

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1062 • 6 DE SETIEMBRE DE 2002

## ECONOMIA Y FINANZAS

- Panorama financiero de Argentina 1
- Sobre una fórmula que aplica el FMI 3
- La inestabilidad cambiaria de las principales monedas 4

## MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

- Los cereales lideraron la suba en Chicago: el trigo es la estrella 7
- El maíz siguió al trigo en CBOT 10
- Soja: se achicó el spread entre la nueva y la vieja cosecha 7

## ESTADISTICAS USDA

- Oferta y demanda por país de trigo (agosto'02) 30
- Oferta y demanda por país de maíz (agosto'02) 31
- Oferta y demanda por país de granos gruesos (agosto'02) 32
- Oferta y demanda por país de soja (agosto'02) 33

*Continúa en página 2*

## PANORAMA FINANCIERO DE ARGENTINA

Las reservas internacionales del Banco Central se ubicaban el día 3 de setiembre en 9.144 millones de dólares, cifra que en pesos -a un paridad de \$ 3,61 por 1 dólar- llegaba a 33.194 millones.

La circulación monetaria alcanzaba a 15.081 millones de pesos. A esta cifra hay que agregar la de la cuenta corriente de las entidades bancarias y del Anses en el Banco Central que llegaba a 6.369 millones de pesos. Es decir que la Base Monetaria llegaba a 21.450 millones de pesos. Los depósitos en cuenta corriente en otras monedas alcanzaban a 189 millones de pesos, con lo que el pasivo monetario del Banco Central ascendía a 21.639 millones de pesos.

A la mencionada cifra de pasivo monetario habría que agregar el monto total de las llamadas cuasimonedas (bonos emitidos por las provincias o por el gobierno nacional) que llegaba en el mes de julio del corriente a 8.410 millones de pesos, destacándose las siguientes emisiones:

- 1) Patacones, serie A y B, emitidos por la provincia de Buenos Aires por 3.306 millones. Habría una posible emisión adicional de 828 millones. En julio vencieron los patacones de la serie A que son reemplazados por los de la serie B.
- 2) Lecop, jurisdicción nacional, por 3.100 millones de pesos. Habría una emisión adicional de 200 millones.
- 3) Lecor y Bocof, emitidos por la provincia de Córdoba por 700 millones.
- 4) Federales, emitidos por la provincia de Entre Ríos por 348 millones. Habría una emisión adicional por 110 millones.
- 5) Cecacor, emitidos por la provincia de Corrientes por 200 millones.
- 6) Bocade, emitidos por la provincia de Tucumán por 168 millones.

*Continúa en página 2*

**MEDIOS TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 03/09 ..... 14

**MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS**

Noticias nacionales ..... 16

Noticias Internacionales ..... 17

**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país ..... 18

Cotizaciones de productos derivados (Cámara Buenos Aires) ..... 18

Mercado físico de Rosario ..... 19

Mercado de futuros de Rosario (ROFEX) ..... 20

Mercado a Término de Buenos Aires ..... 20

Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 22

Tipo de cambio vigente para los productos del agro ..... 22

Precios internacionales ..... 23

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos ..... 29

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos y soja (agosto'02) ..... 30

NABSA: Situación de buques en puertos del Up River al 03/09 ..... 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*

7) Cemis, emitidos por la provincia de Misiones por 130 millones.

8) Petrom, emitidos por la provincia de Mendoza por 118 millones. Habría una emisión adicional por 120 millones.

9) Huarpes, emitidos por la provincia de San Juan por 100 millones. Habría una emisión adicional por 200 millones.

10) Petrobono, emitidos por las provincias de Río Negro, Chubut y Mendoza por 60 millones. Habría una emisión adicional por 100 millones.

11) Boncafor, emitidos por la provincia de Formosa por 50 millones.

12) Quebracho, emitidos por la provincia del Chaco por 50 millones.

13) Bono Público, emitidos por la provincia de Catamarca por 45 millones. Habría una emisión adicional de 40 millones.

14) Letras, emitidas por la provincia de Tierra del Fuego por 30 millones. Habría una emisión adicional por 60 millones.

15) Bocade (serie A), emitidos por la provincia de La Rioja por 5 millones.

16) Huarpes o San Luis, a ser emitidos por la provincia de San Luis por 100 millones.

17) Petrol, a ser emitidos por la provincia de Chubut por 30 millones.

Estos datos fueron publicados por **El Cronista** en su edición del 2 de setiembre. Se consigna también allí que "salvo el Lecop (96,5%) y el Patacón (95%), que mantienen la paridad con el peso porque son aceptados para pagar impuestos nacionales, el resto de los bonos han sufrido un proceso de desvalorización. El Lecor cordobés lo hace al 85%, el Quebracho chaqueño a 72%, el Federal entrerriano a 68% y el Cecacor correntino a 38%, entre otros". Hacemos notar que en algunas poblaciones del interior de las mencionadas provincias, y dependiendo de los distintos comercios, algunos de esos bonos se aceptan con una desvalorización bastante mayor. Por ejemplo, en Victoria, el Federal entrerriano se aceptaba hace un par de meses a 55%.

Sumando la mencionada emisión de bonos y la posible emisión adicional a los pasivos del Banco Central, llegamos a una emisión total de moneda y cuasimoneda de aproximadamente 31.800 millones de pesos. Esta cifra se balancea con los 33.194 millones de pesos de las reservas internacionales del Banco Central.

Del circulante emitido por el Banco Central por 15.081 millones de pesos, se encuentran en poder del público 13.413 millones. El

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Suscripciones y aviso por e-mail:

[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto:DellaSiega@bcr.com.ar)

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 188.912.

resto por 1.668 millones está en poder de los bancos (este resto no integra la oferta monetaria).

Los depósitos en pesos en los bancos llegaban a las siguientes cifras:

Cuenta Corriente	12.019 millones
Caja de Ahorros	9.685 millones
Plazo Fijo (estimado)	10.911 millones
CEDROS (estimado)	19.957 millones
Otros Depósitos	10.320 millones
<i>Total</i>	<i>62.892 millones</i>

En nota a Otros Depósitos se consigna que desde el 1° de julio, los depósitos reflejan el resultado del proceso de canje de depósitos por Bonos del Gobierno Nacional, que hasta tanto se perfeccionen las registraciones integrales correspondientes implica una reducción de los depósitos a Plazo Fijo y un aumento en los Otros Depósitos.

Los bancos tenían también efectivo en dólares por 395 millones y, en su pasivo, depósitos en dólares por 782 millones. Las líneas del exterior llegaban a 7.705 millones de dólares.

En base a los datos anteriores podemos calcular la Oferta Monetaria (M3) total de nuestro país de la siguiente manera:

- 1)Efectivo en pesos en poder del público por 13.413 millones.
- 2)Efectivo en cuasimonedas en poder del público por 8.410 millones. Este monto tendría un valor en pesos que estimamos en alrededor del 90% del total, es decir 7.600 millones.
- 3)Depósitos en pesos en los bancos por 62.892 millones.
- 4)Depósitos en dólares en los bancos por 782 millones. Estos depósitos, a un tipo de cambio de \$ 3,63 = 1 u\$, nos da 2.839 millones de pesos.
- 5)La oferta monetaria (M3) llegaría a 86.744 millones de pesos. Si esta cifra la traducimos a dólares a la paridad mencionada en el punto anterior, tenemos 23.896 millones de dólares. Habría que tener en cuenta, también, que en cajas de seguridad y en poder de los particulares habría, según una reciente estimación, alrededor de 28.000 millones de dólares.

A raíz de la depreciación que ha sufrido la moneda argentina desde principios de año, existen dudas sobre la verdadera cifra de Producto Bruto Interno. El último dato consignado en "Indec Informa" del mes de agosto del corriente año es que el PBI a precios de mercado llegó el año pasado a 263.997 millones de pesos (a precios de 1993). Ese valor sería muy equivalente en dólares estadounidenses, dado que a pesar que nuestra moneda siguió depreciándose algo en 1993 y en los años siguientes, también lo hizo el dólar. Para el primer trimestre del corriente año se estima que el PBI en términos anuales habría llegado a 217.067 millones de pesos (también a precios de 1993).

En base a los datos anteriores estimamos que para todo el corriente año el PBI sería de 157.000 millones de dólares. Si el total de M3 (casi 24.000 millones de dólares) lo dividimos por la cifra de PBI de 157.000 millones de dólares, tenemos un ratio de monetización de 15,3%. Recordamos que hasta fines del año 2000 teníamos un ratio de alrededor del 30%. La caída en la monetización de nuestra economía ha sido significativa.

## SOBRE UNA FÓRMULA QUE APLICA EL FMI

En el Semanario anterior hicimos un breve comentario sobre el interesante libro de Michael Mussa, "Argentina y el FMI. Del Triunfo a la Tragedia". En dicha publicación nos encontramos con la siguiente fórmula:

$$b \geq d \cdot (r - g)$$

donde

$b$  = superávit primario/PBI

$d$  = deuda/PBI

$r$  = tasa de interés sobre la deuda del gobierno

$g$  = tasa de crecimiento de la economía

Expresado literariamente: el ratio superávit primario sobre PBI debe ser superior o igual al ratio deuda sobre PBI multiplicado por la tasa de interés sobre la deuda del gobierno menos la tasa de crecimiento de la economía.

Es importante tener en cuenta esta relación porque es una de las que se utilizan en el Fondo Monetario Internacional para evaluar la marcha de la economía de un país. Por supuesto que, como toda fórmula, no agota la realidad de la economía y su utilización sin limitaciones puede deformar la realidad, dado que uno de sus componentes, la tasa de interés sobre la deuda del gobierno, depende de las expectativas de los inversores, pudiendo realimentar dichas expectativas en forma negativa.

Veamos la aplicación práctica de dicha fórmula en la economía de nuestro país. En la Argentina del 2000/2001 la relación deuda pública/PBI estaba en 50%. Por otra parte la tasa de interés sobre la deuda del gobierno era la siguiente: 550 pun-

tos básicos (5,5%) sobre la tasa de interés de los bonos del Tesoro estadounidense que a fines del 2000 llegaban a alrededor de 5,5%. Es decir que la tasa de interés sobre la deuda del gobierno argentino llegaba a 11%. En esos momentos la economía argentina no crecía, por lo que era igual a 0 (cero). Teníamos entonces:

$$50\% (11\% - 0\%) = 6,50\%$$

Este tendría que haber sido el superávit primario en esos momentos, una cifra muy difícil de lograr. Por otro lado, el spread (o tasa de riesgo país) es una cifra muy volátil que, como dijimos, depende de las expectativas de los inversores. Un incremento de la misma en un momento de depresión, al estar multiplicando el ratio de deuda pública/PBI, que generalmente es alto, sobreeleva fuertemente el ratio de superávit primario/PBI. Cuando el spread de tasas se incrementó a fines de 2000 y durante el año pasado, la suerte de nuestro país ya estaba echada. Mussa sostiene que a mediados del año pasado la situación prácticamente era irreversible. La suba de la tasa de riesgo país potenciaba la suba del ratio deuda/PBI y exigía un ratio de superávit primario/PBI cada vez más alto, lo que se tornaba inalcanzable.

## LA INESTABILIDAD CAMBIARIA DE LAS PRINCIPALES MONEDAS

**E**n la publicación del Fondo Monetario Internacional, "Finanzas & Desarrollo" del mes de junio del corriente año, se publicó un artículo de Kenneth S. Rogoff, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI, titulado "¿Por qué tanta inestabilidad cambiaria en el G-3?". En primer lugar, aclaremos que la sigla G-3 significa el Grupo de los Tres (Estados Unidos, Japón y Europa), por lo tanto, lo que se analiza en dicho artículo es la inestabilidad de las relaciones cambiarias de las monedas más importantes del mundo: el dólar, el yen y el euro. El artículo citado no es más que una síntesis de otros trabajos más técnicos, como "Dornbusch's Overshooting Model Afer Twenty-Five Years", que se puede bajar de Internet.

El artículo reproduce la variación del yen y el dólar, y la del euro y el dólar, desde 1975 hasta el 2002, teniendo en cuenta que antes de enero de 1999, lo que se toma es el llamado 'euro sintético', que no es más que la síntesis de las variaciones con respecto al dólar de las monedas europeas (marco, franco, etc.) que conformaron a partir de esa fecha el euro.

Antes de reproducir el artículo de Rogoff parcialmente, hagamos una pequeña introducción a la evolución de los tipos de cambio. Hasta el comienzo de la primera guerra mundial (1914) los tipos de cambio eran fijos ya que el sistema monetario internacional se basaba en el oro (sistema de patrón oro). Todas las principales monedas del mundo estaban referidas al oro y eran de un gramaje específico del metal. Aunque los tipos de cambio no eran estrictamente fijos, solo registraban pequeñas variaciones sobre la relación cambiaria que dependía del mayor o menor gramaje de metal que contenían. Con el comienzo de la guerra, el sistema de convertibilidad oro dejó

de funcionar en los países europeos y en otros muchos países del mundo. En el caso concreto de Argentina, la Caja de Conversión -que cambiaba oro por papel en una relación fija de 2,27 pesos papel por 1 peso oro- quedó suspendida desde 1914 a 1927.

Los gastos gubernamentales para financiar la guerra en los países involucrados llevaron a la inflación, la que fue 'reprimida' a través de los controles de precios (Ejemplo: Plan Hindenburg en Alemania). Terminada la guerra, y como consecuencia de las pérdidas en vidas humanas, económicas y sociales, y de la fuerte emisión monetaria, las monedas de varios países entraron en un proceso inflacionario agudo que en algunos casos terminó en hiperinflación (Rusia 1920, Austria 1922, Alemania 1923, Hungría 1921, etc.). La misma moneda británica, la libra esterlina, se depreció con respecto al dólar estadounidense. A estos problemas hay que agregar los derivados de los 'pagos de reparaciones de guerra', como resultado del Tratado de Versalles. El sistema monetario internacional había dejado de funcionar y durante la década del veinte lo único que se buscó era 'emparcharlo'. Así fue como en 1922, en la reunión de Génova, se creó el llamado sistema de 'patrón cambio oro', como resultado de la propuesta de algunos economistas como Gustav Cassel que venían predicando que existía una 'escasez de oro'. En honor a la verdad, el sistema de patrón oro ya no funcionó salvo en forma parcial y es injusto que algunos críticos le atribuyan los problemas de la crisis del '30.

