de hectáreas. El porcentaje es superior en un 3% respecto de la campaña previa.

Por su parte la Bolsa de Cereales de Bs. As estima una superficie en el ámbito nacional de 6,2 millones de hectáreas (6,0 millones en la temporada anterior.)

Un interesante ritmo alcanzaron las coberturas en el este, centro y norte de Córdoba y en el centro sur de Santa Fe. El clima seco favorece la implantación con buenas condiciones edáficas para su realización, contando además con adecuadas reservas para desarrollar las primeras fases evolutivas.

Contrariamente, excesos superficiales demoran el inicio en el centro norte de Santa Fe y en algunas regiones de la provincia de Buenos Aires.

Las lluvias de esta semana aumentaron el nivel de humedad del suelo necesario para la siembra del cereal, por lo que se espera un clima más seco para retomar un ritmo más activo.

Si bien por el momento las informaciones permiten aventurar una proyección de siembra superior con relación a la temporada precedente, es necesario aclarar que las intenciones no están totalmente definidas por parte de los productores y las condiciones climáticas juegan un papel primordial sobre las mismas así como también los precios futuros que se conocen en el mercado.

El nivel de humedad de algunos suelos puede retrasar la siembra, modificando las estimaciones iniciales, haciendo que algunos campos se vuelvan a la siembra de la soja y el maíz a último momento.

En la región central pampeana los productores todavía continúan realizando números con los precios que se conocen en el mercado de la nueva cosecha para los distintos granos.

El trigo con entrega en diciembre / enero mostró esta semana mejores precios. Comenzó la oferta a u\$s 105, una suba de u\$s 2 respecto de la semana pasada, y finalizó a u\$s 107 para la exportación en San Martín y San Lorenzo. A la misma fecha del año pasado la

oferta para comprar trigo futuro oscilaba entre u\$s 85 y u\$s 90.

Según el informe de compras y ventas del sector exportador, se reportan compras de la campaña 2003/04 de trigo por 5.400 tn, volumen que no se registraba a la misma fecha de la campaña precedente.

MAIZ

Leve mejora de los precios argentinos

Los precios del cereal argentino comenzaron la semana con una baja cercana a los \$ 3 para luego repuntar con el transcurso de las jornadas hasta mostrar una mejora de \$ 13 el jueves pero cerrando la semana con una suba de \$ 3.

La caída inicial se motivó por contagio de Chicago y la falta de interés comprador por parte de los exportadores, pero la situación se revirtió cuando varios exportadores ingresaron al mercado para abastecer sus existencias ante el incremento de compromisos al exterior.

Según las declaraciones juradas de ventas al exterior, del 5/6 al 11/6 se registraron ventas por 179.951 tn de maíz argentino al exterior, totalizando 6,68 millones de tn de la campaña 2002/03. El volumen semanal fue un 71% superior a la semana previa.

Los compromisos argentinos de exportación de maíz 2002/03 alcanzaron las 6,51 millones de tn en la semana finalizada el 6 de junio desde las 6,43 millones de igual período de la semana anterior, reportó recientemente el gobierno. A igual fecha del año pasado, los compromisos de maíz sumaban 5,56 millones de tn.

El buen ritmo de los compromisos al exterior hizo que los

precios del cereal se tomaran una revancha de las bajas previas y subiera un 5% en la semana.

El último precio negociado en el recinto de la Bolsa de Comercio fue \$ 230 para la exportación con descarga inmediata en los puertos de San Martín y San Lorenzo.

La oferta para la cosecha nueva, entrega marzo/abril 2004, mostró también una mejora de valores. Desde los u\$s 73 negociados la semana previa, los precios llegaron a u\$s 75 para la exportación en los puertos de San Martín y Rosario.

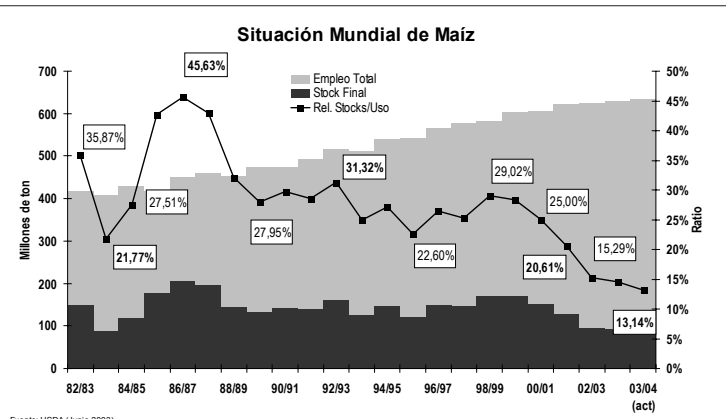
Estos precios se conocen cuando aún no se finalizó la cosecha previa y ni que hablar de las intenciones de siembra de la nueva a pesar de que USDA se adelantó desde hace ya dos informes mensuales.

Al 6/6 la Secretaria de Agricultura informó que se lleva cosechado el 82% del área sembrada, un 4% superior a la misma fecha del año anterior. Con los buenos rindes que se obtienen el organismo estima superar los 15 millones de producción.

A la cosecha totalmente completada en el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba, sudoeste de Entre Ríos y en el norte-noroeste de Buenos Aires, se agregaría en los próximos días la región comprendida por el sudoeste y sudeste de Córdoba y el oeste bonaerense.

Algún tiempo más tomará la finalización de la recolección en el extremo norte de Santa Fe y en el norte de Córdoba de los cultivos implantados en diciembre, debido a que se prioriza la trilla de la soja por un lado y al exceso de humedad que presentan todavía los suelos por el otro.

El cereal en Chicago terminó con un suba promedio semanal de 1% a pesar de la toma de ga-



nancias del último día de negociación que hizo que cayeran los precios entre u\$s 1,5 a u\$s 2.

Los valores futuros estuvieron oscilantes durante toda la semana conforme la evolución de las condiciones climáticas y al comportamiento de los fondos ante los ajustes que se realizaron en el nuevo informe del USDA.

Las recientes precipitaciones beneficiaron el desarrollo de los cultivos en Estados Unidos, mientras que la siembra del maíz se dio por finalizada en todo el ámbito nacional.

De acuerdo al reporte semanal del estado de los cultivos, los maíces en EEUU están muy buenos. Mejoraron un 1% en la semana subiendo del 68 al 69% de bueno a excelente, contra el 68% del año pasado. Este es el mejor estado de los maíces en los últimos 4 años y el segundo mejor en los últimos 9 años.

Además, el 91% del maíz estaba emergido contra el 81% de la semana anterior y del 88% del año pasado.

El clima mostró chaparrones dispersos y temperaturas más cálidas esta semana en el cordón productor siendo favorable para el desarrollo de la cosecha. Sin embargo, el clima más húmedo y frío de lo usual ha retrasado levemente el desarrollo de los cultivos, especialmente en sur y este de la región productora.

Las exportaciones semanales del USDA también sirvieron de soporte para los precios. Se informaron ventas de maíz por 748.800 tn (vieja y nueva cosecha), cuando el mercado esperaba de 550.000 a 750.000 tn.

Por otra parte, el nuevo reporte mensual del USDA no mostró grandes modificaciones para el maíz estadounidense.

Los stocks finales de la campaña 2002/03 fueron aumentados en 630.000 tn, totalizando en 27,53 millones por el ajuste realizado en las exportaciones. Las menores ventas del cereal estadounidense al exterior se motiva en la mayor competencia en el mercado internacional por parte de otros países.

Para la campaña 2003/04 se corrigieron también al alza los stocks finales por el mayor stock inicial, los mismos se proyectan en 33,57 millones de tn.

A nivel mundial el USDA disminuyó todo. El stocks final del ciclo 2002/03 desde las 97,84 millones anteriores a 95,75 millones de tn. La producción del 2003/04 se redujo en 2,6 millones de tn para totalizar 621,73 millones de tn.

Estos ajustes modificaron la relación stock / consumo a nivel glo-

bal. El guarismo se estima en 13,14%, el más bajo en la historia del cereal en el mundo.

El ajuste más importante se observa en China, donde se redujo la producción proyectada en 4 millones de tn para totalizar 118 millones contra los 121,30 millones producidas durante el 2002/03. El cambio se atribuye a las actuales condiciones climáticas que están afectando a las regiones productoras de maíz chino y a la reducción del área sembrada con el cereal del 3% por tener las oleaginosas precios más atractivos para los productores locales.

Sin embargo, las estimaciones de exportaciones chinas no fueron modificadas y se mantienen en 8 millones afectando directamente los stocks finales proyectados.

El organismo oficial estadounidense redujo sus proyecciones sobre la producción de maíz brasileño a 37,5 millones de tn desde las 38 millones previas. Por otra parte, no realizó modificaciones en sus estimaciones para el cereal argentino 2003/04. Con una cosecha de 16 millones de tn se esperan exportar unos 12 millones.

SOJA

Baja la oleaginosa por Chicago

En el mercado disponible de Rosario los valores de la oleaginosa siguieron las oscilaciones de Chicago a pesar de la activa demanda por parte de los exportadores y de las fábricas. El precio negociado en la primera jornada de la semana fue de \$ 472, mostrando una baja de \$ 5 respecto del viernes pasado. Luego con el transcurrir de la

semana los precios llegaron a tocar los \$ 475, pero el viernes con la fuerte caída de Chicago (de u\$s 3 a u\$s 6 dependiendo de la posición) se contagió a los valores locales y cerró a \$ 467 condiciones cámara para Rosario.

Los volúmenes operados en el recinto se estiman entre 30.000 a 60.000 tn diarias. No sólo los compradores están presente agresivamente en el mercado sino que la oferta se fue incrementando en las últimas semanas por los atractivos que resultaban los valores.

Los precios futuros mostraron una suba de u\$s 2 para cerrar la semana con la oferta a u\$s 150 para la exportación en los puertos de San Martín y Rosario con descarga en abril-mayo.

Los exportadores por su parte informan compras de la oleaginosa por 340.000 tn en la semana finalizada el 11/6, mientras que las ventas declaradas a la Secretaría de Agricultura en la misma semana llegan a 605.300 tn.

En el informe de las declaraciones juradas de ventas al exterior, los registros de poroto de soja, aceite y pellets continúan aumentado. En una semana se registraron ventas por 605.300 tn en soja, 687.000 tn de pellets y 33.000 tn de aceite. Estos nuevos datos elevan los totales a 6,14 millones, 6,60 millones y 1,33 millones respectivamente.

Caída de la soja por ventas de fondos

En Chicago todo el complejo oleaginoso mostró bajas. La presión fue ejercida por una suma de factores: las condiciones climáticas favorables para los cultivos, un informe de USDA con sorpresas y los fondos especulativos que realizaron ventas agresivamente durante la última jornada de operaciones.

Soja en Sudamérica

	Unidades	USDA /1			Safras&Mercado /1		
		2002/03	2001/02	Var.	2002/03	2001/02	Var.
Area sembrada	Mill ha						
Argentina		12,50	11,40	10%			
Brasil		18,40	16,35	13%	18,00	16,35	10%
Bolivia		0,68	0,64	6%			
Paraguay		1,45	1,42	2%			
Area cosechada /2	Mill ha						
Argentina		12,50	11,41	10%			
Brasil		18,37	16,35	12%	17,99	16,37	10%
Bolivia		0,68	0,64	6%			
Paraguay		1,45	1,42	2%			
Rinde	QQ/Ha						
Argentina		28,00	26,30	6%			
Brasil		28,30	26,60	6%	28,00	26,00	8%
Bolivia		19,10	19,40	-2%			
Paraguay		26,90	21,80	23%			
Producción	Mill Tm						
Argentina		35,00	30,00	17%	35,10	30,30	16%
Brasil		52,00	43,50	20%	50,38	42,55	18%
Bolivia		1,30	1,24	5%	1,65	1,50	10%
Paraguay		3,90	3,10	26%	4,20	3,54	19%
Total Sudamérica		92,20	77,84	18%	91,33	77,89	
EE.UU.		74,29	78,67	-6%			
Otros		28,11	27,84	1%			
Total Mundial		194,60	184,35	6%			

/1 Informes de junio. /2 Calculada por la división entre producción y rinde.

El clima de los últimos días, sumado a los pronósticos y el estado de los cultivos hacen suponer que EEUU tendrá una buena campaña. Luego de que las lluvias de los últimos tiempos recargaron las reservas de humedad del suelo en el cordón, los pronósticos ahora hablan de un aumento de la temperatura con días despejados. Esto es exactamente lo que necesita la soja para desarrollarse: humedad, luz y temperatura.