Después de la segunda guerra mundial nuevamente se recreó el sistema de 'patrón cambio oro', el que funcionó de hecho hasta

fines de la década del sesenta y de derecho hasta agosto de 1971 cuando el Presidente Richard Nixon resolvió terminar con la convertibilidad entre el oro y el dólar papel. A partir del año 1972 los tipos de cambio fueron 'fluctuantes', salvo relaciones fijas o casi fijas en algunas comunidades, como por ejemplo los países europeos (primero con el Sistema Monetario Europeo, luego con la creación del euro) o también en el caso de algunos países marginales a nivel internacional (como el plan de convertibilidad de Argentina 1991-2001, o el de los países bálticos, etc.). En los años siguientes la inestabilidad cambiaria fue el 'pan de todos los días', lo que llevó también a grandes incrementos en las tasas de interés en términos nominales.

Una de las mayores preocupaciones de los economistas es explicar las causas que determinan las variaciones en las relaciones cambiarias cuando estamos en presencia de tipos fluctuantes. La teoría dominante a este respecto es la de la 'paridad del poder adquisitivo de las monedas' -según la cual los tipos de cambio fluctúan según la variación en el nivel de los precios de los distintos países- teoría que equivocadamente Rogoff atribuye al economista Cassel, más arriba mencionado, cuando ya en el año 1912, Ludwig von Mises la había desarrollado en su obra "**Teoría del Dinero y el Crédito**" (ver la obra de G. Haberler, "**Teoría del Comercio Internacional**").

En un famoso artículo publicado en 1976 ("**Expectations and Exchange Rate Dynamics**"), Rudiger Dornbusch mostró que "la inestabilidad cambiaria excesiva era resultado inevitable de las políticas monetarias caóticas que ya ha-

bían causado el derrumbe de los tipos fijos. Si esta política es impredecible en un país, también lo serán los diferenciales de inflación nacional. En consecuencia, hay inestabilidad cambiaria, ya que a muy largo plazo tiene que haber un vínculo estrecho entre los diferenciales de inflación nacional y los tipos de cambio" (Rogoff, op. cit. Pág. 56).

Sigue diciendo Rogoff que "si Dornbusch se hubiera limitado a señalar que la política monetaria había perdido el rumbo en los años setenta, habría impresionado por su sensatez, pero no necesariamente por su brillantez. La genialidad fue la idea de la sobrerreacción. Su lógica ya es famosa: la inestabilidad cambiaria no solo refleja la inestabilidad de la política monetaria, sino que la amplifica. El argumento central es que, como los precios y los salarios nacionales son lentos en reaccionar, el tipo de cambio debe servir de amortiguador de la política monetaria. Realzando aún más el interés del modelo, Dornbusch lanzó la teoría de las 'expectativas racionales', según la cual los agentes privados se hacen expectativas en cuanto al tipo de cambio a partir de un examen razonado e inteligente de los datos económicos disponibles. Por ende, a un modesto aumento de la estabilidad monetaria correspondería un gran afianzamiento de la estabilidad cambiaria" (ibídem, pág. 56).

El modelo -conocido ahora como 'Mundell-Fleming-Dornbusch'- estaba bien elaborado teóricamente, pero no existía experiencia estadística suficiente para comprobar si era o no potable. El sistema de tipos de cambio fluctuantes tenía sólo cuatro años de existencia. Por otra parte, cabría objetar si 'metodológicamente', de una experiencia histórica-estadística acotada espacial y temporalmente podíamos concluir un modelo consistente. Continúa diciendo Rogoff que "los estudiantes regresaron en bandada a la disciplina de las finanzas internacionales, que habían dado por moribunda hacía más de 10 años. Los difícilísimos seminarios de postgrado que dictaba Dornbusch en el Instituto de Tecnología de Massachussets (MIT) fueron como un campo de batalla para gente del calibre de Lawrence Summers, Paul Krugman y Jeffrey Sachs" (ibídem, pág. 56).

Pero he aquí que pese a este final feliz, la historia no termina ahí. Rotundamente dice Rogoff que "el modelo representa un hito en el terreno teórico pero en la práctica no sirve, al menos para los tipos de cambio dentro del Grupo de los Tres (Estados Unidos, Japón y Europa). La observación más obvia es que la política monetaria del G-3 es mucho más estable hoy que a mediados de los setenta, después de la primera crisis petrolera. La inflación ha registrado una caída drástica (y excesiva en Japón). Los bancos centrales han afianzado su independencia y están a cargo de directivos 'conservadores' que se han fijado como meta una inflación baja, anclando las expectativas inflacionarias del sector privado" (ibídem, pág. 56-57). Pero como muestra el autor en una gráfica desde 1975 hasta el presente 'la inestabilidad se perpetúa' y se pregunta: "¿Dónde están los frutos que debería haber dado la nueva estabilidad monetaria mundial? Las pruebas empíricas formales confirman a las claras que en la práctica el modelo ha fracasado, o al menos que es incapaz de explicar las fluctuaciones a corto y mediano plazo. El único consuelo es que ninguna otra teoría parece satisfactoria tampoco, por lo menos en el G-3. Se obtienen resultados sensiblemente mejores explicando los tipos de cambio de muchos países más pequeños" (ibídem, pág. 57).

Indudablemente, el esquema de Rogoff es realista pero pesimista

en cuanto a la teoría de Dornbusch, 'elegante pero errada'. ¿Pero que se puede decir en su lugar? "A muy largo plazo -dos años o más-, existe definitivamente cierto grado de predecibilidad cambiaria. Primero, aunque la teoría de Cassel obviamente no se aplica a corto plazo, el tipo de cambio real de un país (el tipo de cambio nominal ajustado según el nivel relativo de los precios internos) tiende en cierta medida a retomar su valor histórico a largo plazo. Pero el ajuste es muy lento. Todos los análisis empíricos llevan a pensar que pasan años, no meses, para sentir los efectos de la paridad del poder adquisitivo" (ibídem, pág. 57).

En segundo lugar Rogoff hace entrar en juego el efecto 'Belassa-Samuelson', propuesto en la década de los sesenta y según el cual "los tipos de cambio reales de los países en rápido crecimiento tienden a subir con el correr del tiempo, principalmente porque el crecimiento empuja al alza los precios de los bienes no transables. Durante mucho tiempo pareció explicar la apreciación real tendencial que comenzaron a experimentar el yen en los años cincuenta y el marco alemán en los sesenta. En la década de los noventa, probablemente se dio a la inversa, ya que el crecimiento de Estados Unidos se hizo más fuerte que el de Europa y mucho más que el de Japón. Podríamos pensar incluso que el efecto Belassa-Samuelson explica un 4%-5% de la apreciación real tendencial que ha registrado el dólar frente al yen y al euro en los cinco o seis últimos años" (ibídem, pág. 57). De todas maneras, tanto la teoría de la 'paridad del poder adquisitivo' como la de 'Belassa-Samuelson' justifican sólo una pequeña parte de las fluctuaciones cambiarias de corto plazo.

Sin embargo, Rogoff considera que los "efectos de esta inestabilidad (cambiaria) parecen ser menos insidiosos de lo que se pensaba generalmente cuando Dornbusch publicó su estudio. Aunque no hay conclusiones contundentes, hasta el momento ha sido muy difícil demostrar sistemáticamente que la inestabilidad cambiaria del G-3 es tan perniciosa como creían los primeros críticos de los tipos flexibles. Una de las razones podría ser que, aun en el caso de los productos importados, los precios internos se adaptan sorprendentemente a las fluctuaciones cambiarias. El consenso es que en Estados Unidos los tipos de cambio 'repercuten' solamente alrededor del 50% después de un año en los precios mayoristas y aún menos en los precios al consumidor. En Europa y Japón el porcentaje no es mucho mayor. De hecho, según estimaciones muy recientes, en los últimos años podría haberse reducido incluso al 25% en Estados Unidos" (pág. 57).

En su párrafo final, dice Rogoff que en un trabajo conjunto con Maurice Obstfeld, "hemos señalado la 'desconexión' entre los tipos de cambio y la economía real. Parte de la explicación podría ser que, aún en la economía mundial de hoy, hay mucho más comercio interno que transfronterizo, y por ende una variación relativamente moderada de la posición internacional en cuenta corriente puede causar una fluctuación bastante grande de los tipos de cambio de equilibrio" (ibídem, pág. 57).

Hemos citado gran parte del interesante artículo de Rogoff por dos razones: 1) porque está escrito por un funcionario destacado del FMI, y 2) porque el tema de la fluctuación de los tipos de cambio entre los componentes del G-3 es un tema sumamente importante para la economía mundial. De todas maneras, nos permitimos hacer algunos comentarios críticos de este artículo.

En primer lugar, creemos que hablar de 'desconexión' entre los tipos de cambio y la economía real no deja de ser objetable. Las relaciones cambiarias entre las naciones son parte importante de la economía real y si es verdad que en algunos casos no se hallan 'correlaciones' no es porque no existan sino porque el arsenal matemático de los modelos al ser muy 'macroeconómicos' filtran las ligazón entre ambos mundos (tipos de cambio y lo que Rogoff llama 'economía real').

En segundo lugar, los tipos de cambio de los países componentes del G-3 son tan importantes a nivel mundial que influyen en los tipos de cambio de muchos países más pequeños que los toman como tipos de referencia. Nos llama la atención que el modelo de 'Mundel-Fleming-Dornbusch' esté errado para los países grandes y que sus resultados sean sensiblemente mejores para los países más pequeños.

En tercer lugar, en cuanto que la inestabilidad cambiaria parece ser menos insidiosa de lo que se pensaba generalmente en 1976, creemos que habría que mostrar también los efectos sobre los tipos de interés a nivel mundial. No nos cierra que las grandes fluctuaciones en la variación del dólar con respecto al euro desde 1999 no hayan tenido repercusión en las inversiones de capital transfronterizas.

En cuarto lugar, creemos que flota en gran parte del trabajo una determinada concepción metodológica, que sólo considera digno de estudio aquellos aspectos que pueden ser 'cuantificados' con las técnicas matemáticas. Como dijo Hayek, en su discurso de Premio Nobel

1974, sólo se analiza lo que se puede cuantificar, pero los fenómenos económicos son 'complejos' y es por ello que hay una deformación básica en la macroeconomía en vigencia, ya que lo más interesante del análisis económico es aquello que no se puede cuantificar, como es todo lo relacionado con el efecto de los precios relativos sobre la estructura de la producción.

## TRIGO

### Los cereales lideraron la suba en Chicago; el trigo es la estrella

**E**l trigo se constituyó en la estrella de la semana luego que acumuló una suba superior al 11% en sus primeras posiciones. En las últimas tres ruedas de la semana se sucedieron cierres con alzas de 4 a 5 dólares, de 2,5 a 3 dólares y de más de 6 dólares, respectivamente, en todos los mercados de futuros de EE.UU. (Chicago, Minneapolis y Kansas).

El clima y su efecto sobre los cultivos de trigo estadounidenses constituye el motivo de preocupación que alienta estos nuevos máximos.

En la imagen adjunta está graficado en rojo\* la evolución del precio del trigo duro colorado de invierno de Kansas y su *performance* en azul\* con respecto a las ruedas vecinas de Chicago (blando) y de Minneapolis en negro\* (trigo duro colorado de primavera). Como podemos apreciar el desempeño de las cotizaciones de la variedad de invierno están empezando a concentrar la atención del mercado triguero. (\*) Los colores para a versión PDF que va por e-mail.

En primer lugar, tenemos que el exceso de humedad y las lluvias que ocurrieron en forma dispersa, en algunas áreas, y abundantes, en otros, sobre zonas de trigo de primavera han retrasado notablemente las labores de recolección (50 a 75 mm en los últimos 7 días al 5 de septiembre).

Los últimos pronósticos anticipaban la posibilidad de daños y un nuevo retraso en la cosecha en las llanuras del norte debido a la

posibilidad de ocurrencia de fuertes tormentas para el fin de semana.

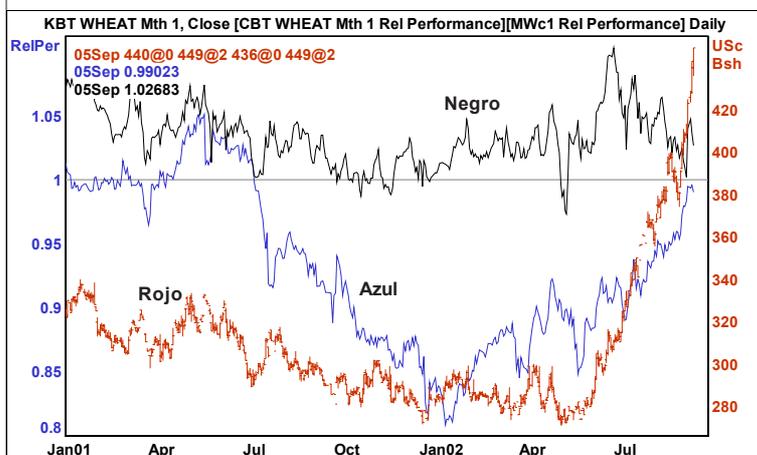
El último informe del USDA, con datos al 1° de septiembre, mostraba una cosecha completa sobre un 66% del área, frente al 87% del año pasado y el 80% de la media histórica de 5 temporadas. Los retrasos más severos están circunscriptos a Montana, Dakota del Norte y Minnesota.

En segundo lugar, las condiciones de sequía en las llanuras del centro complican el panorama para la inminente siembra de trigo de invierno.

En el informe *National Drought Monitor* del NOAA, conocido el jueves 5, se destaca que las condiciones de sequía se han expandido en el este del Cordón Maicero y noroeste del estado de Missouri. La agencia gubernamental estadounidense destaca que la persistente falta de lluvias dio lugar a que se desarrolle una sequía de nivel D2, considerada severa, cubriendo desde el este del estado de Ohio hacia el sur, ingresando en el norte de Kentucky y hacia el oeste, ingresando en el sur de Indiana. También se expandió la condición de sequía moderada hacia el norte, ingresando en el suroeste de Michigan.

El mismo NOAA ha pronosticado que un sistema de tormentas tropicales podría desencadenar fuertes chaparrones en la zona costera tejana, lo que aliviaría la sequía en el sur de Texas; mayores precipitaciones en el valle del Mississippi Inferior, beneficiando las áreas secas en el norte de Louisiana y sur de Arkansas; lluvias inferiores a lo normal desde el valle del Tennessee hacia Nueva Inglaterra, como también en el Sudoeste.

El efecto de la sequía es fundamental puesto que el suelo



carece de las reservas de agua suficientes para las labores de preparación de siembra y la implantación en sí que deben encarar los productores de trigo de invierno en EE.UU.

En el mapa adjunto, el USDA señala cuál es el área de siembra del trigo de invierno estadounidense, y es posible observar que hay una fuerte concentración de este cultivo en las llanuras centrales y en la región del Pacífico noroccidental (está marcado en rojo\* lo que corresponde a una densidad superior a los 50.000 acres, o poco más de 20.000 ha, por condado). (\*) Los colores para la versión PDF por e-mail.

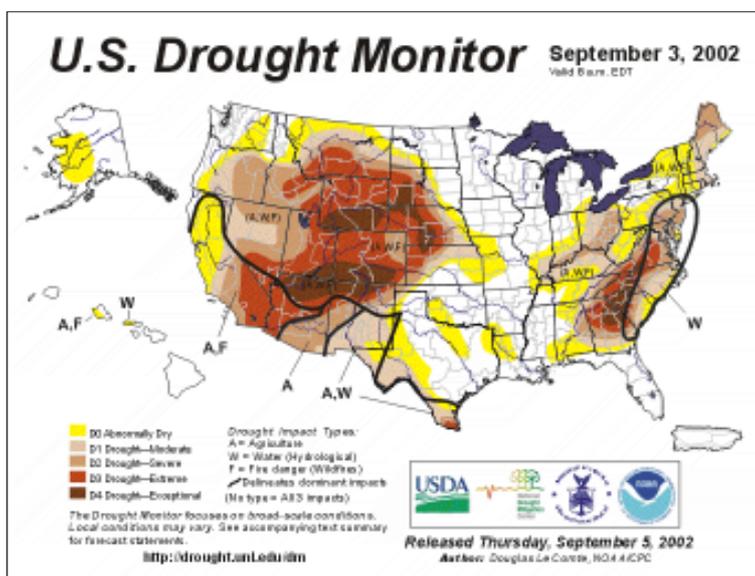
En el 2002, el cultivo de trigo de invierno abarcó el 46% del área nacional con lo que se cosechó en Kansas, Oklahoma y Texas, por lo que podemos ver cuál es la importancia de estos estados. También lo fundamental de que se revierta la situación de sequía que está afectando a una porción muy importante de esa zona. En estos distritos el inicio de la siembra se da a en los primeros días de septiembre, siendo las fechas de mayor actividad las que están entre la 2° quincena de septiembre y la 1° semana de octubre.

Hasta aquí está explicado uno de los factores alcista que desencadenó que los precios del trigo estadounidenses llegaran a nuevos máximos. Los valores que hoy estamos viendo son los más altos desde 1997.

Otros factores alcistas de la oferta que están sosteniendo estas cotizaciones son:

**Canadá:** Las fuertes tormentas previstas para las llanuras del norte estadounidense también afectarían a las áreas trigueras canadienses (especialmente la provincia de Saskatchewan), demorando también allí la cosecha.

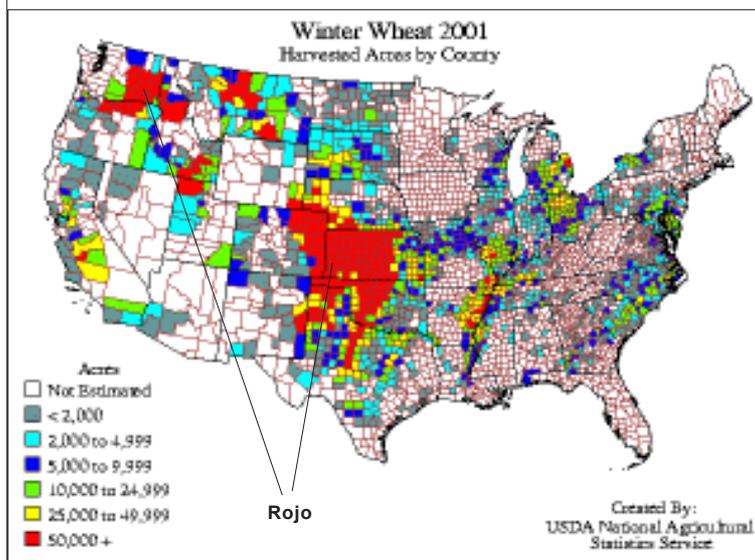
Es muy importante considerar que, a diferencia de lo que ocu-



re en EE.UU., todavía queda un porcentaje muy alto de trigo de primavera por levantar en Canadá. Hasta el momento se lleva cosechado el 10% del trigo canadiense, habiendo recién iniciado en las provincias de Canadá Occidental. Se llevaba cosechado el 6% del área triguera de la provincia de Saskatchewan, contra un 75% del año anterior; el 20% de Manitoba; y recién estaba iniciándose en Alberta.

Con condiciones desfavorables que apuntan a que Canadá obtenga la menor producción en casi 30 años, de 15,448 millones tn, el *Canadian Wheat Board* (CWB) informó que se retiró del mercado de exportación.

Oficialmente se estaba estimando que las exportaciones podrían ascender a 10,1 millones de tn, cuando en la temporada anterior se despacharon 15,22 millones de tn de trigo.



**Australia:** El *Australian Wheat Board* (AWB), organismo oficial también encargado de las negociaciones de exportación de trigo de Australia, informó de medidas que se están tomando para que el trigo destinado a la exportación fluya desde determinadas zonas y que no haya problemas con el abastecimiento doméstico de trigo australiano, como así también de medidas para ayudar a los productores afectados por la sequía.

Privados australianos están mencionando una producción de trigo de 15 millones de tn, mientras que se aguarda la nueva estimación que dará a conocer ABARE (*Australian Bureau of Agriculture Resources and Economics*) el martes próximo. La última estimación de ABARE había sido de 17,1 millones de tn de trigo, luego de haber calculado inicialmente 23,97 millones tn.

El **factor alcista del lado de la demanda** fue, primordialmente, la evolución de las ventas de trigo estadounidense. De acuerdo con el informe con datos al 29/8, las ventas netas ascendieron a 817.000 tn, cuando el mercado esperaba, como máximo, 500.000 tn.

En el contexto de altos precios que se están registrando, no deja de ser un indicador que da lugar al optimismo. Igualmente, debemos considerar que el total de compromisos de trigo asumido por EE.UU., ahora que pasó la cuarta parte del año comercial, veremos que está vendido el 38% de la exportación proyectada (9,39 de 24,49 millones tn).

El retiro de la CWB de la arena internacional también es un fuerte indicio de cuán escasos son los stocks del cereal.

Y se observa que algunos compradores que se hallaban retirados del mercado desde hace algún tiempo, empezaron a asomarse buscando mercadería. Tal es el caso de Egipto y no deja de ser un indicio de que las posibilidades de retrocesos importantes en los precios está fuera de las expectativas de los demandantes.

Otro **factor positivo** desde la demanda ha sido la acción compradora de los especuladores en los mercados de futuros estadounidenses, especialmente en cereales. La situación al 3/9, de acuerdo al *CFT Commitments Report* para futuros y opciones, mostraba que la posición neta de los fondos aumentó en casi 3.200 contratos en Chicago, con lo que hay un total de 4,75 millones de tn de trigo neto en posiciones compradas por los *non-commercial*.

En definitiva, la situación presenta un mercado con complicaciones para que los principales abastecedores de trigo (4 de los 5 grandes -EE.UU., Canadá, Australia y Argentina) vuelquen fácilmente su oferta al mercado internacional. Y, aunque los países no tradicionalmente exportadores -como los que conformaban la anterior Unión Soviética- y la Unión Europea serían los que cubrirían parte de este déficit resulta claro que lo harían con grano de menor calidad, en algunos casos.

## El AEC es blanco de contradicciones

Como siempre, a esta altura del año recrudecen los pedidos brasileños por la derogación del Arancel Externo Común del Mercosur para el trigo, y más que nunca en este año debido a la fuerte suba de precios que ostenta la plaza internacional.

Lo notable es que también dentro del mismo Brasil hay quienes están en contra de esta solicitud.

Esto es comprensible si se considera que la manutención del AEC

permite que el trigo importado en Brasil, a valores de exportación argentinos, actúa como un factor que tira hacia arriba al precio doméstico del trigo brasileño.

Obviamente, dentro de los sectores que apoyan esta posición están los productores, ya que ven su renta mejorada. Justamente durante un congreso realizado esta semana en Rio Grande do Sul, el presidente del Sindicato de la Industria del Trigo de RGS dijo que se manifestaría a favor de la derogación del AEC, pero dentro del período que va de abril a julio de cada año, pero de ninguna manera en los períodos de la pre y pos - cosecha.

El consumo de trigo en Brasil asciende a unos 10,3 millones de tn, de los cuales 6,75 millones son proporcionados por las importaciones. Es posible que la necesidad de compra al exterior, excepto que las pérdidas generadas por las heladas sean mayores, esté más cerca de los 6,5 millones.

Recordemos que según la última estimación de la Companhia Nacional de Abastecimento (Conab), Brasil obtendría una producción de trigo de 3,9 millones de tn en el 2002, lo que sería un 21,4% superior a lo producido en el ciclo anterior. El aumento obedece a una mayor superficie sembrada (2,0063 millones ha o 17,1% mayor a la del 2001).

La región Sur (94% de la producción nacional), conformada por los estados de Rio Grande do Sul (35%), Parana (56%) y Santa Catarina (3%), levantaría 3,64 millones de tn, 20,9% más que en el 2001. La región Sudeste obtendría 80.700 tn, 37,7% más que en el 2001. En el Centro-Oeste se producirían 155.300 tn, 27,7% más que en el 2001.

Se están observando con aten-

ción las lluvias caídas en el sur ya que podría atraer enfermedades en el estado de RGS. Esto sería un factor de preocupación adicional para los productores que están tratando de evaluar los daños ocasionados por las heladas en el mismo estado. También Paraná habría sufrido pérdidas por las heladas pero todavía falta evaluar los daños.

## Localmente se reaccionó acorde a la plaza internacional

Los mercados de EE.UU. terminan siendo un reflejo de la ajustada oferta / uso mundial para trigo, y ello se transmite a nuestra plaza.

No hay prácticamente movimiento para trigo viejo; sí hubo ofertas de compra por grano destinado a la exportación en los últimos días de la semana, quedando los compradores ofreciendo \$ 460 para entregar en Arroyo Seco, sin incluir la descarga. Si traducimos el 90% de este precio a dólares por tonelada (que es lo que se paga ahora sobre el total del contrato) nos da u\$s 113, apenas 1 dólar por debajo de lo que se obtenía hace un año. Para la molinería en Rosario los ofrecimientos están en el orden de los \$ 500 con hasta 1% de fusarium.

Donde se puede apreciar un mayor interés es en el trigo nuevo, plaza sobre la que hay muchas discusiones en cada jornada. En el día viernes, para pago y entrega en diciembre se ofrecían u\$s 113 sobre San Martín o Rosario; los vendedores pedían u\$s 120.

Finalmente, tres grandes empresas exportadoras cerraron negocios a u\$s 118, con lo que el alza fue de más del 10%.

De hecho, hubo algo de actividad en el mercado FOB. Se vieron precios piso de u\$s 146 / 147 la tonelada para el grano que se despacha desde las terminales portuarias del Up River, frente a los u\$s 152 a 153 que se ofrecían sobre los puertos del sur, despacho en enero.

Por lo pronto, durante esta semana Brasil volvió a cerrar negocios por trigo argentino, por unas 100.000 tn más, ascendiendo el total vendido al país vecino a 5.585.000 tn. Así el total de ventas externas de trigo en lo que va de la temporada 2001/02 ya llega a los 10 millones de toneladas, por lo que poco a poco estaremos llegando al saldo exportable que se venía previendo para el presente ciclo.

Las precipitaciones ocurridas han favorecido al trigo de los departamentos del este y sur cordobés, contribuyendo a reabastecer los perfiles del suelo con adecuada humedad. Excepto por el sur bonaerense, las lluvias caídas favorecieron al trigo en general.

En el sur bonaerense, los 15 a 50 mm caídos, dependiendo de la zona, significan una nueva demora en la siembra, especialmente en el sudeste, temiéndose que pueda alcanzarse el área de intención.

Exceptuando por la zona al norte de la región pampeana, donde el trigo podría haber sido dañado por las últimas heladas, el resto del cultivo presenta un notable desarrollo vegetativo, con gran cantidad de macollos por planta.

## GRANOS GRUESOS

### El maíz siguió al trigo en CBOT

La semana cierra con un saldo de alzas acumuladas del 5% al 6% para los futuros de maíz de Chicago, en un movimiento definitivamente seguidor del trigo.

Con sólo observar la imagen adjunta, donde se grafica el *spread* trigo / maíz, veremos que los precios del trigo mantienen una prima bastante interesante sobre los del maíz en Chicago, por lo que es difícil que el grano forrajero desvíe mucho su dirección de la que siga el trigo.

Pese a que la condición del maíz estadounidense en el informe semanal (con datos 1° de septiembre) mostró un nuevo deterioro (41% versus 42% de la semana anterior y 53% de promedio de 5 campañas), la atención primera está centrada en el informe mensual del USDA y, en segundo lugar, en la demanda.

Hay quienes especulan que el USDA no mostraría la reducción esperada por los *traders* en su reporte del jueves 12, en parte porque estará mostrando las condiciones imperantes al 1° de septiembre y, en parte, porque tratará de ser lo más conservador. Una gran variación podría tener un efecto "shockeante" sobre los precios. Y después de iniciarse septiembre siguieron deteriorándose los cultivos, así que esta caída recién se reflejaría en el siguiente reporte.

Las primeras estimaciones privadas acerca de a cuánto ascenderá la producción de maíz en EE.UU. muestran lo siguiente:

	Producción	
FC Stone	8.875 millones bu	(225,4 millones tn)
Sparks Co.	8.850 millones bu	(224,8 millones tn)
USDA Ago.	8.886 millones bu	(225,7 millones tn)

**LEY 21453  
DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)**

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

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro del día	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	76.000	533.500
	2001/02	30.820	7.217.009
MAIZ	2002/03		162.244
	2001/02	27.249	6.371.775
SORGO	2002/03		97.000
	2001/02		296.890
HABA DE SOJA	2002/03		173.500
	2001/02	20.000	5.172.280
SEMILLA DE GIRASOL	2001/02	220	284.733
ACEITE DE GIRASOL	2002		486.789
ACEITE DE SOJA	2003		2.000
	2002		1.889.116
PELLETS DE GIRASOL	2002		524.955
PELLETS DE SOJA	2002	22.100	8.601.766

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.  
Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Los reportes que trascienden muestran rindes medios nacionales que van de 73,3 a 76,6 qq/ha.

Se han conocido reportes de que en el Sudeste los cultivos están mostrando un potencial de rinde superior a lo esperado, pero los ingenieros agrónomos y analistas afirman que hay que poner en contexto estos números porque los estados encuestados no son grandes aportante a la producción nacional. Dichos estados son Louisiana, Mississippi, Alabama y Georgia que, en su conjunto, contribuyeron con el 1,6% de la producción de maíz 2001.

También llegan informes de buenos rindes en localidades puntuales del estado de Iowa, como así también muy pobres rendimientos desde el sur de Illinois, de acuerdo a lo que informa un analista de una empresa comercial estadounidense.