Las siembras en EEUU están avanzando de acuerdo a lo estimado. Se informó al domingo pasado que se lleva sembrado el 84% del área prevista contra 83% del año pasado y 87% del promedio de los últimos cinco años. El 66% de los cultivos está de bueno a excelente, en comparación con el 60% del año pasado y es el mejor estado inicial en los últimos 3 años.

A su vez las condiciones climáticas sobre el cordón productor de soja y maíz de EE.UU. son favorables para el desarrollo de los cultivos. Se registraron lluvias en Ohio, Indiana, Illinois y Missouri, mientras que el clima estará seco sobre el cordón productor hasta el martes de la semana próxima.

Por el lado de la demanda, el USDA informó ventas de soja semanales por 505.800 tn (vieja y nueva cosecha), fuertemente superior a las estimaciones del mercado de 150.000 a 250.000 tn.

El grueso de las ventas, 383.300 tn, fueron de la vieja cosecha que ajustará aún más los ya escasos stocks en Estados Unidos. Además un importante incremento de 184.000 tn fue puesto en la lista como vendido a destino desconocido, alimentando la especulación de que China esté tratando de cubrir sus necesidades.

Este reporte alcista fue atenua-

do por noticias de que Archer Daniels Co, el principal procesador de soja de Estados Unidos y un gran exportador, dijo que reportó incorrectamente una venta de 120.000 tn de soja al USDA. ADM indicó que en el año comercial 2002/03 se exportaron 120.000 tn de soja pero luego se rectificó indicando que el período de embarque estaba previsto para el año comercial 03/04.

De esta manera, los operadores cuestionaron el informe sobre exportaciones que dio a conocer el USDA el jueves, en el cual se informó la venta de 383.300 toneladas de soja, cuatro veces superior a la semana previa.

El aumento registrado podría recortar aún más las escasas reservas de la vieja cosecha de soja de Estados Unidos y en el mercado también circularon versiones de que China podría estar intentando cubrir sus necesidades más inmediatas.

Para el USDA: Sudamérica primera lejos

Ante un nuevo reporte del USDA los analistas esperaban una disminución en los stocks finales de soja, de los actuales 135 millones de bushels actuales a 132,5 millones de bushels. Sin embargo, el resultado fue el contrario.

Se realizó un ajuste al alza en las estimaciones de stocks finales estadounidenses de la oleaginosa del 2002/03. El aumento fue de 136.000 tn para totalizar la estimación en 3,8 millones de tn.

A pesar del incremento en las reservas finales respecto del informe previo, la estimación continúa siendo el nivel más bajo desde 1996/97. Este cambio tuvo sus efectos en el balance de oferta y demanda para el 2003/04 dado que se ajustaron los stocks iniciales modificando directamente las proyecciones sobre las reservas finales.

El otro cambio que se produjo en las estimaciones de EE.UU. fue una reducción en los stocks finales del aceite de soja.

A nivel mundial se modificó los stocks finales de la campaña 2001/02 y las proyecciones de producción para el 2002/03.

Es decir, que los stocks iniciales para la actual campaña pasaron de 31,98 millones de tn a 32,01 millones, mientras que la producción pasó de 194,04 millones a 194,60 millones.

El ajuste más importante se efectuó en las proyecciones de Brasil. Se espera que la cosecha 2002/03 alcance 52 millones de tn, aumentando un millón de tn respecto del informe previo. El incremento se justifica en las recientes encuestas que realizó el gobierno brasileño donde se observa una mayor área cosechada.

Este aumento tiene sus efectos en la producción global de la oleaginosa pero es parcialmente absorbida por reducciones en la producción de soja en India e Indonesia.

Para China el USDA aumentó su estimación para la producción de 16,4 millones de tn a 16,51 millones. Mientras que las importaciones de China fueron aumentadas de 16,5 millones a 17 millones de tn.

Por otra parte, el informe mensual mantuvo en 35 millones de tn su estimación de la cosecha argentina de soja para el 2002/03. También mantuvo sin cambios su previsión de exportaciones de soja en 9,1 millones de tn.

Con el aumento estimado en la producción de Brasil, y al sumarle la cosecha 2002/03 del resto de los países de Sudamérica, por primera vez en la historia EE.UU. no sería el primer productor mundial de la oleaginosa.

PROYECTO UNEP-GEF

SECRETARIA DE AGRICULTURA GANADERIA PESCA Y ALIMENTOS



SECRETARIA DE
AGRICULTURA, GANADERIA,
PESCA Y ALIMENTOS

SEMINARIO - TALLER SOBRE LA BIOTECNOLOGÍA EN LA ARGENTINA



ANALISIS DE RIESGO, PERCEPCIÓN Y PARTICIPACIÓN PUBLICA DE LOS OGMs

MIÉRCOLES 25 DE JUNIO DE 2003

SALÓN AUDITORIO - BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PARAGUAY 775 - ROSARIO

SINTESIS DEL PROGRAMA

APERTURA

- 10:00 Palabras de apertura
Presentación - Objetivos del Seminario
10:30 Estado actual de la biotecnología agropecuaria en Argentina - Ing. Alejandra Sarquis

ANÁLISIS DE RIESGOS EN LA NORMATIVA ARGENTINA

- 11:00 El análisis de riesgo como herramienta para la toma de decisiones - Dr. Moisés Burachik (CONABIA - FCN, UBA)
Liberación al medio de organismos vegetales genéticamente modificados para uso agropecuario - Ing. Agr. Perla Godoy (CONABIA)
Inocuidad de alimentos derivados de organismos vegetales genéticamente modificados para uso agropecuario - Ing. Carlos Caamano (SENASA)

COMUNICACIÓN Y DIFUSIÓN DE LA INFORMACIÓN

- 15:00 Presentación de la consulta sobre percepción pública de la biotecnología agropecuaria, realizada por la SAGPYA - Lic. Federico Alais
La percepción pública de los OGMs: ordenando el debate - Moisés Burachik (CONABIA)
16:00 El rol del grupo BIO - Dr. Víctor Trucco (Pte. Del Grupo BIO)
El rol de las ONGs
17:30 hs. La percepción pública de la biotecnología en Argentina: Incidencia de los medios de comunicación.

Auspicia: BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



INSCRIPCIONES SIN CARGO:
SECRETARÍA DE AGRICULTURA, CULTURA, PESCA
Y ALIMENTOS DE LA NACIÓN
TEL: (011) 4349-2760/2277
MAIL: ANAROD@SAGYP.MECON.GOV.AR

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
TEL.: (0341) 4213471 INT. 2230
MAIL: EVENTOS@BCR.COM.AR

SITUACION HIDROLOGICA

Mensajes N° 4880 (11/06/06)

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RIO SALADO SANTAFESINO

El Servicio Meteorológico Nacional informa, para la zona de cobertura Santa Fe, Entre Ríos, sur de Corrientes y centro - norte de la Provincia de Buenos Aires, que para el día de hoy miércoles se espera cielo parcialmente nublado a algo nublado sobre el centro y norte de Buenos Aires, con aire fresco. Sobre el resto de la zona de cobertura cielo nublado, con bancos de niebla y neblinas durante la mañana y parcialmente nublado hacia el mediodía y tarde, con aire fresco a templado.

Durante el día jueves se prevé el ingreso de una perturbación desde el oeste, lo que podría generar lluvias débiles hacia la noche en el centro y norte de Buenos Aires, extendiéndose luego hacia el resto de la zona de cobertura.

Se espera un mejoramiento temporario de las condiciones del tiempo durante el día viernes.

Para el día sábado, se prevé un aumento de nubosidad, temperatura y humedad que puedan provocar condiciones de tiempo inestable y generar precipitaciones mas importantes.

Recién hacia la tarde del día domingo, se pronostica un lento mejoramiento, con descenso de temperatura.

El nivel del río Salado en la escala de la Ruta 70 continúa en lento descenso. Esta mañana se registró una altura de 5,25m (08:00 hs.), con un ritmo aproximado de descenso de 1 cm cada 6 horas. Se recuerda que el pico de esta crecida fue de 7,88m, el día 30/4 (fuente: EVARSA), constituyéndose en el máximo histórico, con un caudal estimado de unos 3.800m³/s.

Imágenes satelitales (SAC-C) de la cuenca santafesina dan cuenta de una reducción de la zona afectada, entre el 8 y el 24 de mayo, inferior al 10%. Por otro lado, hacia fines de mayo, prácticamente el 50% del área afectada lo estaba por encharcamiento, mientras sobre el otro 50% aún había escurrimiento superficial.

La perspectiva climática para la parte sur del Litoral y llanura pampeana indica para los próximos dos meses, por lo menos, un patrón de lluvias normal a levemente por encima de lo normal. Sumado a los bajos índices de evapotranspiración, propios de las estaciones de otoño e invierno, la situación en la cuenca del Salado Santafesino no se aliviaría sensiblemente en dicho período

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 desa-

Instituto Nacional del Agua
y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico
de la Cuenca del Plata

rolló entre el 22 y el 28 de abril, dando lugar a la grave inundación de la ciudad de Santa Fe y zonas aledañas. Este Sistema realizó la estimación de la distribución espacial del evento, mediante la fusión de técnicas satelitales y datos de campo de estaciones meteorológicas (ver mapa de precipitación acumulada del evento 22 al 28 de abril de 2003).

Desde noviembre último hasta el presente se han observado anomalías positivas de precipitación del orden de 180 mm mensuales, excepto el mes de enero de 2003. En este abril, las precipitaciones acumuladas sobre la cuenca inferior del río Salado alcanzan a triplicar el valor normal del mes (ver mapas de anomalía de DIC, ENE, FEB, MAR, ABR).

Desde febrero de 2003 se ha puesto en marcha un proyecto interinstitucional, INA-CONAE, de "Monitoreo de la situación hídrica en la cuenca del río Salado, provincia de Santa Fe, año 2003" en el que se procesan imágenes satelitales de distintos sensores: ópticos (SAC-C, LANDSAT, EROS, NOAA) y radar (ERS, RADARSAT), cedidas (gratuitamente) por la Comisión de Actividades Espaciales) y procesadas en el Instituto Nacional del Agua. Las imágenes clasificadas permiten visualizar la cobertura de agua superficial y cuantificar el área anegada. Los productos obtenidos son mapas multitemporales donde se observa la evolución de la cobertura de agua superficial en la zona en emergencia desde junio de 2002 hasta abril 2003.

RIO SALADO SANTAFESINO

Los niveles del Río Paraná, agua arriba de la sección Paraná-Santa Fe, disminuyeron hacia fines de mayo a valores que no se observaban desde el último septiembre (unos 8 meses). En lo que va del mes de junio, las alturas están revirtiendo la tendencia de descenso, tendencia que se irá observando progresivamente hacia agua abajo en las próximas dos semanas. Los niveles medios en lo que va del mes de junio, comparados con los niveles normales de los últimos 25 años, presentan apartamientos de -1,37m en CORRIENTES, -0,85m en GOYA, -0,50m en LA PAZ, -0,18m en PARANÁ y -0,03m en SANTA FE. Estas diferencias tenderán a disminuir en lo sucesivo, esperándose un acercamiento a los valores normales en las próximas dos semanas.

El caudal entrante al tramo inferior del río Paraná y región del Delta todavía desciende, si bien aún permanece relativamente alto para la época. Tenderá a estabilizarse durante la próxima semana.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 12/06/03	Altura Media			Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 15- JUNIO-03	Pronóstico (m) para el 20-Junio-03
		JUNIO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación			
Corrientes	2.42	4.50	6.50	6.70	9.04 (1983)	2.95	2.90
Barranquera	2.50	4.39	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.05	3.00
Goya	2.86	4.35	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.00	3.19
Reconquista	2.65	4.26	5.10	5.30	7.20 (1905)	2.73	2.97
La Paz	3.37	4.68	5.80	6.50	7.97 (1992)	3.32	3.60
Paraná	2.69	3.82	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.77	2.95
Santa Fe	3.19	4.25	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.25	3.38
Rosario	3.37	3.92	5.00	5.30	6.44 (1998)	3.29	3.20

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

China compraría soja argentina

"El Cronista",

La decisión de China de prorrogar hasta el 24 de abril de 2004 el ingreso de productos transgénicos (u Organismos Genéticamente Modificados, OGM) favorecería a las exportaciones de soja argentina. El gobierno chino implementó en junio de 2001 un largo y complicado procedimiento para importar OGM, una medida que perjudicaba especialmente a la oleaginosa, ya que el 98% de la soja argentina es transgénica. Pero las necesidades de importación del país asiático en los últimos años superaron el deseo oficial de diferenciar la mercancía OGM, llevando a sucesivas prórrogas en la aplicación del procedimiento.

Con la cosecha récord de soja, la Argentina, para cerrar su balance interno, debe exportar no menos de 10 millones de tn de soja. Y para que esto pueda concretarse, la demanda china es fundamental. Con una producción sojera de 35 millones de tn en 2002/2003, en el país se registra un alto exceso de oferta en relación a las necesidades de la industria aceitera local.

Los compromisos al exterior de soja a todos los destinos ascienden en la actualidad a 5 millones de toneladas y duplican a los registrados a igual fecha de la temporada pasada. Para Granos del Paraná éste es un buen dato primario para las perspectivas de ventas, al que se debe adicionar las importaciones de China, en donde se deberían colocar buena parte de los restantes 5 millones de toneladas del saldo, compitiendo principalmente con Brasil.

Por otro lado, se proyecta un déficit creciente de oleaginosas en los países que integran la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), lo que podría acrecentar la demanda de soja argentina para cubrir ese faltante.

India aumentará importaciones de aceite vegetal en junio

Las importaciones de aceites comestibles de India, el mayor comprador mundial del producto, aumentarán en junio a causa de la escasa oferta doméstica, dijeron el jueves operadores y directivos de la industria.

Las fuentes estimaron que las importaciones rondarían las 550.000 toneladas -150.000 toneladas de aceite de soja crudo y 400.000 toneladas de aceite de palma-, un 27 por ciento por encima de los 433.000 toneladas registradas en junio del año pasado.

"Las importaciones de aceites comestibles saltarán en los próximos meses para cubrir las necesidades domésticas ya que la producción de este año fue la menor de la última década", dijo a Reuters Sandeep Bajoria, directivo de la Organización Central de la Industria y el Comercio de Aceites.

Los operadores indicaron que las importaciones del año actual -que finaliza en octubre- podrían trepar un 23 por ciento interanual a 5,4 millones de toneladas.

Bajoria dijo que la producción de oleaginosas cayó un 20 por ciento interanual a cerca de 16 millones de toneladas en 2002/03 (noviembre-octubre) a causa de una sequía que fue la peor que castigó al país en 15 años.

Los operadores indicaron que India ya reservó cerca de 320.000 toneladas de aceite de palma y todo el volumen de aceite de soja para arribar en junio, mientras que en un par de semanas se firmarán contratos para la importación de cerca de 80.000 toneladas de aceite de palma.

India compra aceite de palma de Malasia e Indonesia y variedades derivadas de la soja de Argentina y Brasil.

El 1 de junio, las reservas de aceites en los puertos totalizaron las 400.000 toneladas, frente a las 300.000 toneladas registradas habitualmente, dijeron operadores.

En mayo, las importaciones de aceite comestible de India aumentaron un 53 por ciento con respecto al último año para cubrir el déficit causado por el menor volumen de compras registrado en marzo y abril, dijeron operadores.

Las importaciones registradas en mayo incluyen 347.000 toneladas de aceite de palma crudo, 200.000 toneladas de aceite de palma crudo refinado para consumo humano, 153.000 toneladas de aceite de soja crudo y 10.000 toneladas de aceite de palma liviano refinado y blanqueado, dijeron operadores.

"Muchos importadores habían demorado sus compras en marzo y abril debido a la incertidumbre que despiertan los cambios en los impuestos domésticos", dijo Patel.

A fines de abril y durante mayo, India realizó cambios en el sistema impositivo ligado a las importaciones.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	06/06/03	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		330,00	330,00			330,00	424,18	-22,2%
Maíz duro	226,90	223,00	226,90	234,90	239,60	230,26	273,84	-15,9%
Girasol	475,00	475,00	475,00	475,00	475,00	475,00	610,22	-22,2%
Soja	475,60	470,00	475,30	473,80	472,00	473,34	543,00	-12,8%
Mijo								
Sorgo	175,00	175,00	175,00	180,00	185,00	178,00	205,43	-13,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	355,00	355,00	365,00	370,00	375,00	364,00	488,18	-25,4%
Maíz duro	225,00	221,50	220,00	230,00	235,00	226,30	256,79	-11,9%
Girasol	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	604,15	-23,9%
Soja	475,50	470,00	475,00	473,00	472,00	473,10	542,96	
Córdoba								
Trigo Duro				358,80	361,20	360,00	464,54	-22,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro	382,70	395,00	395,00	395,00	400,00	393,54	502,53	-21,7%
Maíz duro	224,10	220,00	223,00	229,70		224,20	272,44	-17,7%
Girasol	465,00	464,50	465,00	465,00	465,00	464,90	613,67	-24,2%
Soja							529,37	
Trigo Art. 12	383,20	397,00	395,00	395,50	400,00	394,14	526,28	-25,1%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	354,60	355,00	364,60	370,00	375,00	363,84	490,69	-25,9%
Maíz duro	218,60	212,00	215,60	222,60	230,00	219,76	266,82	-17,6%
Girasol	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	604,15	-23,9%
Soja	463,90	458,60	463,80	462,20	464,30	462,56	524,18	-11,8%

* 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	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	781,0	781,0	781,0	781,0	f/i	781,0	
"000"	672,0	672,0	672,0	672,0		672,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	150,0	150,0	150,0	150,0		140,0	7,14%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.245,0	1.236,0	1.236,0	1.236,0		1.245,0	-0,72%
Girasol refinado	1.415,0	1.420,0	1.420,0	1.420,0		1.415,0	0,35%
Lino							
Soja refinado	1.316,0	1.307,0	1.307,0	1.307,0		1.316,0	-0,68%
Soja crudo	1.160,0	1.140,0	1.140,0	1.140,0		1.160,0	-1,72%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	210,0	208,0	208,0	208,0		210,0	-0,95%
Soja pellets (Cons Dársena)	440,0	445,0	445,0	445,0		440,0	1,14%

(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	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03
Trigo								
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.1	Hasta1%fusarium	330,00	330,00	330,00	330,00	330,00
Exp/SM	Dic./enero	Cdo.1	M/E	105 u\$s	105 u\$s	105 u\$s	107 u\$s	105 u\$s
Exp/SL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	105 u\$s	105 u\$s	105 u\$s	107 u\$s	105 u\$s
Exp/GL	Dic./enero	Cdo.1	M/E	103 u\$s	103 u\$s	103 u\$s	107 u\$s	105 u\$s
Maíz								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	225,00	235,00	237,00	230,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	227,00	235,00	240,00	230,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	225,00	227,00	235,00	240,00	230,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00	225,00	230,00	236,00	230,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	223,00		235,00	240,00	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		80 u\$s	83 u\$s	82 u\$s	81 u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	74 u\$s	74 u\$s	75 u\$s	75 u\$s	75 u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	74 u\$s	74 u\$s	75 u\$s	75 u\$s	75 u\$s
Exp/SL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	74 u\$s	74 u\$s	75 u\$s	75 u\$s	75 u\$s
Sorgo								
Exp/SL	Hasta 13/6	Cdo.1	M/E	175,00				
Exp/SL	S/Prox	Cdo.1	M/E		170,00	170,00	170,00	170,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		180,00		185,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,00	175,00	180,00	185,00	180,00
Soja								
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	167u\$s	170u\$s	168u\$s	165u\$s	165u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E				165u\$s	165u\$s
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E	467,00	470,00	468,00	466,00	460,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	475,00	473,00	470,00	465,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	475,00	473,00	471,00	465,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	475,00	473,00	471,00	465,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	470,00	475,00	473,00	471,00	465,00
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	468,00	473,00	472,00	469,00	463,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	467,00	472,00	471,00	468,00	462,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		475,00	475,00	472,00	467,00
Exp/AS	S/Desc	Cdo.1	M/E	472,00	475,00	475,00	470,00	
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E	472,00	475,00	475,00	470,00	
Fca/GL	Mayo./04	Cdo.1	M/E	147 u\$s	150 u\$s	150 u\$s	149 u\$s	149 u\$s
Fca/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E	147 u\$s	150 u\$s	150 u\$s	149 u\$s	149 u\$s
Exp/SM	Mayo./04	Cdo.1	M/E			150 u\$s	149 u\$s	150 u\$s
Girasol								
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	475,00	475,00	475,00	475,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	fleteycontra/flete	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	475,00	475,00	475,00	475,00	475,00
Fca/T.Lauquen-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00
Fca/Lincoln-Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	445,00	445,00	445,00	445,00	445,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	variac.seman.
FUTUROS CON ENTREGA - u\$s								
TRIGO Julio	2	45	125,0	127,0	127,0	127,5	124,0	
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s								
Julio	16	90	81,5	82,0	83,0	82,0	81,5	-0,61%
Agosto	16	64	82,5	83,0	84,0	83,0	82,5	-0,60%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Julio	16	308	167,5	169,0	168,5	167,5	167,5	-0,59%
Setiembre	24	16	167,0	168,5	167,2	166,7	166,5	-1,48%
Noviembre		29	167,3	169,0	168,5	168,0	167,5	-1,18%
Mayo	14	122	148,5	150,0	150,0	149,7	148,7	-0,20%
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Junio	13.001	7.861	2,825	2,815	2,835	2,845	2,835	
Julio	15.139	5.872	2,855	2,845	2,865	2,875	2,865	
Agosto	8.510	4.673	2,880	2,875	2,900	2,905	2,895	
Septiembre	2.029	2.882	2,915	2,910	2,935	2,945	2,930	
Octubre	897	1.528	2,955	2,945	2,970	2,975	2,965	
Noviembre	380	273	2,990	2,995	3,000	3,020	3,000	0,33%
Diciembre	3.085	2.269	3,045	3,050	3,060	3,075	3,065	0,49%
Enero'4	2.169	3.472	3,090	3,095	3,105	3,110	3,100	0,16%
Febrero	130	135	3,130	3,150	3,160	3,175	3,155	0,64%
Marzo	80	90		3,185	3,200	3,220	3,200	
EURO (FUTUROS DE EURO) - \$								
Junio	40			3,310	3,330	3,360	3,350	
Julio	40					3,405	3,390	
Total	45.588	29.729						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo		estimado	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03
	ejercicio	opción	call	put						
DLR - jul.03	2,80	call			10	0,095				
	2,90	call			10	0,050				
open interest					DLR	Puts	110	DLR	Calls	525

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	09/06/03			10/06/03			11/06/03			12/06/03			13/06/03			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO																
Julio												124,0	124,0	124,0		
IMR (INDICE MAIZ ROSAFE) - u\$s																
Julio										82,0	82,0	82,0				
Agosto										83,0	83,0	83,0				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Julio														167,5	167,5	167,5
Setiembre	167,5	167,5	167,5											166,5	166,5	166,5
Mayo				150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0							
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Junio	2,83	2,84	2,83	2,82	2,82	2,82	2,84	2,81	2,84	2,87	2,84	2,85	2,85	2,83	2,84	
Julio	2,86	2,85	2,85	2,85	2,84	2,85	2,87	2,85	2,87	2,90	2,88	2,88	2,87	2,86	2,87	1,06%
Agosto	2,90	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,90	2,88	2,90	2,94	2,90	2,90	2,91	2,89	2,90	1,22%
Septiembre	2,92	2,91	2,92	2,92	2,91	2,91	2,94	2,91	2,94	2,97	2,95	2,95	2,94	2,93	2,93	1,04%
Octubre	2,96	2,96	2,96	2,95	2,95	2,95	2,98	2,95	2,97	2,99	2,98	2,98	2,98	2,97	2,97	1,19%
Noviembre				3,00	3,00	3,00	3,00	2,99	3,00	3,04	3,02	3,02	3,02	3,00	3,00	1,18%
Diciembre				3,05	3,04	3,05	3,07	3,05	3,06	3,10	3,06	3,08	3,07	3,07	3,07	2,34%
Enero'4	3,10	3,09	3,09	3,10	3,09	3,10	3,12	3,08	3,11	3,13	3,11	3,11	3,11	3,10	3,10	1,64%
Febrero				3,15	3,15	3,15										
Marzo				3,19	3,19	3,19										
EURO (FUTUROS DE EURO) - \$																
Junio										3,36	3,36	3,36				
Julio				3,31	3,31	3,31				3,41	3,41	3,41				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 45.608 - Posiciones abiertas (al día jueves): 30.364