### El maíz viejo se empareja con el nuevo

7 dólares aumentó el maíz de la actual cosecha entre el viernes pasado y este viernes, llegando a ofrecerse u\$s 88 por la tn puesta sobre San Martín y u\$s 87 por la puesta en General Lagos, pago y entrega en marzo o abril.

Así el incremento acumulado es superior al 8%, excediendo la mejora



que mostraron las cotizaciones de Chicago.

En pesos se pagaron \$ 315 con descarga y \$ 317 sin descarga, también a la vista. Se rumoreaba en el mercado que un exportador habría pagado \$ 320 por maíz sin descarga y otro \$ 318, pero con descarga incluida.

En definitiva, estos valores equivalían a un valor de u\$s 87 si tomamos el tipo de cambio vendedor minorista, y significaría que estamos en los mismos precios que el año pasado, pero cuando no existían retenciones del 20% para las exportaciones de granos.

Por supuesto que con esta suba, el volumen de negocios mejoró notablemente. La "aceptación" por pagar mayores precios por el maíz de la vieja cosecha está asentada en la percepción de la necesidad que habrá por el maíz nuevo.

Por lo pronto, la exportación tiene adquiridas 7,604 millones de tn de maíz viejo, volumen del que se llevaban embarcadas casi 6 millones de tn hasta este miércoles. De acuerdo a la información proveniente del *line up* de buques (ver página 34), la necesidad de carga rondaría las 250.000 tn en el mes de septiembre, pudiendo llegar el despacho de la campaña comercial a 6,25 millones tn para finales de ese mes.

Se vendieron unas 125 mil tn más de maíz al exterior en la última semana -25 mil fueron vendidas a Japón y el resto a destinos desconocidos-, con lo que el total de compromisos con el exterior del maíz de la actual campaña asciende a 7,24 millones de tn.

Con respecto al maíz de la cosecha nueva, también se ofrecieron u\$s 88 por el pago y la entrega en marzo o abril.

El volumen de negocios

*forward* declarado suma 322.300 tn, el 21% de lo que se había declarado en el año anterior. Pese a que el nivel de negocios a futuro es muy inferior al registrado en la campaña precedente, el tonelaje de maíz hecho con operaciones a fijar precio es similar al de la temporada previa: 74.200 frente a 75.400 tn.

Ya se iniciaron las labores prematuras de siembra en nuestro país, especialmente en la zona de influencia de Rosario y en Entre Ríos, bajo condiciones que se presentan favorables, por nivel de humedad de los suelos y por el pronóstico de aumento de temperaturas.

El último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires manifestaba que sostenía su proyección de área a implantar en 2,2 millones de hectáreas, 16,4% menos que la temporada pasada. También mencionaba la relación de precios soja / maíz que empieza a torcer la balanza hacia el cereal y que podría determinar un incremento del área de intención en la zona núcleo.

Particularmente creemos que la reducción de superficie será mucho, pero mucho menor de lo que se venía anticipando.

### Sorgo muy demandado

También el sorgo estuvo bajo gran presión demandante, ya que pasó de negociarse el viernes pasado a \$ 242 a los \$ 270 de este viernes. Es que se aguarda el arribo de buques a la carga en las terminales de influencia de esta plaza.

En cuanto al sorgo de la cosecha nueva, los precios treparon este viernes a u\$s 75, exhibiendo un alza superior al 7% con respecto a la semana anterior.

## SOJA

### Se achicó el *spread* entre nueva y vieja cosecha

Pese a la fuerte presión ejercida por los demandantes por no convalidar las subas de los precios, las cotizaciones domésticas de la soja subieron un 3%. Aunque a la vista se vieron negocios hechos a \$ 590 en la rueda local, los rumores son de que pueden haberse pagado \$ 592 *a posteriori*.

En dólares, los ofrecimientos habían mejorado en un 6% semanal a u\$s 164. Este precio es apenas un 9% por debajo de lo registrado hace un año para la oleaginosa.

Según lo que trasciende del frente exportador, los márgenes brutos que presenta la industria aceitera no son muy favorables ya que estarían rondando los 5 a 6 dólares por tonelada. A estos valores hay que descontarle costos de comercialización e industrial.

Entre exportadores e industriales llevaban comprado (teniendo en cuenta el "bache" de un mes entre lo declarado por uno y otro sector):

Exp. al 04/09/02	7.080.600 tn
<u>Ind. al 07/08/02</u>	<u>10.737.100 tn</u>
Total	17.817.700 tn

Los precios por la soja de la nueva campaña tuvieron, en cambio, una suba de precios mucho más pronunciada, de casi un 11%, ya que pasó a pagarse este viernes u\$s 143 por tonelada. En comparación con el viernes anterior, el *spread* entre vieja y nueva se achicó de

+25 a +21, fortaleciéndose la soja 2002/03. Aquí ya empezaremos a ver lo que va a ser un escenario repetido en los próximos meses en las plazas internacionales: la competencia por el área entre la soja y el maíz, ambos productos con fuerte déficits en sus *balance sheets*.

Las compras de soja nueva ascienden, por el momento, a 433.300 tn, muy bajo volumen frente a los 9.802.700 tn del año precedente a la misma fecha.

### Perdió protagonismo en Chicago... por el momento

La serie de noticias conocidas para el trigo opacaron la situación de la soja.

Podríamos ponerlo de la siguiente manera: el potencial de suba de la soja es todavía considerable desde el momento que la mitad de la oferta exportable del mundo (la de Sudamérica) no está siquiera sembrada y ya se perfila un balance de oferta y demanda ajustado en el mundo. Además, la demanda sigue "muy" sostenida, por lo que sólo precios más altos alentarán la retracción de la demanda.

Por otra parte, persiste cierta expectativa en el mercado de que la mejora climática que se dio "parcialmente" en el Medio Oeste se refleje en la estimación de producción que dará a conocer el USDA el jueves 12. El grueso de los analistas gira en derredor de una cifra tentativa de 2.700 millones de bushels (73,48 millones tn), frente a los 2.628 millones bu. oficiales de agosto.

Así es como los futuros de soja saldan la semana con alzas de entre el 1 y 4%, más acentuadas en los contratos diferidos. La harina sólo fue seguidora del poroto.

# **Biblioteca**

# **Germán M. Fernández**

## **INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA**

Título: **Subsidios agrícolas y gatopardismo a la europea..**

En: Acaecer, año 27, n.313, agosto 2002, pp. 30-33

➔ Solicitar a/por: H631.1 ACA N° 313

Autores: Jackson, Mary; Staunton, Mike

Título: **Advanced modelling in finance using Excel and VBA.**

New York: Wiley, c2001. 263 p.

➔ Solicitar a/por: 336.01 J14

Autor: Bhagwati, Jagdish

Título: **El proteccionismo de los países ricos.**

En: Ejecutivos de Finanzas, n. 177, febrero 2002, pp. 61-64

➔ Solicitar a/por: H336 I59 N°177

Autor Insti.: Comisión Nacional del Mercado de Valores (Madrid)

Título: **Los fondos de inversión y la inversión colectiva.**

Madrid: CNMV, [2002]. 40 p.

En: Guía informativa de la CNMV.

➔ Solicitar a/por: 336.76 C731

Autor Insti.: Comisión Nacional del Mercado de Valores (Madrid)

Título: **Las empresas de servicios de inversión.**

Madrid: CNMV, [2002]. 35 p.

En: Guía informativa de la CNMV.

➔ Solicitar a/por: 336.76 C730

Título: **Mercados ganaderos: la evolución del negocio.**

En: Revista Ámbito Ganadero, año 1, n. 1, agosto 2002, pp. 58-61

➔ Solicitar a/por: H636.03 N.1

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje N° 4665 03/09/02

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARAGUAY

Entre el 27 de agosto y el 2 de septiembre de 2002 se registraron en la cuenca los siguientes valores de precipitación acumulada: Pantanal y nacientes: hasta 30 mm, cuenca media: hasta 15 mm, cuenca baja: desde 20 hasta 35 mm.

Bahía Negra: lectura día 3: 3,74 m; en descenso durante todo el mes de agosto a razón de 2,3 cm/día. El nivel medio de agosto fue 4,30m, valor 70cm por encima del nivel medio de agosto histórico y 62cm inferior al promedio de los últimos 25 años. Olimpo: lectura día 3: 5,10 m, en descenso a razón de 1,2 cm/día en el mes de agosto. Máximo, media y mínimo del mes de agosto: 5,55, 5,39 y 5,20 m.

Concepción: lectura día 3: 3,66 m; en descenso. Máximo, media y mínimo del mes de agosto: 4,01, 3,90 y 3,76 m.

Pilcomayo: lectura día 3: 3,48 m; en descenso a razón de 1,3 cm/día en el mes de agosto; se espera que se mantenga en descenso durante los próximos días. El nivel medio de agosto fue 3,70m, valor 2cm por encima del nivel medio de agosto histórico y 1,47m inferior al promedio de los últimos 25 años.

Formosa: lectura día 3: 4,30 m; en descenso a razón de 1,8 cm/día en el mes de agosto. Máximo, media y mínimo del mes de agosto: 4,93, 4,67 y 4,40 m.

Caudal descargado: el día 3: es de 3.050 m3/seg.

### RÍO PARANA

Conservando un cuadro de lluvias escasas, en la última semana se incrementó la inestabilidad sobre el área próxima a la descarga del Tieté y en menor medida sobre la región del Guaira y cuenca del Piquiri. En el primer caso, los acumulados de lluvia alcanzaron los 60mm, mientras que en los otros casos no superaron los 40mm. Nuevamente en la cuenca paraguay-argentina persistió la inestabilidad, esta vez con acumulados de hasta 50mm en la zona de aporte directo a Yacyretá. Estos montos no alcanzan a modificar el cuadro de bajante que afecta al tramo.

La descarga de JUPIÁ se ubica en el orden de 5.400m3/s, estable. En PORTO PRIMAVERA continuó la disminución desde 6.300m3/s el 27/ago a 5.750m3/s hoy. El aporte del río Paranapanema en ROSSANA continúa estable en el orden de 1.550m3/s. Los ríos Ivaí y Piquiri aportan un caudal fluctuante próximo a los 500m3/s.

Por las lluvias mencionadas y la mayor generación hidroeléctrica, el caudal en GUAIRA promedió durante la semana los

## Instituto Nacional del Agua y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológica  
de la Cuenca del Plata

8.550m3/s, aumentando 1000m3/s respecto de la semana anterior. En ITAIPÚ se está operando desde el 28/ago con una descarga menor a la afluencia, recuperando así el nivel de embalse al valor normal. La descarga promedio fue de 7.200m3/s, aunque para hoy y mañana se esperan valores del orden de 8.400m3/s.

El caudal medio diario en la confluencia Paraná / Iguazú, Punto Tripartito, disminuyó de unos 9.200m3/s en la semana anterior a 8.900m3/s en esta semana. Para los próximos días no se espera un cambio significativo, pudiendo esperarse una media semanal de 9.000m3/s.

En YACYRETÁ la erogación promedió en la semana 10.610m3/s, valor 2.350m3/s inferior al de la semana anterior. La descarga prevista para hoy es de 9.800m3/s y para mañana 10.300m3/s.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS el nivel medio en agosto fue de 2,98m-3,10m, valores 46cm y 67cm superiores, respectivamente, a los promedios históricos para el mes. Hoy se registran valores de 2,62m-2,85m, en las respectivas escalas. En la próxima semana se propagará una onda ordinaria desde la alta cuenca, de magnitud inferior a la registrada en la semana anterior y que culminó el 26/ago con registros de 3,70m-3,75m, respectivamente.

Los niveles medios en el mes de septiembre en el tramo argentino del río se ubicarían en el orden de 0,80m por debajo de los valores normales de los últimos 25 años.

### RÍOIGUAZU

En la última semana las lluvias se mantuvieron acotadas por debajo de los 40mm acumulados en la cuenca baja, hasta 25mm sobre la cuenca media y poco significativas en la cuenca alta.

La descarga media diaria de la central de SALTO CAXIAS siguió disminuyendo, esta vez de 940m3/s en la semana anterior a 800m3/s esta semana. Para hoy se espera una descarga media de 950m3/s. En SALTO CAPANEMA, el caudal máximo diario promedió en la semana 1.220m3/s, valor ligeramente inferior al de la semana anterior. Hoy el caudal era de 1.710m3/s a las 7hs.

En Puerto ANDRESITO el nivel sigue muy acotado y el caudal promedió en la semana 930m3/s, ahora estable. Es menos del 50% del caudal normal de septiembre. Hoy registró una lectura de escala de 0,40m.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 05-SET-02	Altura Media AGOSTO (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 08- SET-02	Pronóstico (m) para el 13- SET-02
Corrientes	2,55	3,78	6,50	7,00	9,04 (1983)	2,50	2,42
Barranqueras	2,78	3,71	6,50	7,00	8,58 (1983)	2,70	2,65
Goya	2,98	3,76	5,20	5,70	7,20 (1992)	2,85	2,71
Reconquista	3,14	3,65	5,10	5,30	7,20 (1905)	2,99	2,86
La Paz	3,36	4,15	5,80	6,15	7,97 (1992)	3,15	2,80
Paraná	2,52	3,32	5,00	5,50	7,35 (1983)	2,44	2,20
Santa Fe	2,86	3,75	5,30	5,70	7,43 (1992)	2,83	2,59
Rosario	2,79	3,52	5,00	5,30	6,27 (1992)	2,77	2,62

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.

En Puerto IGUAZÚ el nivel acusó la bajante de la alta cuenca. La media semanal fue de 9,20m, es decir 1,30m por debajo del promedio de la semana anterior y 3,45m por debajo del valor normal de septiembre. Hoy registró una lectura de 8,80m. No se espera un cambio significativo en los próximos 10 días, con una tendencia descendente leve predominante.

El caudal medio diario descargado al Río Paraná es hoy de unos 1.000m<sup>3</sup>/s. Se espera que presente un valor medio semanal similar, pero con mínimos del orden de los 800m<sup>3</sup>/s.

#### TRAMO BONAERENSE DEL RIO PARANA

Los niveles medios semanales en el tramo terminaron agosto en el orden de 1,5 pies por debajo de los valores normales de los últimos 25 años. Este mes de septiembre se presenta sin una perspectiva de cambio sensible, con niveles estables.

En SAN NICOLÁS el nivel promedió en la semana 2,06m, es decir 0,47m por debajo del promedio mensual de los últimos 25 años.

Hoy se registró una lectura de 2,12m. El respectivo nivel medio semanal en RAMALLO fue de 1,85m, 38cm por debajo del nivel promedio mensual para la serie desde 1977. Hoy registró 1,92m y se espera que continúe oscilando en las próximas dos semanas entre 1,80m y 2,00m, dependiendo fuertemente de la condición en la descarga.