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	9/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			132,00	134,00	136,00	139,00	139,00	6,92%
Julio	49	372	129,50	131,80	132,70	135,00	134,80	4,90%
Setiembre	25	325	126,50	129,00	129,80	131,30	131,50	4,78%
Enero'04	62	442	106,10	106,80	106,80	108,00	107,00	1,42%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			79,00	79,00	79,50	81,80	83,50	5,70%
Junio		5	79,00	79,00	79,50	81,80	83,50	5,70%
Julio								
Agosto	1	151	81,50	81,50	82,00	83,70	83,70	2,70%
Septiembre	7	25	82,50	83,80	83,50	85,40	86,00	4,24%
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	
Rosario								
GIRASOL								
Entrega Inm/Disp.			158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	
Julio		2	165,50	165,50	165,50	165,50	165,50	
Setiembre		2	168,00	168,00	168,00	168,00	168,00	
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			166,50	168,80	168,00	168,00	166,00	-0,90%
Julio	79	435	168,00	169,00	168,30	168,10	166,20	-1,66%
Agosto		1	168,00	169,50	168,00	168,00	166,00	-1,78%
Septiembre	33	156	166,50	168,50	167,80	167,50	165,50	-1,37%
Noviembre	26	24				168,20	166,00	
Mayo'04	97	232	148,40	150,40	150,40	149,70	148,70	-0,54%
Quequén								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			126,00	128,00	129,00	129,00	132,00	5,60%

Ajuste de la Operatoria en pesos

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	9/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entrega Inm/Disp.			385,00	395,00	395,00	394,00	393,00	5,65%
MAIZ								
Entrega Inm/Disp.			225,00	225,00	230,00	235,00	235,00	4,44%
Rosario								
SOJA								
Entrega Inm/Disp.			471,00	475,00	472,50	472,00	468,00	-1,47%

Operaciones en dólares billete

destino/ producto	posición	9/06/03			10/06/03			11/06/03			12/06/03			13/06/03			var. sem.
		máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																	
TRIGO	Julio	129,5	129,5	129,5				132,5	132,5	132,5	134,5	134,0	134,5	134,8	134,0	134,8	4,90%
	Setiembre	126,5	126,5	126,5	129,0	129,0	129,0				130,5	130,5	130,5	131,5	131,1	131,5	4,78%
	Enero'04	106,1	106,1	106,1	107,2	106,8	106,8	106,8	106,5	106,8	108,0	107,8	108,0	107,0	107,0	107,0	1,42%
MAIZ	Agosto							82,0	82,0	82,0							
	Septiembre							84,0	83,5	83,5				86,0	85,8	86,0	
Rosario																	
SOJA	Julio	168,4	168,4	168,4	170,0	169,0	169,0	168,0	168,0	168,0	168,3	167,5	168,3	167,5	166,2	166,2	-1,66%
	Septiembre				168,7	168,0	168,5	167,8	167,4	167,8	167,5	167,5	167,5	166,0	165,5	165,5	
	Noviembre										168,2	167,0	168,2				
	Mayo'04	148,4	148,4	148,4	150,4	149,8	150,4	150,4	150,0	150,4	149,7	149,5	149,7				

Operaciones en pesos

destino/ producto	posición	9/06/03			10/06/03			11/06/03			12/06/03			13/06/03			var. sem.
		máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																	
TRIGO	Ent. Inmed.										395,0	394,0	394,0	395,0	395,0	395,0	
Rosario																	
SOJA	Ent. Inmed.	472,0	470,0	471,0	475,0	475,0	475,0	472,0	472,0	472,0	472,0	472,0	472,0				

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	junio'03	v 159,00	v 159,00	v 159,00	v 159,00	v 159,00	v 158,00	0,63%
Precio FAS		115,91	116,03	116,01	116,08	116,08	114,83	1,09%
Precio FOB	diciembre'03	133,50	135,50	137,00	140,00	135,50	133,50	1,50%
Precio FAS		96,86	98,46	99,56	101,86	119,51	96,58	23,74%
Ptos del Sur								
Precio FOB	julio'03	160,00	160,00	163,00	163,00	161,00	159,00	1,26%
Precio FAS		118,81	118,81	121,14	121,15	119,51	118,03	1,25%
Precio FOB	diciembre'03	136,00	136,50	138,00	141,00		136,00	
Precio FAS		100,41	100,79	101,97	104,27		100,39	
Maíz Up River								
Precio FOB	junio'03	100,69	102,46	104,72	106,30	104,23	101,67	2,52%
Precio FAS		74,35	75,80	77,59	78,85	77,16	75,16	2,66%
Precio FOB	julio'03	101,08	102,26	104,92	106,10	104,04	102,07	1,93%
Precio FAS		74,65	75,65	77,74	78,69	77,01	75,46	2,05%
Precio FOB	abril'04	98,23	98,92	100,39	101,48	99,80	99,31	0,50%
Precio FAS		72,47	73,08	74,26	75,14	73,76	73,34	0,57%
Ptos del Sur								
Precio FOB	junio'03	v 102,46	v 104,03	v 105,90	v 107,08	v 105,02	v 103,05	1,91%
Precio FAS		74,62	75,92	77,43	78,39	76,70	75,13	2,09%
Precio FOB	julio'03	102,07	103,25	104,92	106,10	104,04	102,85	1,15%
Precio FAS		74,32	75,31	76,67	77,63	75,95	74,98	1,29%
Sorgo Up River								
Precio FOB	mayo'03	80,22	83,37	85,24	86,42	84,35	81,20	3,88%
Precio FAS		59,30	61,82	63,31	64,26	62,59	60,05	4,23%
Soja Up River								
Precio FOB	junio'03	222,49	225,43	223,96	222,12	v 219,55	225,61	-2,69%
Precio FAS		161,89	164,10	162,98	161,80	159,89	164,37	-2,73%
Precio FOB	julio'03	223,96	227,27	225,80	v 223,96	c 218,45	227,08	-3,80%
Precio FAS		162,98	165,46	164,34	163,16	159,07	165,46	-3,86%
Precio FOB	agosto'03		229,47	228,00	v 227,08	v 225,24		
Precio FAS			165,84	164,73	164,24	162,88		
Ptos del Sur								
Precio FOB	julio'03				225,79	c 221,39		
Precio FAS					163,29	160,02		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	mayo'03	v 245,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 245,00	2,04%
Precio FAS		147,05	150,88	150,77	151,07	151,07	147,05	2,73%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	2,715	2,710	2,722	2,736	2,720	
	vendedor	2,815	2,810	2,822	2,836	2,820	
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,1720	2,1680	2,1776	2,1888	2,1760
Semillas Oleaginosas	23,50		2,0770	2,0732	2,0823	2,0930	2,0808
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,2453	2,2412	2,2511	2,2627	2,2494
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,2154	2,2114	2,2212	2,2326	2,2195
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,1720	2,1680	2,1776	2,1888	2,1760
Aceite Maní	20,00	1,15	2,2032	2,1992	2,2089	2,2203	2,2073
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,1910	2,1870	2,1967	2,2080	2,1950

* 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)				
	my/oc.03	jun-03	dic-03	jul-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Marzo	151,75	148,70			145,78	143,65	145,25	145,99	176,45
Promedio Abril	149,35	149,17		153,17	140,06	138,27	164,34	167,65	166,76
Promedio Mayo	161,95	158,44	131,65	164,57	142,86	143,04	146,53	152,68	154,45
Semana anterior	160,00	158,00	133,50	159,00	137,20	135,40	133,60	131,70	131,10
09/06	160,00	159,00	133,50	160,00	139,72	137,88	139,35	139,35	133,73
10/06	160,00	159,00	135,50	160,00	141,47	139,63	141,28	141,28	135,40
11/06	160,00	159,00	137,00	163,00	139,90	138,07	139,54	139,54	133,90
12/06	160,00	159,00	140,00	163,00	142,02	140,18	141,28	141,28	136,08
13/06	160,00	159,00	135,50	161,00	136,51	134,67	135,77	135,77	130,57
Variación semanal	0,00%	0,63%	1,50%	1,26%	-0,51%	-0,54%	1,62%	3,09%	-0,40%

Chicago Board of Trade(3)

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
Promedio Marzo	115,74	109,14	108,70	110,53	114,28	116,02	113,45	113,82	
Promedio Abril		105,07	106,12	107,90	111,75	113,72	113,12	110,53	
Promedio Mayo		110,33	116,81	118,43	122,17	124,21	121,50	117,87	
Semana anterior			117,77	121,07	124,47	126,03	123,46	116,48	
09/06			120,25	123,19	126,40	127,87	125,30	117,21	
10/06			122,63	125,67	128,61	130,26	125,30	117,95	
11/06			121,44	124,20	127,96	129,06	125,30	118,32	
12/06			123,83	125,94	129,25	130,81	127,14	119,97	
13/06			116,76	118,78	122,54	125,30	122,36	118,13	
Variación semanal			-0,86%	-1,90%	-1,55%	-0,58%	-0,89%	1,42%	

Kansas City Board of Trade(4)

	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04
Promedio Marzo	129,24	120,29	116,50	118,37	121,62	123,22	120,52	119,73	
Promedio Abril		117,84	112,33	114,11	117,11	119,06	118,98	116,55	
Promedio Mayo		127,76	120,80	121,65	124,65	126,15	125,21	122,72	
Semana anterior			117,67	120,25	123,65	125,30	123,83	119,42	
09/06			119,51	121,72	125,02	126,77	125,67	120,89	
10/06			121,26	123,65	126,58	127,14	127,14	122,73	
11/06			119,70	121,90	125,48	126,95	126,22	121,26	
12/06			121,81	123,65	127,04	128,42	128,24	122,18	
13/06			116,30	118,13	121,53	122,91	121,26	119,79	
Variación semanal			-1,17%	-1,76%	-1,71%	-1,91%	-2,08%	0,31%	

(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)				
	Unico Emb.	may-03	jun-03	jul-03	may-03	jun-03	jul-03	ago-03	oct-03
Promedio Marzo	82,75	87,90			109,29				
Promedio Abril	80,80	81,00			106,05	97,57	95,29		
Promedio Mayo	84,71	85,21			101,91		99,76		
Semana anterior	80,00		81,20			95,96	95,96	97,34	101,96
09/06	80,00		v 80,22			94,98	94,98	96,45	100,98
10/06	79,00			v 83,37		94,98	94,98	96,45	100,98
11/06	79,00			v 85,24		98,03	98,03	99,21	103,64
12/06	81,00			v 86,42		98,21	98,21	100,39	104,82
13/06	82,00			v 84,35		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,50%					2,34%	2,34%	3,13%	2,81%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	unico emb.	jun-03	jul-03	abr-04	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Marzo	95,95	98,39			104,16	104,11	104,17	104,43	104,44
Promedio Abril	96,00	101,21	100,98		105,98	105,86	105,64	105,74	105,66
Promedio Mayo	104,90	105,01	106,68		108,72	108,51	107,93	107,18	106,99
Semana anterior	101,00	101,67	102,07	99,31	107,20	106,70	105,00	104,30	105,00
09/06	102,00	100,69	101,08	98,23	106,79	106,39	105,11	103,93	104,52
10/06	102,00	102,46	102,26	98,92	107,97	107,57	106,10	104,92	105,51
11/06	102,00	104,72	104,92	100,39	110,23	109,44	107,87	106,69	107,18
12/06	104,00	106,30	106,10	101,48	111,41	110,55	109,05	107,87	108,36
13/06	105,00	104,23	104,04	99,80	109,35	108,46	106,89	105,70	106,59
Variación semanal	3,96%	2,52%	1,93%	0,50%	2,00%	1,65%	1,80%	1,35%	1,51%

Chicago Board of Trade(5)

	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04	sep-04	dic-04	dic-05
Promedio Marzo	92,26	92,61	93,16	95,31	96,84	97,32	94,62	94,24	94,21
Promedio Abril	94,06	93,77	93,97	96,18	97,43	97,83	95,75	95,36	93,68
Promedio Mayo	96,38	95,54	95,86	98,09	99,49	100,28	97,17	96,59	93,85
Semana anterior	93,99	93,40	94,09	96,65	98,32	99,11	95,17	95,07	93,11
09/06	93,01	92,52	93,11	95,57	97,24	98,03	95,07	95,07	93,30
10/06	94,19	93,50	94,09	96,55	97,93	98,72	95,27	95,27	93,40
11/06	96,06	95,27	95,76	98,03	99,41	100,00	95,76	95,67	93,70
12/06	97,24	96,45	96,95	99,11	100,49	100,98	96,26	95,96	93,70
13/06	95,17	94,29	95,17	97,34	98,82	99,41	95,37	95,76	93,70
Variación semanal	1,26%	0,95%	1,15%	0,71%	0,50%	0,30%	0,21%	0,72%	0,63%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.		
	único emb.	jun-03	único emb.	jun-03	jul-03	único emb.	jun-03	jul-03	ago-03
Promedio Marzo	233,55	225,00	69,35			518,70	526,25		
Promedio Abril	229,63	235,00	66,11			516,89	513,38		
Promedio Mayo	235,38	237,69	70,62	71,50	80,50	540,33	545,34	553,33	
Semana anterior	240,00	245,00	79,00		80,00	535,00	539,00	546,50	
09/06	244,00	245,00	80,00		80,00	537,00	538,00	544,00	553,00
10/06	244,00	250,00	80,00		80,00	540,00	539,00	545,00	554,00
11/06	244,00	250,00	78,00		80,00	542,00	540,00	544,00	552,50
12/06	246,00	250,00	78,00		80,00	544,00	545,00	549,00	554,00
13/06	247,00	250,00	78,00		80,00	545,00	545,00	548,50	552,50
Var.semanal	2,92%	2,04%	-1,27%		0,00%	1,87%	1,11%	0,37%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	jun-03	jl/st.03	oc/dc.03	en/mr.04	ab/jn.04	jun-03	jl/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Marzo		95,90	99,52	102,00		570,75	578,45	565,83	
Promedio Abril		97,14	100,86	102,95		580,95	590,48	570,83	
Promedio Mayo		105,50	107,00	108,50	101,43	592,75	601,13	577,50	600,00
Semana anterior	110,00	110,00	110,00	112,00	104,00	592,50	600,00	580,00	597,50
09/06									
10/06	111,00	110,00	110,00	112,00	104,00	595,00	600,00	582,50	597,50
11/06		110,00	110,00	111,00	103,00		597,50	575,00	592,50
12/06	110,00	110,00	110,00	112,00	104,00	600,00	602,50	582,50	597,50
13/06	111,00	111,00	110,00	111,00	104,00	600,00	602,50	582,50	597,50
Var.semanal	0,91%	0,91%	0,00%	-0,89%	0,00%	1,27%	0,42%	0,43%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)					
	my/ag.03	jun-03	jul-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	nov-03
Promedio Marzo	205,00	204,42		223,35	222,94	220,77	219,59	211,96	
Promedio Abril	214,00	216,03		233,76	234,15	233,88	227,49	223,28	
Promedio Mayo	223,90	224,21	221,98	243,28	244,41	244,65	240,87	218,95	216,65
Semana anterior	221,00	225,61	227,08	238,00	239,50	240,30	240,30	234,90	229,70
09/06	225,00	222,49	223,96	239,76	240,86	242,61	241,96	237,44	232,34
10/06	225,00	225,43	227,27	242,70	243,43	240,86	244,17	239,39	234,87
11/06	227,00	223,96	225,80	240,86	241,96	243,06	242,24	239,33	236,43
12/06	227,00	222,12	223,96	239,02	240,12	241,59	239,21	235,35	232,30
13/06	225,00	219,55	218,45	235,35	236,45	238,66	235,16	228,92	225,87
Var.semanal	1,81%	-2,69%	-3,80%	-1,11%	-1,27%	-0,68%	-2,14%	-2,55%	-1,67%

(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.		
	may-03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	may-04	may-03	jun-03	jul-03
Promedio Marzo	207,07	208,21	209,46				205,73		
Promedio Abril	218,41	219,01	218,97	217,81			218,33	221,12	
Promedio Mayo	228,08	227,35	226,91	217,71	230,60	204,57	228,22	227,36	227,39
Semana anterior		229,47	229,93	222,30	234,80	208,34		229,29	230,30
09/06		227,63	228,83	220,56	232,68	205,77		227,45	228,83
10/06		231,49	232,04	224,05	236,36	207,79		231,49	232,04
11/06		230,39	231,86	225,06	236,27	208,80		230,20	230,76
12/06		229,10	230,94	224,78	235,44	207,97		229,84	231,12
13/06		226,90	228,92	219,73	230,02			f/i	f/i
Variación semanal		-1,12%	-0,44%	-1,16%	-2,03%			0,24%	0,36%

Chicago Board of Trade(8)

	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04	nov-04
Promedio Marzo	209,27	205,06	197,56	189,86	190,86	191,81	191,59	191,96	184,33
Promedio Abril	221,77	217,45	205,38	195,16	196,01	196,94	196,53	196,81	187,23
Promedio Mayo	233,04	231,19	218,40	206,47	207,54	208,85	207,54	208,07	195,94
Semana anterior	232,04	231,77	221,39	211,46	212,57	213,85	211,83	212,93	197,69
09/06	229,84	229,93	219,27	208,89	209,72	211,56	209,90	210,36	196,40
10/06	232,78	232,78	222,95	212,20	213,12	214,22	212,47	212,38	197,69
11/06	231,31	231,31	222,86	213,76	214,13	214,95	212,93	213,21	197,69
12/06	229,47	229,65	221,66	212,20	213,03	214,04	212,02	212,20	197,87
13/06	225,79	226,71	216,24	205,77	206,96	208,52	206,14	206,14	194,38
Variación semanal	-2,69%	-2,18%	-2,32%	-2,69%	-2,64%	-2,49%	-2,69%	-3,19%	-1,67%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	jun-03	ago-03	oct-03	dic-03	feb-04	jun-03	ago-03	oct-03	dic-03
Promedio Marzo	254,13	258,11	256,98	249,95	250,06	269,40	275,82	276,25	270,76
Promedio Abril	261,92	262,84	262,29	252,34	252,52	271,02	277,28	279,85	272,93
Promedio Mayo	278,82	284,26	282,41	262,15	261,94	287,24	291,34	297,46	285,04
Semana anterior	269,94	281,04	282,48	262,31	262,65	286,38	293,33	300,36	285,70
09/06	271,12	283,08	285,53	265,28	265,19	279,69	294,35	303,67	290,45
10/06	267,94	283,57	285,95	265,22	265,47	276,27	295,05	304,05	289,78
11/06	272,57	286,08	287,01	266,37	266,37	279,62	297,03	305,87	291,26
12/06	270,06	284,10	285,46	266,66	266,32	277,29	294,99	303,07	289,37
13/06	267,08	281,24	283,54	266,14	266,23	279,28	293,70	300,60	288,66
Variación semanal	-1,06%	0,07%	0,38%	1,46%	1,36%	-2,48%	0,13%	0,08%	1,04%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	jun-03	jul-03	oc/dc.03	en/mr.04	jun-03	jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	en/mr.04
Promedio Marzo			182,76	187,31				169,90	174,40
Promedio Abril			184,43	188,38				171,14	175,48
Promedio Mayo	214,50		200,75	203,00			189,50	186,55	186,35
Semana anterior	212,00	210,00	205,00	207,00	200,00	198,00	197,00	188,00	191,00
09/06									
10/06	216,00	214,00	209,00	211,00	206,00	204,00	201,50	196,00	198,00
11/06	206,00	206,00	199,00	202,00	195,00	195,00	191,00	184,00	188,00
12/06	219,00	216,00	213,00	214,00	206,00	204,00	203,00	197,00	194,00
13/06	215,00	213,00	212,00	212,00	204,00	203,00	202,00	195,00	194,00
Variación semanal	1,42%	1,43%	3,41%	2,42%	2,00%	2,53%	2,54%	3,72%	1,57%

	FOB Argentino				SAGPyA(1)	FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	jun-03	jul-03	Ag/St03	oc/dc.03	my/ag.03	jun-03	jul-03	ago-03	1° Posic.
Promedio Marzo				144,69	166,80	165,79	165,79		165,93
Promedio Abril			150,84	147,10	163,14	174,16	174,05	175,49	171,38
Promedio Mayo	173,62	173,31	164,76	160,29	173,25	187,58	187,98	187,06	183,54
Semana anterior	177,80	181,38	175,15	172,95	171,00	194,61	195,71	196,98	189,37
09/06	173,72	178,41	172,73	171,52	178,00	192,18	192,74	192,29	186,95
10/06	177,03	181,99	176,15	174,38	178,00	195,77	195,77	195,66	192,46
11/06		179,78	175,93	175,82	181,00	194,11	194,94	195,00	190,26
12/06		177,91	174,93	173,94	181,00	191,69	192,24	192,63	188,38
13/06	171,08	174,38	168,54	166,78	180,00		188,44	189,37	f/i
Var.semanal	-3,78%	-3,86%	-3,78%	-3,57%	5,26%		-3,72%	-3,86%	-0,52%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04
Promedio Marzo	188,44	183,46	177,53	170,20	169,27	169,33	170,54	171,39	172,14
Promedio Abril	199,21	193,48	184,28	174,03	172,83	172,88	174,27	175,21	176,13
Promedio Mayo	213,78	210,00	201,55	187,42	185,58	185,56	187,77	188,97	190,39
Semana anterior	213,62	212,96	207,12	193,12	192,79	192,90	195,11	195,66	196,76
09/06	211,20	210,21	204,70	192,13	191,36	191,69	193,56	194,78	196,32
10/06	214,51	213,29	208,11	195,44	194,22	194,55	196,21	197,09	199,18
11/06	213,96	213,18	208,99	197,53	196,21	196,54	198,19	199,18	199,74
12/06	211,53	211,09	207,45	196,43	194,89	195,00	196,65	196,76	197,75
13/06	207,45	206,46	201,61	189,26	187,72	187,83	189,04	191,80	192,90
Var.semanal	-2,89%	-3,05%	-2,66%	-2,00%	-2,63%	-2,63%	-3,11%	-1,97%	-1,96%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPYA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se dale y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	my/ag.03	st/ab.04	may-03	jun-03	jul-03	ag/oc.03	nv/en04	fb/ab.04	my/jl.04
Promedio Marzo			523,00			511,43	517,51	522,20	
Promedio Abril			515,85			518,32	514,04	513,21	
Promedio Mayo	508,25	495,75	537,40	532,71	529,90	528,37	522,26	520,93	497,88
Semana anterior	495,00	485,00		555,23	549,41	534,28	526,13	522,64	
09/06	501,00	492,00							
10/06	498,00	489,00			548,15	535,12	525,65	523,28	
11/06	501,00	492,00			524,47	518,55	518,55	515,00	503,16
12/06	495,00	487,00			538,67	526,84	520,92	518,55	506,71
13/06	495,00	487,00		540,73	538,38	532,50	523,10	516,04	504,29
Var.semanal	0,00%	0,41%		-2,61%	-2,01%	-0,33%	-0,58%	-1,26%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	jul-03	ag/st.03	oc/dc.03	jun-03	jul-03	ago-03	sep-03	jun-03	jul-03
Promedio Marzo		470,79		478,54	478,54			479,14	474,54
Promedio Abril		467,33		488,91	488,91	480,30	472,33	489,81	489,81
Promedio Mayo		474,27		497,72	493,74	489,11	477,31	498,90	495,86
Semana anterior	500,88	488,76	476,41	505,29	505,29	496,25	494,27	505,29	505,29
09/06	496,47	484,79	472,22	499,78	499,78	491,62	490,30	499,78	499,78
10/06	498,68	488,32	477,95	503,09	503,09	494,93	492,72	503,09	503,09
11/06	492,72	483,91	475,53	497,13	497,13	487,87	486,11	497,13	497,13
12/06	496,25	487,21	479,50	500,66	500,66	486,11	486,11	499,56	499,56
13/06	493,72	486,11	474,43		495,37	487,99	487,76	f/i	f/i
Var.semanal	-1,43%	-0,54%	-0,42%		-1,96%	-1,67%	-1,32%	-1,13%	-1,13%