En SAN PEDRO el nivel promedió en agosto 1,65m, valor 0,42m inferior al nivel medio del mes de los últimos 25 años. Esta mañana registró una lectura de escala de 1,36m y se espera que continúe en los próximos 10 días oscilando por debajo de los 2,00m.

En BARADERO el nivel fluctúa entre 1,20m y 1,40m y continuará en ese orden en la próxima semana. Se espera que en septiembre se mantenga por debajo de los 2,00m, salvo pulsos de corta duración provocados por marea.

En ZÁRATE el nivel promedia los 0,57m y no supera 1,50m desde el 29/may. Esta mañana registró 0,05m, afectado por los niveles predominantemente bajos del Río de la Plata.

En VILLA PARANACITO, en el Delta entrerriano, se registró esta mañana una lectura de escala de 1,10m y desde fines de mayo no se aproxima al nivel de desborde 2,30m. La probabilidad superar el nivel de desborde de 2,30m continúa siendo baja.

#### RÍO URUGUAY

En el período comprendido entre el 27/08 y el 03/09 se registraron montos de precipitación, en la cuenca alta (territorio brasileño) entre 15 y 35mm acumulados y en la cuenca alta (territorio argentino) y media hasta 50mm acumulados.

El caudal de ingreso al tramo compartido ronda actualmente los 2.300m<sup>3</sup>/s, con una leve tendencia en disminución.

En la estación SANTO TOMÉ el caudal disminuyó durante la semana de 5.900m<sup>3</sup>/s que registraba el día 28 de agosto a 3.520m<sup>3</sup>/s que registraba hoy, esperándose que continúe con esta tendencia durante la semana.

El caudal en PASO DE LOS LIBRES disminuyó desde el 28/ago hasta ayer que registró 6.400m<sup>3</sup>/s, hoy aumentó a 7.930m<sup>3</sup>/s y se espera que retome la tendencia en descenso durante la semana.

El caudal de aporte al embalse de Salto Grande mostró un comportamiento similar al observado en Paso de los Libres, disminuyendo desde el día 29/ago, cuando registró 10.640m<sup>3</sup>/s hasta hoy que registró 9.060m<sup>3</sup>/s. En los próximos 2 días se espera aumenta ligeramente volviendo posteriormente a la tendencia descendente. La descarga mostró durante agosto un valor oscilante alrededor de los 8.210m<sup>3</sup>/s (con un valor máximo de 10.440m<sup>3</sup>/s el 30/ago), valor 50% superior al caudal normal para el mes. El nivel de embalse se colocó en promedio 27cm por sobre su nivel normal (35,00m) durante agosto. Hoy registró un nivel de 35,48m.

## Esperan un repunte en exportaciones del campo

“Clarín”, 02/09/02

Los números, hasta fin de julio, todavía no le dan la razón a quienes desde el Gobierno esperaban un fuerte aumento de las exportaciones gracias a la devaluación. Por el contrario, las ventas externas cayeron desde enero un 7%. Sin embargo, desde Economía redoblan la apuesta: una estimación elaborada en esa cartera indica que, de la mano de los embarques agrícolas y de alimentos, las exportaciones se recuperarán de aquí en más, para terminar el año en valores muy similares a los registrados en 2001. Según esos cálculos crecerían casi un 17%.

El trabajo, preparado por los técnicos del Centro de Estudios para la Producción (CEP), afirma que la Argentina exportará por 26.455 millones de dólares en 2002, es decir apenas un 0,6% menos que en el último año de vigencia de la convertibilidad. El fin de la rigidez cambiaría, desde esta visión, no permitiría por ahora el despegue de las exportaciones. Pero al menos, en lo que queda del año, el aumento de las ventas externas sí posibilitaría recortar las fuertes pérdidas de ingresos registradas en los primeros siete meses.

En ese lapso, de acuerdo con estadísticas del INDEC conocidas el viernes, las exportaciones sumaron 14.617 millones de dólares. Aunque ese valor fue suficiente para generar una fuerte superávit comercial —debido a que las importaciones se desplomaron un 62%—, resultó un 7% menor al alcanzado entre enero y julio de 2001. Es decir que la Argentina dejó de percibir unos 1.100 millones, una cifra contundente para engrosar los argumentos de los detractores de la devaluación.

En Economía, sin embargo, estiman que en el segundo semestre el país venderá mercaderías por 14.011 millones de dólares, es decir un 5,9% más que en igual período de 2001. Y especulan que esta mejoría en el ritmo exportador permitirá revertir la mala performance de la primera mitad del año. Para el CEP, así, al cabo del año las ventas externas sólo caerán 0,6%.

La previsión del Gobierno coincide con la de algunos analistas privados. Algo más moderados, los consultores Melconian y Santángelo estiman que las ventas externas sumarán a fin de año unos 26.206 millones de dólares, y se ubicarán un 1,5% por debajo de 2001. Y bastan más optimistas, en la consultora Ecolatina —de la que fue dueño y director durante mucho tiempo el ministro Rober-

to Lavagna— calculan que las exportaciones serán de 27.488 millones, aumentando en 3,2%.

Aunque no sea la panacea que algunos imaginaron, cualquiera de esos tres resultados sería bastante positivo para el Gobierno, ya que la economía ahora depende más que nunca del ingreso de dólares desde el exterior. Por dos razones básicas. Porque a nivel interno el poder adquisitivo de la divisa es muy superior al que tenía el año pasado; y porque cada dólar que entre servirá para contener el precio del billete estadounidense en el mercado cambiario.

¿Por qué cayeron las exportaciones? En realidad, según las cifras del INDEC, en la primera mitad del año los volúmenes embarcados crecieron de 42,4 a 45,5 millones de toneladas, pero por varias razones los ingresos del país se redujeron. El CEP citó, entre esos factores, la baja de los precios internacionales de las manufacturas industriales, la disminución de la cosecha de trigo y maíz, la desaceleración del comercio mundial y, especialmente, la caída de las ventas hacia Brasil.

En este contexto, la mejoría esperada se basaría casi exclusivamente en las mayores exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), uno de los cuatro grandes rubros del comercio exterior. El Gobierno espera que, al cabo del año, las ventas de alimentos crezcan un 16,9% respecto de 2001. Pero las ventas de Productos Primarios caerían 5,9%, las de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) un 3,4% y las de Combustibles, 16,3%.

La estimación oficial está vinculada a la composición de la última cosecha agrícola, cuya exportación representa el 30% de los embarques del país. Cayó la producción de trigo y maíz (considerados productos primarios), pero creció la de soja (que se exporta como aceite y harina, y por lo tanto es una MOA). Además de mayores embarques de soja, el CEP espera que aumenten las ventas de lácteos, carnes, golosinas y otros alimentos.

## Sequía reduce cosecha de trigo de Australia

La sequía está erosionando la confianza en el sector agrícola de Australia, según un sondeo trimestral realizado por el grupo Rabobank.

El banco dijo que un 59 por ciento de los productores australianos encuestados en el trimestre de junio esperan que las condiciones rurales empeoren durante los próximos 12 meses, un

significativo incremento frente al 36 por ciento registrado durante el último trimestre.

La sequía en Australia, que está afectando todas las cosechas y golpeando las ganancias de las empresas agropecuarias, empeoró significativamente durante el último período.

La confianza cayó en todos los sectores. El algodón, los lácteos y los granos fueron los sectores más afectados, dijo Rabobank. Los productores de caña de azúcar continúan siendo los más pesimistas sobre el nivel de ingresos durante los próximos 12 meses, pese a condiciones de cultivo relativamente favorables en la mayor parte de las áreas, agregó.

Los productores lácteos y cárnicos bajaron drásticamente sus expectativas de ingresos para los próximos 12 meses debido a la caída de los precios en ambos sectores y a posibles preocupaciones sobre el incremento en los valores de los alimentos, señaló el mismo informe.

La caída más pronunciada se registró en Nueva Gales del Sur, a causa de condiciones extremadamente secas en la mayor parte del estado, indicó Rabobank.

Los productores en Australia del Oeste se mostraron levemente más optimistas que los de otros estados, apuntó el banco holandés.

Un 57% de los productores encuestados esperan un menor nivel de ingresos brutos durante los próximos 12 meses. La sequía también golpeó las intenciones de inversión, con un 28 por ciento esperando una caída en las inversiones, frente al 18 por ciento registrado en el último trimestre del año.

El sondeo sobre confianza rural de Rabobank es el primero de su tipo en Australia e involucra entrevistas con más de 2.200 productores en todo el país.

## Producción mundial de granos cae sin amenazar provisión de alimentos

El mal clima golpeó las cosechas de cereales en todo el mundo pero, la capacidad del planeta de autoalimentarse no está en peligro, dijeron el lunes analistas.

Mientras líderes mundiales se reúnen en la Cumbre de la Tierra en Sudáfrica -en parte para acordar formas de combatir el hambre-, los analistas recortaron estimaciones para la producción mun-

dial de trigo del próximo año.

Estados Unidos, Canadá y Australia enfrentan severas sequías en el mismo momento en que las inundaciones afectan a Europa.

Pero la producción global de alimentos permanecerá en niveles seguros y pese a que los precios para los granos de calidad aumentaron ante la escasez de provisiones, hay grandes cantidades de trigo de menor calidad.

Los determinantes del hambre a nivel mundial no están tan relacionados con el volumen de producción, sino con la injusticia en las relaciones comerciales y la distribución inequitativa del bienestar, dijeron agencias humanitarias.

La semana pasada, el Consejo Internacional de Cereales recortó de manera aguda sus estimaciones de producción de granos forrajeros y trigo, luego de que condiciones climáticas desfavorables golpearan la cantidad y la calidad de los cultivos mundiales.

Para el trigo, el Consejo recortó la producción de trigo a 568 millones de toneladas, 13 millones de toneladas por debajo del volumen registrado el año pasado y 7,0 millones por debajo de las 575 millones de toneladas estimadas el mes pasado.

Asimismo, se prevé una gran caída en las provisiones de trigo de alto valor proteico, pero pese a la suba de precios, no se espera un recorte tan pronunciado en la cantidad de trigo destinado al consumo humano.

Y si bien las provisiones de trigo caen en algunas partes del planeta, otros países surgen como jugadores mayores en el mercado mundial.

Francia tiene una buena y gran cosecha de trigo y los exportadores en países de Europa del Este - como Rusia y Ucrania- e India buscan nuevos mercados en lugares distantes.

En cambio, las exportaciones conjuntas de los cinco mayores exportadores -Estados Unidos, Canadá, Australia, la Unión Europea y Argentina- podrían llegar a sólo 73,5 millones de toneladas, el menor nivel en 30 años, según el IGC.

## China y EE.UU. avanzan en transgénicos

China y Estados Unidos negocian la transición hacia un nuevo marco regulatorio para los transgénicos que no interfiera con el comercio bilateral de soja, dijo el viernes un funcionario de Agricultura de Washington.

Actualmente, en China rige una serie de medidas

provisorias que vencerán en diciembre, cuando entrarán en vigencia las nuevas reglas para importar productos con modificaciones genéticas al país asiático.

Sin embargo, David Hegwood, consejero especial de la Secretaría de Agricultura de Estados Unidos, dijo que aún preocupa la posibilidad de que China pueda efectivamente cumplir con su compromiso para asegurar que la transición no interrumpa el comercio.

"Estamos progresando", indicó telefónicamente Hegwood, antes de regresar a Washington tras reunirse con funcionarios de Agricultura, Salud y Comercio de China.

"Aún tenemos varios caminos por recorrer antes de estar seguros de que no tendremos ningún problema comercial. Estamos comprometidos con el tema, progresando y comunicando nuestras preocupaciones", apuntó Hegwood.

China evitó extender más allá del 20 de diciembre el régimen temporario vigente desde marzo, creado para dar continuidad a las importaciones de soja estadounidense que en 2001, alcanzaron a 1.000 millones de dólares, dijo el funcionario estadounidense.

Sin embargo, el gobierno chino prometió que la transición hacia las nuevas reglas no interrumpiría las ventas de soja de Estados Unidos, un compromiso que China tomó con la Secretaria de Agricultura, Ann Veneman, durante su visita al gigante asiático.

China, el mayor comprador de soja estadounidense, es un importante consumidor de la oleaginosa que en su mayor parte procesa para obtener aceites y harinas comestibles.

Cerca del 70 % de los cultivos estadounidenses de soja tienen alteraciones genéticas.

La nueva regulación diseñada por el ministerio de Agricultura chino interrumpió el comercio en marzo, por lo que el gobierno del país asiático aplicó medidas provisionales para asegurar el ingreso de soja de sus principales proveedores: Estados Unidos, Brasil y Argentina.