	Chicago Board of Trade(14)								
	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03	ene-04	mar-04	may-04	jul-04
Promedio Marzo	463,87	461,81	457,58	450,28	444,85	443,41	441,94	444,04	430,41
Promedio Abril	484,10	482,54	476,68	466,71	460,11	458,23	453,43	449,71	440,74
Promedio Mayo	496,53	496,64	493,25	485,32	479,39	478,11	474,79	467,53	458,49
Semana anterior	492,06	491,84	489,86	481,92	478,62	477,51	472,88	464,07	457,01
09/06	486,55	487,21	485,89	477,95	474,43	473,54	469,14	460,98	454,81
10/06	490,96	491,62	490,52	483,47	480,16	479,06	472,44	464,51	455,69
11/06	485,01	485,67	485,01	478,62	476,63	476,19	471,78	462,96	456,35
12/06	486,33	487,21	487,21	481,70	480,60	479,72	475,75	467,37	458,55
13/06	482,14	483,02	482,80	476,85	474,43	473,54	468,47	459,66	455,25
Var.semanal	-2,02%	-1,79%	-1,44%	-1,05%	-0,88%	-0,83%	-0,93%	-0,95%	-0,39%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	03/04			5,4	16,6	9,6	1	
	02/03	7.500,0 (10.500,0)	4.724,3 (9.280,0)	100,1	4.493,5 (9.066,0)	1.363,2 (920,4)	808,6 (874,4)	3.658,3 (7.450,5)
Maíz (Mar-Feb)	03/04			11,0	61,4	60,9		
	02/03	10.500,0 (7.700,0)	6.509,1 (5.560,0)	189,3	6.302,3 (5.959,6)	2.438,7 (1.222,2)	990,8 (623,7)	4974 (4.397,4)
Sorgo (Mar-Feb)	02/03	700,0 (500,0)	553,7 (350,0)	6	527,7 (404,1)	38,4 (60,1)	2,2 (30,1)	386,7 (325,5)
	01/02	500,0 (460,0)	350,0 (460,0)		482,5 (454,4)	40,4 (65,2)	38,1 (65,1)	314,0 (438,8)
Soja (Abr-Mar)	03/04			2,2	25,2			
	02/03	9.000,0 (7.500,0)	5.347,0 (2.500,0)	336,3	6.164,2 (4.608,4)	2.153,7 (1.447,5)	537,5 (595,2)	4110,7 (2.284,1)
Girasol (Ene-Dic)	02/03	300,0 (320,0)	209,2 (300,0)	7,4	171,2 (272,4)	32,6 (45,4)	4,2 (23,1)	164,3 (265,9)
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)		320,3 (83,6)	53,0 (9,0)	42,5 (5,6)	311,2 (69,1)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
07/05/03	Trigo pan	02/03	2.647,8 (2.511,7)	2.515,4 (*) (2.386,1)	1027,2 (730,0)	475,9 (457,8)
		01/02	4.358,8 (4.432,5)	4.140,9 (4.210,9)	1.051,8 (1.121,8)	917,4 (1.041,2)
	Soja	02/03	9.196,8 (5.428,1)	9.196,8 (**) (5.428,1)	3.781,0 (2.620,2)	613,0 (669,0)
		01/02	22.052,2 (21.722,5)	22.052,2 (21.722,5)	7.510,0 (5.599,8)	7.230,9 (5.400,0)
	Girasol	02/03	2.080,1 (1.779,8)	2.080,1 (1.779,8)	994,8 (611,9)	267,9 (165,3)
		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)
30/04/03	Maíz	02/03	441,2 (275,3)	397,1 (247,8)	163,5 (90,2)	58,0 (33,3)
		01/02	1.697,7 (1.843,3)	1.527,9 (1.659,0)	489,7 (461,8)	433,3 (369,3)
	Sorgo	02/03	23,8 (13,9)	21,4 (12,5)	7,5 (5,0)	1,0 (2,9)
		01/02	108,6 (130,2)	97,7 (117,2)	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. Se descontaron en miles de tn: (*) por ajuste de datos 16,4; por pasaje a la exportación (**) 70,3 (***) 56,5 y (****) 6,9. Los valores entre paréntesis corresponden a cosecha anterior, en igual fecha.

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPyA.

Evolución mensual de la molinenda

Actualizado al 10/06/03

	En toneladas																		
	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste Balanc.	Girasol Balanc.	Maní Balanc.	Lino Balanc.	Arroz	Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.													Harina	Pellets	
2002																			
Enero	367.247	14.440	5.288	268	125.850	6.888	939	37.561	20	15.109		5	31			36.301	272.772	97.774	
Febrero	358.930	3.945	15.643	162	131.574	5.791	1.167	34.948	17	11.736	14	18	6	1		36.659	264.243	94.201	
Marzo	390.031	2.000	13.224	3	144.364	7.223	5.575	34.066	3	14.438	8	16	4	1		35.929	288.067	102.820	
Abril	397.248	1.912	17.543	3	144.334	7.729	377	34.676	5	20.116	14	19	15	2		35.702	292.157	103.663	
Mayo	403.204	987	17.148	4	142.195	10.094	988	37.558	3	21.011	14	12	8	2		36.427	304.543	109.415	
Junio	403.699	1.263	13.685		139.725	10.039	691	37.878	3	22.686	4	8	18	2		30.416	299.243	104.803	
Julio	427.647	801	15.946		156.237	9.449	1.394	38.035	5	22.928	5	6	15			26.851	316.982	109.706	
Agosto	402.350	920	18.359		138.038	10.070	1.357	37.110	5	16.963	6	3	20			27.434	297.178	106.944	
Septiembre	362.326	223	17.750		142.293	6.001	839	36.681	1	16.095	11	13	26			25.097	269.370	96.574	
Octubre	392.485	96	10.173		150.358	5.258	768	37.623	4	17.248	8	12	26			25.955	291.278	101.717	
Noviembre	386.494	265	16.963		152.149	7.401	540	38.070	1	18.463	43	5	14			26.099	277.852	96.783	
Diciembre	376.953	250	11.704	237	149.412	6.575	392	33.310	2	16.127	4	8	19			26.349	268.846	92.941	
TOTAL 2001	4.688.614	27.102	173.426	677	1.716.529	92.518	15.027	437.516	69	212.920	131	125	202	8		369.219	3.442.531	1.217.341	
2003																			
Enero	398.572	215	14.332	57	146.123	6.899	1.214	37.341	1	13.761	8	6	25			22.188	290.387	102.354	
Febrero	383.408	239	15.776		134.587	5.152	916	31.330	1	11.369	4	5	29			27.239	285.011	106.983	
Marzo	416.558	509	14.240		142.725	5.553	519	38.983	1	11.564			30			28.984	309.677	108.132	
Abril	426.264	289	16.244		152.650	7.196	901	29.439		12.847			29			21.027	294.488	116.831	
TOTAL 2002	1.624.802	1.252	60.592	57	576.085	24.800	3.550	137.093	3	49.541	12	11	113			99.438	1.179.563	434.300	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Total Cereales							
2002/03 (act) 4/	509,07	1.805,44	2.314,51	228,81	1.900,86	413,66	21,8%
2003/04 (ant) 3/	406,78	1.872,54	2.279,32	225,83	1.918,29	361,03	18,8%
2003/04 (act) 2/	413,66	1.858,52	2.272,18	226,31	1.921,31	350,86	18,3%
Var. (2/3)	1,69%	-0,75%	-0,31%	0,21%	0,16%	-2,82%	
Var. (3/4)	-20,09%	3,72%	-1,52%	-1,30%	0,92%	-12,72%	

Todo Trigo

2002/03 (act) 4/	197,97	564,00	761,97	102,69	596,88	165,09	27,7%
2003/04 (ant) 3/	156,36	569,52	725,88	98,31	591,43	134,46	22,7%
2003/04 (act) 2/	165,09	561,45	726,54	99,32	589,93	136,61	23,2%
Var. (2/3)	5,58%	-1,42%	0,09%	1,03%	-0,25%	1,60%	
Var. (3/4)	-21,02%	0,98%	-4,74%	-4,27%	-0,91%	-18,55%	

Granos Gruesos

2002/03 (act) 4/	175,27	860,04	1.035,31	99,38	895,10	140,21	15,7%
2003/04 (ant) 3/	142,30	909,29	1.051,59	102,02	916,86	134,72	14,7%
2003/04 (act) 2/	140,21	903,34	1.043,55	101,49	921,38	122,17	13,3%
Var. (2/3)	-1,47%	-0,65%	-0,76%	-0,52%	0,49%	-9,32%	
Var. (3/4)	-18,81%	5,73%	1,57%	2,66%	2,43%	-3,92%	

Maíz

2002/03 (act) 4/	128,39	593,66	722,05	74,72	626,30	95,75	15,3%
2003/04 (ant) 3/	97,84	624,33	722,17	75,44	630,43	91,74	14,6%
2003/04 (act) 2/	95,75	621,73	717,48	75,54	634,17	83,31	13,1%
Var. (2/3)	-2,14%	-0,42%	-0,65%	0,13%	0,59%	-9,19%	
Var. (3/4)	-23,79%	5,17%	0,02%	0,96%	0,66%	-4,19%	

Arroz

2001/02 (act) 4/	135,83	381,40	517,23	26,74	408,88	108,36	26,5%
2002/03 (ant) 3/	108,12	393,73	501,85	25,50	410,00	91,85	22,4%
2002/03 (act) 2/	108,36	393,73	502,09	25,50	410,00	92,08	22,5%
Var. (2/3)	0,22%		0,05%			0,25%	
Var. (3/4)	-20,40%	3,23%	-2,97%	-4,64%	0,27%	-15,24%	

Semillas Oleaginosas

2001/02 (act) 4/	35,54	324,46	360,02	68,39	266,05	36,53	13,7%
2002/03 (ant) 3/	36,51	326,25	362,76	75,04	269,34	34,03	12,6%
2002/03 (act) 2/	36,53	326,76	363,29	75,43	269,46	35,04	13,0%
Var. (2/3)	0,05%	0,16%	0,15%	0,52%	0,04%	2,97%	
Var. (2/4)	2,79%	0,71%	0,91%	10,29%	1,28%	-4,08%	

Aceites vegetales

2001/02 (act) 4/	8,38	92,33	100,71	37,84	92,20	7,45	8,1%
2002/03 (ant) 3/	7,50	92,93	100,43	39,20	93,22	6,63	7,1%
2002/03 (act) 2/	7,45	93,28	100,73	39,43	93,99	6,62	7,0%
Var. (2/3)	-0,67%	0,38%	0,30%	0,59%	0,83%	-0,15%	
Var. (2/4)	-11,10%	1,03%	0,02%	4,20%	1,94%	-11,14%	

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Junio-03**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
Harinas oleaginosas							
2001/02 (act) 4/	5,20	183,93	189,21	61,29	183,27	5,40	2,9%
2002/03 (ant) 3/	5,45	187,55	193,00	63,42	186,69	5,65	3,0%
2002/03 (act) 2/	5,40	187,55	192,96	63,00	186,74	5,60	3,0%
Var. (2/3)	-0,92%		-0,02%	-0,66%	0,03%	-0,88%	
Var. (2/4)	3,85%	1,97%	1,98%	2,79%	1,89%	3,70%	
Soja							
2001/02 (act) 4/	30,64	184,34	214,98	55,18	184,23	32,01	17,4%
2002/03 (ant) 3/	31,08	194,04	225,12	63,20	194,62	30,96	15,9%
2002/03 (act) 2/	32,01	194,60	226,61	63,52	194,35	31,84	16,4%
Var. (2/3)	2,99%	0,29%	0,66%	0,51%	-0,14%	2,84%	
Var. (2/4)	4,47%	5,57%	5,41%	15,11%	5,49%	-0,53%	
Harina de soja							
2001/02 (act) 4/	3,80	125,60	129,40	46,24	125,62	3,88	3,1%
2002/03 (ant) 3/	3,89	131,80	135,69	48,79	131,10	4,25	3,2%
2002/03 (act) 2/	3,88	131,95	135,83	48,30	131,40	4,22	3,2%
Var. (2/3)	-0,26%	0,11%	0,10%	-1,00%	0,23%	-0,71%	
Var. (2/4)	2,11%	5,06%	4,97%	4,46%	4,60%	8,76%	
Aceite de soja							
2001/02 (act) 4/	2,66	28,92	31,58	9,37	28,62	2,47	8,6%
2002/03 (ant) 3/	2,47	30,59	33,06	10,52	30,51	2,09	6,9%
2002/03 (act) 2/	2,47	30,61	33,08	10,56	30,83	2,05	6,6%
Var. (2/3)		0,07%	0,06%	0,38%	1,05%	-1,91%	
Var. (2/4)	-7,14%	5,84%	4,75%	12,70%	7,72%	-17,00%	