En el mes de abril, el ministerio de Salud de China anunció un segundo conjunto de reglas para alimentos transgénicos y hasta el momento, no hay detalles de cómo iban a trabajar en conjunto los dos organismos para implementar las reglas.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	30/08/02	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				450,00	460,00	455,00	198,05	129,7%
Maíz duro	292,00	293,80	301,10	309,20	313,00	301,82	150,43	100,6%
Girasol							297,37	
Soja	575,00	580,00	590,10	595,00	586,10	585,24	308,05	90,0%
Mijo								
Sorgo	241,70	240,00	250,00	260,00	260,00	250,34	107,79	132,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	505,00	510,00	520,00	525,00	529,00	517,80	199,16	160,0%
Maíz duro	277,70	277,70	277,70	277,70	277,70	277,70	150,57	84,4%
Girasol	610,00	610,00	610,00	610,00	600,00	608,00	290,53	109,3%
Soja	575,00	580,00	590,00	595,00	586,00	585,20	306,61	90,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			477,00			477,00	204,64	133,1%
Maní								
<b>Santa Fe</b>								
Maíz								
Soja								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro					515,00	515,00	212,17	142,7%
Maíz duro	291,00	292,00	299,30	306,00	308,50	299,36	148,17	102,0%
Girasol	620,00		620,00	620,00	610,00	617,50	297,72	107,4%
Soja								
Trigo Art. 12	517,00	517,00	520,00		530,70	521,18	214,01	143,5%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	509,20	510,00	520,00	527,00	530,00	519,24	201,90	157,2%
Maíz duro	283,40	285,40	295,00	300,00	300,00	292,76	144,99	101,9%
Girasol	610,00	610,00	610,00	610,00	600,00	608,00	290,53	109,3%
Soja	555,00	560,00	574,60	575,00	570,00	566,92	304,80	86,0%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	939,0	939,0	939,0	939,0	939,0	939,0	
"000"	814,0	814,0	814,0	814,0	814,0	814,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.705,0	1.705,0	1.705,0	1.705,0	1.705,0	1.700,0	0,29%
Girasol refinado	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.850,0	1.975,0	-6,33%
Lino							
Soja refinado	1.633,0	1.633,0	1.633,0	1.633,0	1.633,0	1.650,0	-1,03%
Soja crudo	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.470,0	1.490,0	-1,34%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	
Soja pellets (Cons Dársena)							

(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	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02
<b>Trigo</b>								
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	430,0	430,0	430,0		460,0
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E				460,0	
Exp/SM	15/12a/15/1	Cdo.1	M/E	107u\$s	109u\$s	112u\$s	113u\$s	118u\$s
Exp/Ros	15/12a/15/1	Cdo.1	M/E	107u\$s			113u\$s	118u\$s
Exp/SN-SP	15/12a/15/1	Cdo.1	M/E	106u\$s	108u\$s	111u\$s	112u\$s	117u\$s
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	1%fusarium	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0
<b>Maíz</b>								
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	295,0	301,0	310,0	310,0	310,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E	293,0	300,0			
Exp/AS	Desde9/9	Cdo.1	M/E			310,0	313,0	
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.1	M/E					317,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	293,0	301,0	308,0	310,0	315,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	293,0	300,0	308,0	313,0	315,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	293,0	301,0	310,0		315,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E		303,0	310,0	313,0	315,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	82u\$s	83u\$s	86u\$s	86u\$s	88u\$s
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	82u\$s	83u\$s	85u\$s	86u\$s	87u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	83u\$s	84u\$s	87u\$s	87u\$s	88u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E				87u\$s	87u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E		250,0	260,0	260,0	265,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E					270,00
Exp/SM	Desde 9/9	Cdo.1	M/E	230,0				
Exp/PA	Desde10/9	Cdo.1	M/E					270,00
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	70u\$s		74u\$s	73.5u\$s	75u\$s
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E		72u\$s	73u\$s	73u\$s	74u\$s
<b>Soja</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	160u\$s	163u\$s	164u\$s	161u\$s	164u\$s
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	578,0	588,0			
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	160u\$s	163u\$s	164u\$s	161u\$s	164u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	160u\$s	162u\$s	163u\$s	161u\$s	164u\$s
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,0	580,0	585,0	576,0	582,00
Fca/Santa Fe	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,0	580,0	585,0	576,0	575,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	575,0	590,0	595,0	586,0	592,00
Fca/Ricardone-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,0	595,0	586,0	592,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,0	595,0	586,0	590,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,0	595,0	586,0	585,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		590,0	595,0	586,0	592,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E		588,0		584,0	590,00
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	137u\$s	140u\$s	140u\$s	142u\$s	143u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	137u\$s	140u\$s	141u\$s	142u\$s	143u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E					143u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Chivilcoy-Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	600,0	600,0	590,0	590,0
Fca/Trenque Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	600,0	600,0	590,0	590,0
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	600,0	600,0	590,0	590,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	610,0				
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	610,0	610,0	610,0	600,0	600,0
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	610,0	610,0	610,0	600,0	600,0
Fca/Ricardone	Dic/enero	Cdo.1	M/E	150u\$s	150u\$s	150u\$s	150u\$s	150u\$s

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica.(Ac) Acopio (Mol) Molino. (Cdo.1) 90% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 10% a los 120 días. (Cdo.2) Pago contado e IVA normal.(Cdo.3) 95% Pago contado a los 5 días, IVA normal, y 5% a los 120 días. (Flt/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.						por tonelada
			02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	variac.seman.
<b>TRIGO - u\$s</b>								
Diciembre		10			110,0	110,0	115,0	
Enero	12	127	106,5	107,0	110,0	110,0	115,0	7,98%
<b>MAIZ - u\$s</b>								
Abril	12	22	84,0	85,5	86,5	86,5	87,5	4,17%

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

Septiembre			158,6					
Noviembre		16	163,0	164,0	164,5	164,0	164,5	0,92%
Mayo	76	401	137,2	139,0	140,0	141,0	141,5	4,04%

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

Agosto	435		3,628					
Setiembre 13	115	10	3,665	3,710	3,710	3,680	3,680	-0,27%
Setiembre 20	955	10	3,695	3,745	3,725	3,720	3,725	0,13%
Setiembre	7.143	695	3,725	3,945	3,750	3,760	3,780	0,53%
Octubre	5.025	800	3,925	4,200	3,950	3,930	3,955	-0,13%
Noviembre	1.258	513	4,170	4,380	4,220	4,205	4,250	0,83%
Diciembre	266	199	4,320	4,630	4,430	4,405	4,430	0,91%
Enero		60	4,600		4,680	4,680	4,700	0,86%
Abril	35	20	5,260	5,280	5,300	5,300	5,300	
<b>Total</b>	<b>15.332</b>	<b>2.883</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02
IMR - abril'03	92	call	50		4,0	3,5	3,5	
open interest	<b>Trigo</b>	Puts	2	<b>IMR</b>	Calls	222		

Nota: Open Interest al día jueves. Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

destino/	En dólares por tonelada												Var.			
prod./posic.	02/09/02			03/09/02			04/09/02			05/09/02			06/09/02			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO</b>																
Diciembre							110,0	110,0	110,0							
Enero													115,0	115,0	115,0	
<b>MAIZ</b>																
Abril				85,5	85,0	85,0										

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

Mayo	137,2	137,2	137,2	139,0	139,0	139,0	140,0	140,0	140,0	141,0	141,0	141,0	142,0	141,5	141,5
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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

Agosto	3,62	3,58	3,62													
Setiembre 13				3,71	3,78	3,71	3,71	3,71	3,71	3,68	3,68	3,68	3,68	3,67	3,68	
Setiembre 20	3,71	3,70	3,70	3,75	3,72	3,75	3,73	3,73	3,73				3,73	3,70	3,73	0,13%
Setiembre	3,77	3,73	3,73	3,95	3,92	3,95	3,77	3,73	3,75	3,78	3,74	3,76	3,79	3,75	3,78	0,53%
Octubre	3,95	3,92	3,93	4,20	4,14	4,20	3,96	3,92	3,95	3,96	3,93	3,94	3,97	3,92	3,96	-0,13%
Noviembre	4,18	4,16	4,17	4,37	4,30	4,37	4,24	4,17	4,22	4,21	4,18	4,21	4,25	4,19	4,25	0,83%
Diciembre	4,35	4,32	4,32	4,61	4,56	4,61	4,46	4,38	4,43	4,41	4,40	4,41	4,43	4,43	4,43	0,91%
Abril	5,26	5,25	5,26													

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 15.352 - Posiciones abiertas (al día jueves): 3.107

MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	En dólares por tonelada					var.semanal
			2/09/02	3/09/02	4/09/02	5/09/02	6/09/02	
<b>Dársena</b>								
<b>TRIGO</b>								
Entrega Inmediata			129,00	130,00	130,00	132,00	135,00	4,65%
Disponible			129,00	130,00	130,00	132,00	135,00	4,65%
Septiembre			130,00	131,00	131,00	132,00	135,00	3,85%
Enero	94	253	108,20	109,40	110,30	112,60	116,40	7,98%
Marzo	9	12	111,50	112,20	113,00	115,50	119,20	7,58%
Mayo							122,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	En dólares por tonelada					var.semanal
			2/09/02	3/09/02	4/09/02	5/09/02	6/09/02	
<b>MAIZ</b>								
Entrega Inmediata			78,00	79,00	80,00	80,00	80,00	2,56%
Disponible			78,00	79,00	80,00	80,00	80,00	2,56%
Enero			86,50	88,00	89,00	89,00	89,00	2,89%
Abril	7	79	84,50	86,00	87,70	87,50	88,50	4,73%
<b>GIRASOL</b>								
Entrega Inmediata			173,00	173,00	173,00	173,00	174,00	0,58%
Disponible			173,00	173,00	173,00	173,00	174,00	0,58%
Septiembre			170,00	170,00	170,00	170,00	171,00	0,59%
Noviembre		1	179,00	179,00	179,00	179,00	180,00	0,56%
Marzo		6	159,00	160,00	160,00	160,00	166,00	4,40%
<b>Rosario</b>								
<b>TRIGO</b>								
Enero		74	107,30	108,00	109,50	112,00	116,00	8,92%
<b>MAIZ</b>								
Disponible			78,00	79,00	80,00	80,00	80,00	2,56%
<b>SOJA</b>								
Entrega Inmediata			154,00	156,00	158,00	159,00	160,00	3,90%
Disponible			154,00	156,00	158,00	159,00	160,00	3,90%
Septiembre	69	66	155,00	157,50	159,50	160,00	160,50	3,22%
Octubre	3	3	158,50	159,50	161,50	162,00	162,50	2,85%
Noviembre			158,50					
Febrero			154,00	155,00	157,00	158,00	158,00	2,60%
Mayo	50	172	137,40	138,50	140,00	141,20	142,50	3,64%
Julio		1	140,00	141,00	143,00	144,00	145,00	3,57%
<b>GIRASOL</b>								
Entrega Inmediata			173,00	173,00	173,00	173,00	174,00	0,58%
Disponible			173,00	173,00	173,00	173,00	174,00	0,58%
Marzo		1	159,00	160,00	160,00	160,00	166,00	4,40%
Abril		2	160,00	160,00	160,00	160,00	166,00	3,75%
<b>Quequén</b>								
<b>TRIGO</b>								
Entrega Inmediata			138,00	139,00	140,00	142,00	145,00	5,84%
Disponible			138,00	139,00	140,00	142,00	145,00	5,84%
Setiembre	29	11	140,50	141,20	143,00	143,50	145,00	4,09%
Enero	3	12	108,50	109,50	110,00	112,00	116,50	7,37%
Marzo		1	111,00	112,50	113,00	115,00	119,50	7,66%
<b>ITA</b>								
Enero			108,50	108,50	109,00	111,50	114,00	6,05%
Marzo			111,50	111,50	112,00	115,50	118,00	6,79%

**Operaciones en dólares billete**

destino/ prod./pos.	2/09/02			3/09/02			4/09/02			5/09/02			6/09/02			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
<b>TRIGO</b>																
Enero	108,2	108,0	108,2	109,4	109,0	109,4	110,3	110,0	110,3	112,6	111,5	112,6	116,4	115,0	116,4	7,98%
Marzo				112,5	112,2	112,2							119,2	118,9	119,2	7,58%
Mayo													122,0	122,0	122,0	
<b>MAIZ</b>																
Abril				86,0	86,0	86,0				87,5	87,5	87,5				
<b>Rosario</b>																
<b>SOJA</b>																
Septiembre	155,0	155,0	155,0	157,5	157,5	157,5	159,5	159,5	159,5	160,0	160,0	160,0	161,0	160,5	160,5	3,22%
Octubre										162,0	162,0	162,0	163,0	162,5	162,5	2,85%
Febrero	137,4	137,4	137,4	138,5	138,5	138,5	140,0	139,8	140,0	141,5	141,2	141,2	143,0	142,3	142,5	3,64%
<b>Quequén</b>																
<b>TRIGO</b>																
Setiembre	139,3	139,3	139,3													
Enero							110,2	110,0	110,0							

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

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

	embarque	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'02	v 138,00	v 140,00	143,00	143,00	151,00	v 138,00	9,42%
Precio FAS		100,68	102,19	104,45	104,45	110,47	100,68	9,72%
Precio FOB	Enero'03	v 140,00	v 142,00				v 140,00	
Precio FAS		102,19	103,70				102,19	
<b>Quequén</b>								
Precio FOB	agosto'02	v 188,00	v 187,00	v 189,00	191,00	197,00	v 188,00	4,79%
Precio FAS		136,49	135,74	137,24	138,75	143,28	136,49	4,97%
<b>Bahía Blanca</b>								
Precio FOB	agosto'02	186,00	185,00	v 189,00	191,00	197,00	v 186,00	5,91%
Precio FAS		134,98	134,23	137,24	138,75	143,28	134,98	6,15%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	septiembre'02	101,37	103,64	105,70	106,30	106,69	104,52	2,08%
Precio FAS		75,13	76,98	78,47	78,93	79,24	77,56	2,17%
Precio FOB	Octubre'02	105,90	108,76	111,02	111,81	112,89	106,69	5,81%
Precio FAS		78,63	80,83	82,58	83,19	84,03	79,24	6,04%
Precio FOB	Noviembre'02	v 109,44	v 111,91		113,78	114,86	108,46	5,90%
Precio FAS		81,34	83,27		84,71	85,55	80,60	6,14%
Precio FOB	Diciembre'02	v 111,02	v 113,48				109,44	
Precio FAS		82,58	84,48				81,37	
Precio FOB	Abril'03	110,63	112,79	114,37	115,05	116,33	110,63	5,15%
Precio FAS		82,28	83,95	85,17	85,70	86,69	82,28	5,36%
<b>Bahía Blanca</b>								
Precio FOB	septiembre'02	v 105,51	v 107,97	v 109,64	v 110,43	v 111,51		
Precio FAS		76,32	78,22	79,52	80,13	80,96		
Precio FOB	Octubre'02			111,02	111,81	112,89		
Precio FAS				80,58	81,19	82,03		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	septiembre'02			v 98,62	v 99,21	v 99,60		
Precio FAS				73,75	74,21	74,52		
Precio FOB	Abril'03		v 105,31	v 106,89	v 107,57	v 108,46		
Precio FAS			78,97	80,20	80,74	81,43		
<b>Soja</b>								
Precio FOB	septiembre'02	v 220,37	v 218,45			219,55	v 220,37	-0,37%
Precio FAS		160,98	159,54			160,36	160,98	-0,39%
Precio FOB	Octubre'02	v 222,21		v 219,64	v 221,29	v 222,30		
Precio FAS		162,35		160,43	161,66	162,42		
Precio FOB	mayo'03	189,60	191,44	192,63	194,65	196,31	189,60	3,54%
Precio FAS		138,04	139,41	140,30	141,81	143,04	138,04	3,62%
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03	230,00	230,00	230,00	230,00	c 225,00	230,00	-2,17%
Precio FAS		149,70	149,70	149,70	149,70	146,33	149,70	-2,25%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

**Tipo de cambio de referencia**

		02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	3,530	3,540	3,550	3,530	3,530	
	vendedor	3,630	3,640	3,650	3,630	3,630	
Producto	Der. Exp.	Reintegros					
Todos los cereales	20,00		2,8240	2,8320	2,8400	2,8240	45,94%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,7005	2,7081	2,7158	2,7005	45,21%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,9193	2,9276	2,9359	2,9193	38,98%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,8805	2,8886	2,8968	2,8805	38,69%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,8240	2,8320	2,8400	2,8240	38,26%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,8646	2,8727	2,8808	2,8646	38,57%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,8487	2,8568	2,8649	2,8487	38,45%