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JUNIO 2003

	Todo Trigo					Soja				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	24,97	24,97	24,44	2,2%		29,62	29,62	29,87	-0,8%	
Area Cosechada	21,33	21,33	18,53	15,1%		29,10	29,10	29,22	-0,4%	
% Cosechado	85%	85%	76%	12,6%		98%	98%	98%	0,4%	
Rinde	27,78	26,97	23,74	3,0%	17,0%	26,70	26,70	25,42	5,0%	
Stock Inicial	12,74	12,19	21,15	4,5%	-39,8%	3,81	3,67	5,66	3,7%	-32,7%
Producción	59,22	57,51	43,98	3,0%	34,7%	77,70	77,70	74,30	4,6%	
Importación	2,72	2,45	2,12	11,1%	28,2%	0,11	0,11	0,11		
Oferta Total	74,68	72,15	67,28	3,5%	11,0%	81,62	81,48	80,07	0,2%	1,9%
Industrialización						44,09	44,09	43,82	0,6%	
Consumo humano	25,31	25,31	25,45	-0,5%						
Uso semilla	2,31	2,31	2,29	1,2%		2,42	2,42	2,42		
Forraje/Residual	4,76	4,76	3,40	40,0%		2,18	2,18	2,53	-14,0%	
Consumo Interno	32,39	32,39	31,14	4,0%		48,69	48,69	48,77	-0,2%	
Exportación	25,86	25,86	23,41	10,5%		26,13	26,15	27,49	-0,1%	-5,0%
Empleo Total	58,24	58,24	54,54	6,8%		74,82	74,82	76,26	-1,9%	
Stock Final	16,44	13,91	12,74	18,2%	29,1%	6,80	6,67	3,81	2,0%	78,6%
Relación Stocks/Empleo	28,2%	23,9%	23,4%	18,20%	20,9%	9,1%	8,9%	5,0%	2,04%	82,0%

	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Stock Inicial	0,68	0,69	1,07	-1,3%	-36,2%	0,23	0,23	0,22	4,2%	
Producción	8,28	8,28	8,32	-0,5%		34,98	34,98	25,33	38,1%	
Importación	0,03	0,03	0,02	36,4%		0,22	0,22	0,22		
Oferta Total	9,00	9,01	9,41	-0,1%	-4,4%	35,43	35,43	34,84	1,7%	
Consumo Interno	7,89	7,89	7,76	1,8%		29,57	29,57	28,35	4,3%	
Exportación	0,50	0,50	0,98	-48,8%		5,62	5,62	5,44	3,3%	
Empleo Total	8,39	8,39	8,73	-3,9%		35,20	35,20	34,61	1,7%	
Stock Final	0,61	0,61	0,68	-1,5%	-11,3%	0,23	0,23	0,23		
Relación Stocks/Empleo	7,2%	7,3%	7,8%	-1,5%	-7,7%	0,6%	0,6%	0,7%	-1,7%	

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: JUNIO 2003

	Granos Gruesos					Maíz				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	39,94	39,94	39,94			31,97	31,97	32,01		-0,1%
Area Cosechada	35,29	35,29	33,51		5,3%	29,14	29,14	28,04		3,9%
% Cosechado	88%	88%	84%		5,3%	91%	91%	88%		4,0%
Rinde	31,90	31,90	29,60		7,8%	87,69	87,69	81,60		7,5%
Stock Inicial	30,90	30,40	45,00	1,6%	-31,3%	27,53	26,90	40,54	2,4%	-32,1%
Producción	278,10	278,10	244,90		13,6%	255,53	255,53	228,81		11,7%
Importación	2,50	2,50	2,50			0,25	0,25	0,38		-33,3%
Oferta Total	311,50	311,00	292,40	0,2%	6,5%	283,32	282,69	269,73	0,2%	5,0%
Consumo humano	66,60	66,60	64,00		4,1%	60,33	60,33	58,04		3,9%
Forraje/Residual	152,60	152,60	151,70		0,6%	142,25	142,25	143,52		-0,9%
Consumo Interno	219,10	219,10	215,70		1,6%	202,57	202,57	201,56		0,5%
Exportación	53,90	53,90	45,90		17,4%	46,99	46,99	40,64		15,6%
Empleo Total	273,00	273,00	261,50		4,4%	249,56	249,56	242,20		3,0%
Stock Final	38,50	37,90	30,90	1,6%	24,6%	33,76	33,12	27,53	1,9%	22,6%
Relación Stocks/Empleo	14,1%	13,9%	11,8%	1,6%	19,3%	13,5%	13,3%	11,4%	1,9%	19,0%

	Sorgo					Cebada				
	2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c		2003/04 a/ Actual	2003/04 b/ Ant.	2002/03 c/ Actual	Var. a/b a/c	
Area Sembrada	3,84	3,84	3,88		-1,0%	2,19	2,19	2,06		5,9%
Area Cosechada	3,32	3,32	2,95		12,3%	1,94	1,94	1,66		17,1%
% Cosechado	86%	86%	76%		13,5%	89%	89%	80%		10,6%
Rinde	42,56	42,56	31,82		33,7%	33,79	33,79	29,54		14,4%
Stock Inicial	1,17	1,17	1,55		-24,6%	1,37	1,46	2,02	-6,0%	-32,3%
Producción	14,05	14,05	9,40		49,5%	6,53	6,53	4,94		32,2%
Importación						0,65	0,65	0,44		50,0%
Oferta Total	15,22	15,22	10,95		39,0%	8,56	8,64	7,40	-1,0%	15,6%
Alim./Semilla/Industr.	1,40	1,40	1,14		22,2%	3,77	3,77	3,77		
Forraje/Residual	5,72	5,72	4,06		40,6%	2,18	2,18	1,63		33,3%
Consumo Interno	7,11	7,11	5,21		36,6%	5,94	5,94	5,40		10,1%
Exportación	6,35	6,35	4,57		38,9%	0,54	0,54	0,63		-13,8%
Empleo Total	13,46	13,46	9,78		37,7%	6,49	6,49	6,03		7,6%
Stock Final	1,75	1,75	1,17		50,0%	2,07	2,16	1,37	-4,0%	50,8%
Relación Stocks/Empleo	13,0%	13,0%	11,9%		9,0%	31,9%	33,2%	22,7%	-4,0%	40,2%

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

Situación en puertos argentinos al 10/06/03. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 03/06/03 Hasta: 19/06/03												
DIAMANTE (Cargill SACI)					27.000								27.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	12.000												12.000
SAN LORENZO		133.300	527.350		91.350	524.616		216.400	10.000			71.950	1.768.216
Terminal 6 (T6 S.A.)	10.000					224.616		40.400					275.016
Resinfor (T6 S.A.)		33.000	62.500		35.250			84.300	90.000			22.500	90.000
Quebracho (Cargill SACI)													237.550
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													41.800
Nidera (Nidera S.A.)		52.000	215.750		7.500	20.000		31.700	12.000			5.750	83.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		13.300	84.000		70.400								167.700
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													344.700
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									10.000				20.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		25.000	96.600		48.600	195.000		60.000				43.700	140.300
Vicentin (Vicentin SAC)													328.600
Duperlal									39.450				39.450
ROSARIO	18.000	83.250	255.000		33.000	79.000		28.818			11.433		508.500
ExUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000												25.000
Piazoleta (Puerto Rosano)													3.500
Ex. Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		29.250	84.000					28.818			7.933		150.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	18.000		85.000		33.000	79.000							215.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		29.000	86.000										115.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
VA. CONSTITUCION													
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	1.000	20.000											21.000
SAN NICOLAS													
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA			39.000										39.000
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)			41.700										41.700
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	58.000	27.075	90.600		64.500			18.700	17.000	8.500	9.000		190.575
Terminal Bahía Blanca S.A.	29.000	35.000	95.200	27.500					20.200				316.100
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	3.000		26.200										29.200
Galvan Terminal (OMHSA)	26.000	18.000	40.000		27.500								84.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		17.000	29.000		8.000			18.700	10.000			9.000	104.000
TOTAL	118.000	298.625	1.075.950	27.500	188.850	603.616		263.918	218.750	36.600	92.383		2.924.091
TOTAL UP-RIVER	43.000	236.550	836.350		124.350	603.616		245.218	193.250	10.000	83.383		2.375.176

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones		334,514,468	
Renta Fija		213,206,868	
Cau/Pases		1,228,765,423	
Opciones		26,574,161	
Plazo		6,358,800	
Rueda Continua		304,337,624	
Variación		Semanal	Mensual
MERVAL	768.39	6.91%	13.28%
GRAL	32,996.20	4.93%	8.62%
BURCAP	1,783.12	2.81%	6.39%

El buen volumen de las negociaciones bursátiles junto al comportamiento de algunas empresas de gran liquidez son dos verdaderos íconos demostrativos de una corriente inversora, sustentada en la llegada de capitales al recinto, luego de estar observándose, y confirmando, que la situación mundial con tasas muy bajas de rendimientos provocan el efecto expansión en otras regiones, como por ejemplo ésta, con Brasil liderando en la captación y con la presunción de que con Argentina sucederá lo mismo.

Si bien son los primeros reconocimientos, y se ha de ser cautelosos, no se puede soslayar esta situación altamente favorable de los mercados, a los cuales les podremos agregar un dólar hacia abajo, lo que potencia las ganancias en moneda dura.

En realidad se reciben distintas opiniones que suman nuevos factores a la explicación de la tendencia claramente alcista del mercado local: por ejemplo el crecimiento del PBI, porcentaje del mismo a ser utilizado para pago de intereses de la deuda, capital con postergación de pago, rendimientos altos, tasas de interés bajas, comportamiento 'over treasury' de los bonos corporativos (estarán equiparados en la región entre 400 y 700 puntos básicos) y un sin fin de detalles más.

A pesar de que se aguardan claves definiciones con el FMI a corto plazo, los operadores parecen anticipar un acuerdo. La selectividad continuó siendo un factor clave dentro de la estrategia de posicionamiento a raíz de la creciente amplitud entre las performances de los diferentes papeles.

Recientemente la atención está focalizada en los bancos, intentando anticipar una normalización de sus operaciones luego de las normativas bajo discusión por estos días.

La quietud en los valores del peso también jugó a favor de las acciones y de los bonos argentinos, que acompañaron la tendencia alcista de precios, que se reflejaron en una caída en el riesgo país a niveles de los 4.650 puntos básicos en el índice de la banca J.P.Morgan.

Wall Street mantenía una tendencia positiva durante la semana, pero una inesperada disminución en la confianza que los consumidores estadounidenses tienen en su economía promovió el viernes nuevos temores sobre la fortaleza del crecimiento del país, mientras que una caída en los precios mayoristas reforzó la expectativa de un recorte en las tasas de interés este mes.

Justo cuando los analistas pensaban que los crecientes precios de las acciones ayudarían a crear una mayor confianza entre los consumidores, los datos de la confianza de la Universidad de Michigan sorprendieron a la Bolsa neoyorquina con la guardia baja.

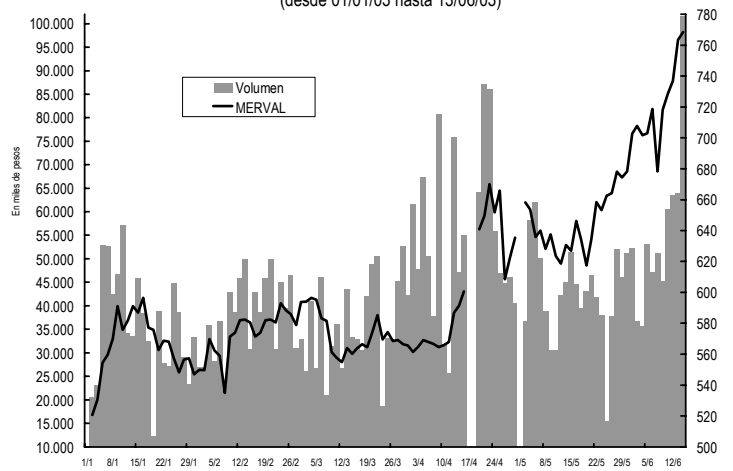
Así, las acciones y el dólar cayeron, y los precios de los bonos subieron con el informe.