\* 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 B.Blanca			
	Ag/Nv.02	Dc/Jl.03	dic-02	ene-03	feb-03	sep-02	sep-02	sep-02	oct-02
Promedio Junio			114,85			164,90	164,90	136,13	
Promedio Julio	169,72	131,00	130,43	136,00		167,54	168,12	152,92	
Promedio Agosto	180,24	138,86	137,90	140,81	142,86	183,05	181,48	165,56	173,59
Semana anterior	185,00	144,00	138,00	140,00	143,00	188,00	186,00	178,58	175,91
02/09	186,00	145,00	138,00	140,00	143,00	188,00	186,00	fer.	fer.
03/09	186,00	145,00	140,00	142,00	145,00	187,00	185,00	180,42	178,95
04/09	186,00	145,00	143,00			187,00	185,00	184,82	185,65
05/09	187,00	146,00	143,00			191,00	191,00	186,57	186,57
06/09	192,00	146,00	151,00			197,00	197,00	193,74	193,74
Variación semanal	3,78%	1,39%	9,42%			4,79%	5,91%	8,49%	10,13%

**Chicago Board of Trade(3)**

	sep-02	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	jul-04	sep-04
Promedio Junio	109,28	112,58	113,23		108,93		112,66	113,05	
Promedio Julio	120,57	123,96	125,73	124,71	119,77	121,28	122,58	118,98	
Promedio Agosto	127,56	131,70	134,31	131,57	124,98	125,14	126,88	119,79	
Semana anterior	133,11	135,95	138,71	135,13	128,51	128,61	131,18	118,68	
02/09	fer.								
03/09	134,85	137,52	139,54	136,51	129,16	129,71	132,10	118,68	
04/09	139,26	141,93	143,58	139,35	131,36	132,10	134,67	117,58	
05/09	142,02	144,41	146,43	141,28	133,93	134,48	136,96	117,95	
06/09	148,26	150,65	153,78	145,69	137,61	138,16	139,63	119,42	
Variación semanal	11,39%	10,81%	10,86%	7,82%	7,08%	7,43%	6,44%	0,62%	

**Kansas City Board of Trade(4)**

	jul-02	sep-02	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03
Promedio Junio	113,78	115,05	116,72	116,65	116,54	115,00		
Promedio Julio	128,13	130,22	131,78	131,06	127,87	125,11	127,64	
Promedio Agosto		143,45	145,07	144,91	140,47	133,42	133,47	
Semana anterior		155,43	152,77	151,39	145,32	134,21	134,48	
02/09		fer.						
03/09		157,27	155,80	153,96	146,43	134,48	135,40	
04/09		162,78	160,85	158,74	149,55	137,06	137,42	
05/09		171,96	163,42	161,12	151,57	139,08	139,26	143,30
06/09		171,96	170,59	167,74	157,36	142,57	142,57	145,88
Variación semanal		10,64%	11,67%	10,80%	8,28%	6,23%	6,01%	

(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)				
	Jl/Fb.03	Mr/Jn.03	sep-02	abr-03	sep-02	oct-02	nov-02	dic-02	ene-03
Promedio Junio					99,16	100,79	102,85	104,60	
Promedio Julio	85,43	91,71			105,06	106,62	108,40	110,05	110,08
Promedio Agosto	92,48	96,38	95,46		115,46	120,24	119,85	120,48	122,05
Semana anterior	94,00	102,00			110,03	116,33		116,33	116,33
02/09	94,00	103,00			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09	94,00	103,00		105,31	115,84	122,14			122,14
04/09	96,00	104,00		111,91	123,81	123,81			123,81
05/09	99,00	106,00	99,21	107,57	124,21	124,21			124,21
06/09	99,00	106,00	99,60	108,46	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	5,32%	3,92%			12,89%	6,77%			6,77%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Ag/Nv.02	sep-02	oct-02	nov-02	abr-03	sep-02	oct-02	nov-02	dic-02
Promedio Junio	94,60	101,74			94,09	95,90	98,65		
Promedio Julio	94,88	99,85	103,64	105,75	102,47	102,29	105,16	109,05	111,00
Promedio Agosto	103,56	105,78	109,70	109,95	111,54	112,21	114,80	116,39	117,50
Semana anterior	104,00	104,52	106,69	108,46	110,63	112,79	113,78	115,35	116,53
02/09	103,00	101,37	105,90	109,44	110,63	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09	103,00	103,64	108,76	111,91	112,79	115,25	115,84	117,02	118,60
04/09	104,00	105,70	111,12		114,56	117,42	118,01	118,79	120,76
05/09	106,00	106,30	111,81	113,78	115,05	118,11	118,70	119,48	121,45
06/09	110,00	106,69	112,89	114,86	116,33	119,19	119,78	121,35	122,93
Variación semanal	5,77%	2,08%	5,81%	5,90%	5,15%	5,67%	5,28%	5,20%	5,49%

**Chicago Board of Trade(5)**

	sep-02	dic-02	mar-03	may-02	jul-03	sep-03	dic-03	jul-04	mar-04
Promedio Junio	86,67	90,44	93,43	94,52	95,60	86,67	94,00	98,46	96,63
Promedio Julio	92,60	96,50	98,80	100,10	101,10	92,99	95,06	98,98	98,39
Promedio Agosto	102,12	106,42	108,45	109,29	109,40	103,03	98,83	101,08	101,95
Semana anterior	102,16	105,51	107,77	109,05	108,66	102,56	98,52	101,57	100,59
02/09	fer.								
03/09	104,62	107,97	110,33	111,22	110,53	104,23	99,90	102,85	102,06
04/09	106,49	109,64	111,91	112,79	112,00	105,21	100,49	103,15	102,56
05/09	107,08	110,43	112,79	113,48	112,50	105,70	100,59	103,15	102,56
06/09	107,48	111,51	113,78	114,37	113,09	105,80	100,19	102,75	102,16
Variación semanal	5,20%	5,69%	5,57%	4,87%	4,08%	3,17%	1,70%	1,16%	1,57%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets			Aceite			
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.	
	único emb.	mar-03	único emb.	ago-02	sep-02	Ag/Fb.03	Mr/Jl.03	sep-02	mar-03
Promedio Junio	230,00		85,00	84,00					
Promedio Julio	230,00		84,71	85,00				565,00	
Promedio Agosto	233,10	230,00	87,05	85,00	91,35	572,00	528,43	561,30	522,30
Semana anterior	235,00	230,00	90,00			545,00	525,00	540,00	530,00
02/09	235,00	230,00	90,00			543,00	523,00	540,00	530,00
03/09	235,00	230,00	90,00		91,00	542,00	523,00	540,00	530,00
04/09	235,00	230,00	90,00		91,00	540,00	520,00	540,00	530,00
05/09	235,00	230,00	90,00		91,00	541,00	519,00	537,00	515,00
06/09	235,00	225,00	90,00		91,00	538,00	522,00	532,50	515,00
Var.semanal	0,00%	-2,17%	0,00%			-1,28%	-0,57%	-1,39%	-2,83%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	sep-02	Oc/Dc.02	En/Mr.03	Ab/Jn.03	Jl/St.03	sep-02	oct-02	Oc/Dc.02	En/Mr.03
Promedio Junio		103,62	104,05	97,71		585,00		556,40	565,89
Promedio Julio	107,17	106,86	107,00	99,41	103,00	592,97		566,25	573,57
Promedio Agosto	113,74	114,95	114,95	104,32	108,52	615,34	585,00	581,25	584,66
Semana anterior	114,00	117,00	115,00	103,00	108,00	590,00		567,50	567,50
02/09	114,00	117,00	114,00	102,00	108,00	595,00		570,00	570,00
03/09	115,00	117,00	113,00	102,00	108,00	595,00		570,00	575,00
04/09	115,00	117,00	113,00	102,00	107,00	595,00		570,00	570,00
05/09	115,00	117,00	113,00	102,00	107,00	590,00	577,50	567,50	565,00
06/09	115,00	118,00	112,00	104,00	108,00	585,00	570,00	565,00	565,00
Var.semanal	0,88%	0,85%	-2,61%	0,97%	0,00%	-0,85%		-0,44%	-0,44%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)			
	Ag/Mr.03	Ab/Jl.03	sep-02	oct-02	may-03	sep-02	oct-02	nov-02	dic-02
Promedio Junio						197,09	189,51	189,14	
Promedio Julio	202,67	183,33	202,57			218,61	208,20	205,36	
Promedio Agosto	211,90	187,76	212,49		193,14	220,86	215,30	213,69	215,48
Semana anterior	213,00	187,00	220,37		189,60	219,09	215,41	214,50	214,95
02/09	216,00	189,00	220,37	222,21	189,60	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09	216,00	189,00	218,45		191,44	220,28	217,16	216,24	216,79
04/09	217,00	190,00		219,92	192,91	222,67	219,36	217,71	218,26
05/09	220,00	193,00		221,29	194,65	222,58	220,56	219,09	219,92
06/09	222,00	195,00	219,55	222,30	196,31	223,59	221,57	220,10	221,29
Var.semanal	4,23%	4,28%	-0,37%		3,54%	2,05%	2,86%	2,61%	2,95%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D/mes o H/mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino, CIF Rotterdam. (7) Origen EE.UU. FOB puertos del noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						FOB Río Grande, Br.		
	ago-02	sep-02	oct-02	mar-03	abr-03	may-03	ago-02	sep-02	oct-02
Promedio Junio	189,68	191,85	183,44	175,28			193,29		
Promedio Julio	201,24	203,94	202,46	191,63		191,10	200,32	203,80	
Promedio Agosto	213,89	209,13	212,66	200,88	192,88	192,13	210,89	206,82	210,14
Semana anterior		213,94	218,54	202,00	194,01	194,01		208,80	210,64
02/09		219,55	224,14	208,25	200,72	200,72		214,40	216,24
03/09		215,69	220,28	203,56	195,85	195,85		210,55	212,38
04/09		223,31	222,40	204,02	197,04	197,04		219,64	217,80
05/09		224,97	224,05	206,87	199,25	199,25		221,29	222,21
06/09		225,24	225,06	207,70	200,72	200,72	f/i	f/i	f/i
Variación semanal		5,28%	2,98%	2,82%	3,46%	3,46%		5,98%	5,49%

**Chicago Board of Trade(8)**

	sep-02	nov-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03
Promedio Junio	179,19	176,59	177,31	178,01		178,52		174,91	175,55
Promedio Julio	198,33	192,83	192,97	192,73	194,27	191,95		186,80	183,95
Promedio Agosto	206,55	199,83	200,26	200,14	199,19	198,52		197,46	187,89
Semana anterior	205,40	200,17	200,62	201,08	200,26	199,52	198,05	198,05	190,34
02/09	fer.								
03/09	205,68	201,91	202,46	202,65	202,09	201,91	200,07	200,07	192,54
04/09	206,96	203,10	203,66	204,02	203,29	203,10	201,18	201,18	194,01
05/09	207,79	204,76	205,59	205,95	205,31	205,13	202,83	202,83	194,84
06/09	207,61	205,77	206,96	207,33	206,96	206,87	205,03	205,03	195,20
Variación semanal	1,07%	2,80%	3,16%	3,11%	3,35%	3,68%	3,53%	3,53%	2,56%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	oct-02	dic-02	feb-03	abr-03	jun-03	oct-02	dic-02	feb-03	abr-03
Promedio Junio	235,32	225,92	225,50	224,94	225,22	241,82	237,75	238,39	237,16
Promedio Julio	253,91	241,86	241,61	241,93	242,51	259,60	252,74	253,96	253,50
Promedio Agosto	257,40	244,59	244,47	244,15	244,66	259,78	251,62	255,27	254,87
Semana anterior	250,89	241,96	243,13	242,63	242,88	256,65	248,39	252,06	252,06
02/09	255,60	244,87	246,21	246,04	246,97	257,78	251,49	255,69	254,68
03/09	253,20	242,06	242,89	243,30	244,04	255,51	249,07	252,54	251,96
04/09	254,48	243,97	244,39	243,80	244,05	256,82	249,89	253,31	252,65
05/09	259,34	247,52	248,11	247,69	248,19	262,05	253,60	257,65	257,06
06/09	257,48	245,80	246,80	246,55	246,88	259,98	252,22	256,48	255,73
Variación semanal	2,63%	1,59%	1,51%	1,62%	1,65%	1,30%	1,55%	1,75%	1,46%

(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)				
	ago-02	sep-02	Oc/Dc.02	En/Mr.03	ago-02	sep-03	Oc/Dc.02	En/Mr.03	My/St.03
Promedio Junio			184,95	187,19			172,29	174,52	154,75
Promedio Julio	185,31	178,50	192,61	192,50	174,00	166,00	179,59	179,91	171,76
Promedio Agosto	189,00	189,68	192,86	193,77	173,77	173,73	179,68	182,36	172,98
Semana anterior	195,00	193,00	194,00	194,00	177,00	176,00	179,00	182,00	166,00
02/09	196,00	196,00	197,00	196,00	179,00	178,00	181,00	184,00	168,00
03/09	197,00	196,00	197,00	197,00	178,00	178,00	182,00	184,00	168,00
04/09	197,00	195,00	197,00	196,00	179,00	179,00	183,00	185,00	168,00
05/09	198,00	197,00	198,00	199,00	178,00	178,00	183,00	187,00	171,00
06/09	198,00	197,00	198,00	199,00	178,00	179,00	183,00	187,00	171,00
Variación semanal	1,54%	2,07%	2,06%	2,58%	0,56%	1,70%	2,23%	2,75%	3,01%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	sep-02	oct-02	Oc/Dc.02	Ag/Mr.03	sep-02	oct-02	nov-02	may-03	1°Pos.
Promedio Junio	160,35		152,82		167,44	182,54		155,64	170,08
Promedio Julio	159,29		160,23	155,45	173,36	177,20		160,58	171,52
Promedio Agosto	153,95	154,68	160,42	152,25	173,02	177,23	174,86	160,21	167,61
Semana anterior	150,02	159,94	161,71	155,00	178,68	180,89	177,69	159,50	169,31
02/09	155,20	165,67	168,43	156,00	180,00	186,62	186,07	169,42	170,63
03/09	161,49	160,38		157,00	179,12	181,33	178,79	162,15	169,75
04/09	162,15	162,70		161,00	180,67	181,71	182,71	168,21	176,53
05/09	162,37	161,82		162,00	181,22	184,41	185,52	169,42	179,01
06/09		162,37		161,00	180,00	184,96	186,34	173,28	f/i
Var.semanal		1,52%		3,87%	0,74%	2,25%	4,87%	8,64%	5,73%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	sep-02	oct-02	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03
Promedio Junio	178,84	174,32	172,48	171,62	169,51	167,00	166,81	166,27	165,86
Promedio Julio	194,30	187,44	185,55	184,42	182,81	180,81	180,82	179,12	177,15
Promedio Agosto	198,51	190,46	188,35	187,74	186,26	183,84	183,68	181,89	179,97
Semana anterior	200,18	190,81	187,61	186,84	185,63	182,65	183,53	181,33	179,89
02/09	fer.								
03/09	200,62	192,35	189,81	189,15	187,61	185,30	185,30	183,64	181,88
04/09	201,06	193,01	191,25	190,70	189,70	188,05	188,05	185,74	184,19
05/09	201,61	195,44	194,33	194,00	193,01	191,47	191,80	189,70	188,05
06/09	201,50	196,54	195,99	195,55	194,44	192,57	192,35	189,37	187,39
Var.semanal	0,66%	3,00%	4,47%	4,66%	4,75%	5,43%	4,80%	4,44%	4,17%