A su vez, los operadores brasileños expresaron decepción por la sorpresiva caída que registró el índice de junio de la confianza del consumidor estadounidense, que mostró que la mayor economía mundial sigue con un repunte frágil.

Un debilitamiento de la economía de Estados Unidos reduce las perspectivas de mayores inversiones en economías en desarrollo, como la de Brasil, por lo que la Bolsa brasileña cerró la semana con signo negativo.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 01/01/03 hasta 13/06/03)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	4.612.147,00	760,00		1.617.955,22	7.550,00	6.238.412,22	200,02%
Valor Efvo. (\$)	2.723.140,62	1.064,00		986.535,77	8.563,05	3.719.303,44	118,16%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		460,00	2.000,00	3.000,00	13.210,00	18.670,00	39,75%
Valor Efvo. (\$)		1.085,60	4.900,00	7.020,00	24.948,40	37.954,00	10,27%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	150.000,00	150.000,00	570.483,59		550.305,33	1.420.788,92	-16,42%
Valor Efvo. (\$)	87.794,43	87.801,99	517.803,59		522.273,50	1.215.673,51	-12,30%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.810.935,05	89.951,59	522.703,59	993.555,77	555.784,95	4.972.930,95	59,11%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión**Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	804,555	812,538	819,362	826,299	f/i	814,411	0,61%
Independien.	303,760	3.058,720	3.083,030	3.110,260		3.074,904	0,26%
Univalor	1,911	1,939	1,958	1,987		1,913	2,35%

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	09/06/03	10/06/03	11/06/03	12/06/03	13/06/03	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	f/i	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7		34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0		41.019.000,0	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	2,400	31/12	B.G.	-316.194.953	-491.672.837	139.830.764	-29.011.859
Agraria	2,000	30/06	1ro.	61.684	1.875.783	3.000.000	12.529.853
Agritech Inversora	1,650	31/03	2do.	-6.530.042	-14.687.940	9.164.386	22.688.562
Agrometal	3,690	31/12	3ro.	-6.756.719	-5.081.470	10.850.000	26.892.374
Alpargatas *	3,130	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,850	30/06	2do.	52.772.835	42.658.497	70.000.000	723.419.466
American Plast	1,350	31/05	2do.	8.253.453	-23.382.690	4.700.474	11.994.053
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	5,350	31/12	3ro.	36.007.000	118.368.000	71.000.000	299.111.000
Bs.As. Embotelladora **	5,000	30/09	3ro.	-56.420.535	-56.420.535	29.618.690	32.356.077
Banco del Suquia	0,495	30/06	B.G.	3.629.000	38.371.000	106.023.038	216.904.000
BanSud	2,000	30/06	3ro.	151.249.000	-98.412.000	64.410.000	1.114.414.000
Banco Hipotecario	2,320	31/12	1ro.	-790.511.000	-1.169.341.000	1.500.000.000	2.171.295.000
B.G.H.	5,300	30/06	B.G.	17.223.107	104.077.788	39.696.962	166.714.451
Bod. Esmeraldas	2,500	31/03	2do.	3.837.088	22.691.680	19.059.040	67.369.471
Boldt	1,400	31/10	B.G.	-11.047.681	7.238.238	50.000.000	126.821.951
Canale	2,763	31/12	3ro.	-16.156.012	56.963.567	47.051.474	71.963.882
Caputo	1,400	31/12	3ro.	-690.023	-1.224.335	12.150.000	28.514.407
Carlos Casado	1,330	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,680	30/04	2do.	-45.886.039	-233.042.184	47.947.275	224.507.872
Celulosa Argentina *	2,840	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	3,050	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	1,230	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	1,350	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	1,230	31/12	3ro.	-82.650.270	-36.906.989	71.118.396	162.218.738
Cinba	1,350	30/09	1ro.	-709.077	-9.997.009	25.092.701	50.482.331
Telefónica Holding de Arg.	3,200	31/12	2do.	-23.389.907	13.711.400	500.000.000	902.940.425
Colorín *	2,500	31/03	3ro.	-3.020.000	-3.286.000	1.458.000	7.742.000
Comercial del Plata	0,745	31/12	B.G.	96.179.000	-280.676.000	260.431.000	354.246.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	3ro.	-466.517	-81.209	270.000	635.479
Cresud	2,720	30/06	2do.	30.558.632	-12.867.341	122.745.539	370.597.635
Della Penna	1,380	30/06	2do.	5.139.254	-10.748.451	18.480.055	36.909.694
Domec	1,500	30/04	2do.	-4.195.985	-9.355.223	15.000.000	27.931.378
Dycasa	2,960	31/12	B.G.	5.226.660	42.436.064	30.000.000	77.340.718
Estrada, Angel	2,000	30/04	1ro.	5.396.270	-124.613.666	11.220.000	-72.769.136
Ferrum	2,250	30/06	1ro.	670.932	-23.037.075	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,900	30/06	2do.	2.199.887	13.112.495	12.000.000	57.536.435
Bco. Francés	6,500	30/06	1ro.	-327.449.000	-19.960.000	209.631.000	1.959.307.000
Frig. La Pampa	0,400	30/06	1ro.	-393.192	-3.208.415	6.000.000	10.105.949
Bco. Galicia y Bs. As.	2,450	30/06	3ro.	1.472.914.000	-814.381.000	1.938.998.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	1,210	31/12	3ro.	-252.625.596	-252.625.596	325.539.966	595.573.460
García Reguera	2,000	31/08	1ro.	-445.953	-329.049	2.000.000	9.202.154
Garovaglio y Zorraq.	0,936	30/06	2do.	-14.450.746	-127.038.760	42.593.230	-2.968.889
Grafex	0,520	30/04	2do.	-249.492	-5.176.626	6.952.370	6.944.749
Grimoldi	1,600	31/05	3ro.	-10.323.420	-15.489.271	8.787.555	17.467.849
Decker Indelqui SA *	0,100	30/06	1ro.	-2.805.625	-38.695.889	45.500.000	44.439.921
Grupo Conc. Del Oeste	2,370	31/12	2do.	144.798.170	209.013.205	80.000.000	394.878.691
Heredia	1,800	30/06	2do.	108.577	108.577	1.450	5.994.317
Hulytego	0,500	31/12	3ro.	-844.681	-5.576.121	858.800	477.946

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
I. y E. Patagonia	9,950	30/06	1ro.	34.487.653	201.791.303	23.000.000	328.955.792
Inalruco	0,400	31/12	1ro.	-24.547	-5.936.612	5.000.000	163.900
Ind.Sid.Grassi **	0,120	30/06	1ro.	-1.514.208	-27.171.612	10.478.387	-6.355.644
Solvay Indupa	1,990	30/06	B.G.	224.983.000	-2.263.000	269.284.000	760.730.000
Cía. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-62.911.579	-175.005.762	31.291.825	195.598.920
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,200	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,600	30/06	1ro.	-2.665.733	3.769.567	26.765.119	61.738.903
IRSA	2,700	30/06	2do.	127.049.000	-426.789.000	212.000.000	640.627.000
Minetti, Juan	2,300	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	1,760	31/03	3ro.	33.289.303	-9.277.073	440.000.000	1.023.589.651
Longvie	1,050	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	27,000	31/12	B.G.	577.127.000	690.619.000	35.500.000	840.548.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	1,600	30/06	2do.	21.800.806	21.958.944	84.151.905	189.869.329
Merc.Valores BsAs	1.850.000,00	30/06	2do.	1.951.444	-58.954.938	15.921.000	235.558.014
Merc.Valores Rosario	370.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,980	31/12	3ro.	105.366.000	88.806.000	569.171.208	1.393.776.000
Midland	1,730	31/03	2do.	-550.292	-1.362.184	600.000	1.150.277
Molinos J.Semino	2,140	31/05	2do.	89.237	437.937	12.000.000	47.121.954
Molinos Río	5,010	31/12	B.G.	-84.291.000	109.804.000	250.380.000	871.538.000
Morixe	0,700	31/05	2do.	-913.170	-22.547.437	9.800.000	3.298.380
Negocios y Participaciones	2,310	31/12	B.G.	-5.663.641	1.636.411	22.191.800	32.856.601
Nobleza-Piccardo	5,300	31/12	B.G.	1.073.769	15.412.790	45.000.000	259.538.293
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	1,850	31/12	3ro.	-71.315.240	83.277.630	72.472.890	392.542.266
Massalin Particul.	8,000	31/12	3ro.	63.905.692	63.973.293	81.252.292	182.231.599
Pérez Companc	6,200	31/12	B.G.	-1.192.000.000	-537.000.000	2.132.000.000	4.778.000.000
Perkins	0,250	30/06	2do.	9.232.504	914.977	7.000.000	28.653.460
Plavinil **	0,400	30/06	2do.	-830.827	-5.421.605	1.126.844	-5.125.588
Polledo	0,950	30/06	2do.	39.709.366	82.086.289	125.048.204	371.407.871
Química Estrella	1,200	31/03	3ro.	183.325	-70.010.884	70.500.000	136.292.807
Renault Argentina (exCiadea)	1,740	31/12	B.G.	-571.819.438	-1.199.491.334	264.000.000	372.651.105
Rigolleau	3,280	30/11	B.G.	4.314.314	7.689.285	24.178.244	71.052.007
Banco Río de la Plata	2,610	31/12	3ro.	885.842.000	-873.645.000	346.742.000	1.499.386.000
S.A. San Miguel	11,300	31/12	B.G.	-83.297.472	10.116.173	7.625.000	161.855.671
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	No cotiza más en Bolsa		B.G.	1.493.048.504	323.016.537	1.000.000.000	----
Siderar	6,050	30/06	B.G.	117.081.413	117.081.413	347.468.771	1.175.394.671
Sniafa	1,800	30/06	1ro.	876.876	2.936.369	8.461.928	26.425.768
Sol Petróleo	0,790	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	3,580	30/09	B.G.	-4.354.000.000	-3.462.000.000	984.380.978	811.000.000
Telefónica de Arg.	2,750	30/09	B.G.	-3.439.000.000	-3.490.000.000	1.746.052.429	2.393.000.000
Transp.Gas del Sur	1,790	31/12	B.G.	-633.434.000	-299.675.000	794.495.000	1.773.011.000
Vassalli **	12,500	30/06	B.G.	4.141.003	-23.600.918	491	4.185.987
YPF	80,500	31/12	B.G.	3.344.000.000	7.514.000.000	3.933.000.000	20.283.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

(*) cotización en rueda reducida (**) cotización suspendida

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%			u\$s	u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			% u\$s	% u\$s			u\$s	u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/01	17/09/01	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s			u\$s	u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses	28/09/01	28/09/01	18,00	80	17	12	1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/01	07/04/09	58,75	100	5		1.000	100
	09/04/01		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/01	20/12/03	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/01		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/01	04/12/05	55	100	5		1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/01	19/06/06	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/01	30/01/07	56,875	100	9		1.000	100
	30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/01	31/01/31	60	100	1		1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/01	21/02/12	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/01	25/02/19	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/01		58,75		2		1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/16	19/06/16					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/16	19/06/31		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/01	09/10/06	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/01	20/09/27	48,75	100	8		1.000	100
	19/03/01	d 48.75			9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Servicios de Renta y Amortización

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

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



CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

TRIGO

CAMPAÑA 2002/2003

REALIZACIÓN DE ANÁLISIS

ANÁLISIS COMPLETO

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO

SERVICIOS ADICIONALES

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

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

CONTACTO

Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

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

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

BUENOS AIRES

Reconquista 522 - Piso 2°
Tel. (011) 4393-0701 / 3620 / 2313
Fax N° 4393 - 3976
C.P. C1003ABL
e-mail: buenosaires@grimaldigrassi.com.ar

CHACABUCO

Saavedra 134
Tel. (02352) 42-9057
Fax N° 43-1688
C.P. B6740AVO
e-mail: chacabuco@grimaldigrassi.com.ar

CORONEL SUAREZ

A. Stomi 857
Tel. (02926) 42-3169
Fax N° 42-4121
C.P. B7540AAI
e-mail: coronelsuarez@grimaldigrassi.com.ar

BOLIVAR

Carlos Pellegrini 434
Tel. (02314) 42-4074
Fax N° (02314) 42-6090
C.P. B6550BUJ
e-mail: bolivar@grimaldigrassi.com.ar