(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)					
	Ag/Mr.03	Ab/Jl.03	Emb.Unico	Ag/Oc.02	sep-02	oct-02	Nv/En.03	Fb/Ab.03	My/Jl.03
Promedio Junio	414,00	407,00	419,11	417,99	409,02				
Promedio Julio	405,50	400,00	431,88		429,58	443,42		481,48	
Promedio Agosto	472,52	428,76			470,90	469,10	483,01	477,36	483,52
Semana anterior	483,00	430,00				505,32	495,51	495,51	495,51
02/09	484,00	434,00			513,27	505,49	502,58	502,58	502,58
03/09	484,00	434,00					515,98	515,98	515,98
04/09	486,00	436,00					505,26	505,26	500,30
05/09	486,00	437,00					496,65	496,65	496,65
06/09	480,00	433,00				490,55	488,59	472,89	
Var.semanal	-0,62%	0,70%				-2,92%	-1,40%	-4,56%	

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	sep-02	oct-02	sep-02	oct-02	nov-02	abr-03	may-03	sep-02	oct-02
Promedio Junio			413,54	402,78			393,51		
Promedio Julio	408,56	409,02	428,30	428,33		405,97	399,27	428,45	443,87
Promedio Agosto	428,73	429,58	477,13	475,09	484,50	437,19	437,14	477,78	490,03
Semana anterior	489,20	488,32	490,30	490,52	485,45	440,26	440,26	491,40	490,52
02/09	483,91	483,02	485,01	485,23	480,60	437,61	437,61	486,11	485,23
03/09	486,44	485,78	485,89	485,23	479,50	432,76	432,76	486,99	485,23
04/09	486,66	486,00	487,21	486,55	479,50	438,27	438,27	487,21	485,45
05/09	477,18	477,40	478,84	475,75	468,69	430,78	430,78	481,04	481,26
06/09	477,29	476,41		476,41	473,43	442,57	442,57	ffi	ffi
Var.semanal	-2,43%	-2,44%		-2,88%	-2,48%	0,53%	0,53%	-2,11%	-1,89%

	Chicago Board of Trade(14)								
	sep-02	oct-02	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	oct-03
Promedio Junio	404,04	405,91	410,88	413,92	417,38	420,62	422,31		424,82
Promedio Julio	426,86	429,10	434,16	436,16	438,51	440,13	440,91	445,19	437,79
Promedio Agosto	453,62	454,19	456,07	455,63	455,63	455,50	455,10	451,15	442,42
Semana anterior	455,03	455,25	456,79	456,79	458,99	458,99	458,99	455,25	445,77
02/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09	450,62	449,96	450,84	450,84	451,06	451,50	451,72	450,40	442,02
04/09	450,84	450,18	450,84	451,06	452,16	452,60	452,82	451,50	444,66
05/09	444,66	444,89	445,55	446,43	447,53	448,41	449,29	448,41	443,78
06/09	449,74	449,96	451,94	453,04	455,03	456,35	457,01	454,59	451,94
Var.semanal	-1,16%	-1,16%	-1,06%	-0,82%	-0,86%	-0,58%	-0,43%	-0,15%	1,38%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgornado 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. Acumulado (*) año comercial	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar		Total fijado
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03			94,7	433,3 (2.090,8)	30,5 (137,5)	1,5 (20,2)	
	01/02	12.000,0 11.000,0	(1.000,0) (10.750,0)	50,6	9.802,7 (10.097,5)	964,9 (911,5)	912,8 (831,6)	8.760,1 (9.333,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	02/03			55,7	322,3 (1.562,7)	74,2 (75,4)	6,0 (3,0)	
	01/02	9.300,0 10.000,0	7.240,0 (8.645,0)	170,4	7.604,4 (8.501,1)	1.546,5 (1.724,9)	1.076,7 (1.454,2)	5.995,2 (7.091,2)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03			17,2	89,3 (123,8)	31,5		
	01/02	500,0 (480,0)	350,0 (460,0)	11,0	444,2 (449,3)	39,1 (67,6)	37,4 (56,7)	227,4 (430,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	02/03			25,4	164,4 (674,3)	(0,3)	(0,3)	
	01/02	6.500,0 (7.500,0)	5.200,0 (7.300,0)	121,7	7.080,6 (7.642,8)	1.774,0 (1.764,4)	1.348,9 (1.489,8)	5.142,5 (7.127,7)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03				0,3 (0,6)			
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)	0,6	308,6 (85,1)	53,2 (9,0)	42,2 (5,0)	317,7 (71,5)

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 07/08/02					
<b>Trigo pan</b>	01/02	3.376,0 (3.635,9)	3.207,2 (3.444,6)	881,1 (992,7)	692,4 (846,1)
	01/02	10.737,1 (13.650,9)	10.737,1 (13.650,9)	4.206,6 (3.962,9)	2.269,5 (3.120,5)
<b>Girasol</b>	01/02	2.280,1 (2.517,8)	2.280,1 (2.517,8)	766,4 (1.093,8)	366,7 (824,1)
	Al 03/07/02				
<b>Maíz</b>	01/02	518,9 (929,4)	467,0 (836,5)	184,6 (315,5)	88,4 (154,2)
	01/02	35,2 (65,2)	31,7 (58,7)	11,4 (10,0)	7,8 (3,0)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Oferta y Demanda de Trigo por País**

Proyección de: AGOSTO 2002

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,59	15,50	0,01	16,10	10,80	4,75	0,55	11,58%
	2002/03 (ant.)	0,55	14,00	0,01	14,56	9,30	4,60	0,66	14,35%
	2002/03 (act.)	0,55	14,00	0,01	14,56	9,30	4,60	0,66	14,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-6,8%	-9,7%		-9,6%	-13,9%	-3,2%	20,0%	
<b>Australia</b>	2001/02 (act.)	4,63	24,00	0,05	28,68	16,50	7,00	5,18	74,00%
	2002/03 (ant.)	5,18	23,00	0,05	28,23	17,00	6,63	4,60	69,38%
	2002/03 (act.)	5,18	20,00	0,05	25,23	15,50	6,63	3,10	46,76%
	Variación 1/		-13,0%		-10,6%	-8,8%		-32,6%	
	Variación 2/	11,9%	-16,7%		-12,0%	-6,1%	-5,3%	-40,2%	
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	9,52	21,30	0,30	31,12	16,50	8,07	6,55	81,16%
	2002/03 (ant.)	6,55	23,00	0,20	29,75	15,00	8,25	6,50	78,79%
	2002/03 (act.)	6,55	18,00	0,20	24,75	12,00	8,65	4,10	47,40%
	Variación 1/		-21,7%		-16,8%	-20,0%	4,8%	-36,9%	
	Variación 2/	-31,2%	-15,5%	-33,3%	-20,5%	-27,3%	7,2%	-37,4%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	13,38	91,73	9,00	114,11	10,00	91,93	12,18	13,25%
	2002/03 (ant.)	12,18	108,61	3,50	124,29	13,50	94,60	16,19	17,11%
	2002/03 (act.)	12,18	107,66	3,50	123,34	15,00	94,60	13,74	14,52%
	Variación 1/		-0,9%		-0,8%	11,1%		-15,1%	
	Variación 2/	-9,0%	17,4%	-61,1%	8,1%	50,0%	2,9%	12,8%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	56,47	93,87	1,30	151,64	1,51	112,60	37,53	33,33%
	2002/03 (ant.)	37,54	92,00	2,00	131,54	1,00	110,00	20,54	18,67%
	2002/03 (act.)	37,53	92,00	2,00	131,53	1,00	110,00	20,53	18,66%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	-33,5%	-2,0%	53,8%	-13,3%	-33,8%	-2,3%	-45,3%	
<b>Norte de Africa</b>	2001/02 (act.)	5,10	12,68	16,30	34,08	0,25	28,53	5,31	18,61%
	2002/03 (ant.)	5,26	12,28	16,20	33,74	0,25	28,53	4,96	17,39%
	2002/03 (act.)	5,31	12,28	16,00	33,59	0,20	28,43	4,96	17,45%
	Variación 1/	1,0%		-1,2%	-0,4%	-20,0%	-0,4%		
	Variación 2/	4,1%	-3,2%	-1,8%	-1,4%	-20,0%	-0,4%	-6,6%	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	5,38	91,28	3,89	100,55	13,14	68,86	18,55	26,94%
	2002/03 (ant.)	18,30	80,39	4,17	102,86	10,66	70,84	21,35	30,14%
	2002/03 (act.)	18,55	82,29	3,97	104,81	11,66	71,94	21,20	29,47%
	Variación 1/	1,4%	2,4%	-4,8%	1,9%	9,4%	1,6%	-0,7%	
	Variación 2/	244,8%	-9,8%	2,1%	4,2%	-11,3%	4,5%	14,3%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2002/03. 2/Relación entre esta campaña y campaña 01/02. 3/Relación stock final/utilización.

**Oferta y Demanda de Maíz por País**

Proyección de: AGOSTO 2002

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	1,50	6,77	0,68	8,95	0,36	7,14	1,45	20,31%
	2002/03 (ant.)	1,45	7,55	0,93	9,93	0,36	8,57	1,00	11,67%
	2002/03 (act.)	1,45	6,55	0,93	8,93	0,36	7,67	0,90	11,73%
	Variación 1/		-13,2%		-10,1%		-10,5%	-10,0%	
	Variación 2/	-3,3%	-3,2%	36,8%	-0,2%		7,4%	-37,9%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	81,13	114,00	0,05	195,18	7,00	124,00	64,18	51,76%
	2002/03 (ant.)	64,68	125,00	1,00	190,68	6,00	127,00	57,68	45,42%
	2002/03 (act.)	64,18	125,00	0,10	189,28	8,00	127,00	54,28	42,74%
	Variación 1/	-0,8%		-90,0%	-0,7%	33,3%		-5,9%	
	Variación 2/	-20,9%	9,6%	100,0%	-3,0%	14,3%	2,4%	-15,4%	
<b>Sudáfrica</b>	2001/02 (act.)	0,49	9,10	0,60	10,19	1,60	7,90	0,69	8,73%
	2002/03 (ant.)	1,43	9,00	0,20	10,63	1,30	8,00	1,33	16,63%
	2002/03 (act.)	0,69	9,50	0,20	10,39	1,80	8,00	0,59	7,38%
	Variación 1/	-51,7%	5,6%		-2,3%	38,5%		-55,6%	
	Variación 2/	40,8%	4,4%	-66,7%	2,0%	12,5%	1,3%	-14,5%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	3,38	38,81	2,75	44,94	0,05	41,60	3,29	7,91%
	2002/03 (ant.)	3,29	39,19	2,50	44,98	0,05	41,70	3,23	7,75%
	2002/03 (act.)	3,29	39,19	2,50	44,98	0,05	41,70	3,23	7,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,7%	1,0%	-9,1%	0,1%		0,2%	-1,8%	
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,64	14,40	0,02	15,06	9,50	4,85	0,70	14,43%
	2002/03 (ant.)	0,70	11,00	0,02	11,72	6,30	4,80	0,62	12,92%
	2002/03 (act.)	0,70	11,00	0,02	11,72	6,30	4,80	0,62	12,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,4%	-23,6%		-22,2%	-33,7%	-1,0%	-11,4%	
<b>México</b>	2001/02 (act.)	2,17	19,60	5,00	26,77	0,02	25,00	1,75	7,00%
	2002/03 (ant.)	1,75	19,00	6,00	26,75	0,02	25,50	1,24	4,86%
	2002/03 (act.)	1,75	19,00	6,00	26,75	0,02	25,50	1,24	4,86%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,4%	-3,1%	20,0%	-0,1%		2,0%	-29,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2001/02 (act.)	1,46	14,99	3,73	20,18	0,30	18,61	1,27	6,82%
	2002/03 (ant.)	1,37	14,70	4,13	20,20	0,30	18,56	1,33	7,17%
	2002/03 (act.)	1,27	14,70	4,03	20,00	0,30	18,51	1,18	6,37%
	Variación 1/	-7,3%		-2,4%	-1,0%		-0,3%	-11,3%	
	Variación 2/	-13,0%	-1,9%	8,0%	-0,9%		-0,5%	-7,1%	

1/Relación entre estimación actual y anterior campaña 2002/03. 2/Relación entre esta campaña y campaña 01/02. 3/Relación stock final/utilización.

**Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País**

Proyección de: AGOSTO 2002

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	6,05	62,13	1,02	69,20	6,50	51,52	11,19	21,72%
	2002/03 (ant.)	11,09	54,56	1,47	67,12	5,92	52,30	8,90	17,02%
	2002/03 (act.)	11,19	54,16	1,47	66,82	6,72	51,45	8,65	16,81%
	Variación 1/	0,9%	-0,7%		-0,4%	13,5%	-1,6%	-2,8%	
	Variación 2/	85,0%	-12,8%	44,1%	-3,4%	3,4%	-0,1%	-22,7%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	16,88	105,71	4,26	126,85	4,84	102,29	19,73	19,29%
	2002/03 (ant.)	19,73	108,11	2,67	130,51	6,06	101,95	22,49	22,06%
	2002/03 (act.)	19,73	108,11	2,69	130,53	6,06	102,00	22,46	22,02%
	Variación 1/			0,7%	0,0%		0,0%	-0,1%	
	Variación 2/	16,9%	2,3%	-36,9%	2,9%	25,2%	-0,3%	13,8%	
<b>Europa Oriental</b>	2001/02 (act.)	2,08	51,72	1,76	55,56	4,40	46,76	4,41	9,43%
	2002/03 (ant.)	4,32	49,31	1,25	54,88	3,26	47,31	4,30	9,09%
	2002/03 (act.)	4,41	46,18	1,55	52,14	3,11	45,44	3,58	7,88%
	Variación 1/	2,1%	-6,3%	24,0%	-5,0%	-4,6%	-4,0%	-16,7%	
	Variación 2/	112,0%	-10,7%	-11,9%	-6,2%	-29,3%	-2,8%	-18,8%	
<b>Japón</b>	2001/02 (act.)	2,33	0,21	19,93	22,47		20,08	2,39	11,90%
	2002/03 (ant.)	2,39	0,23	19,39	22,01		19,79	2,22	11,22%
	2002/03 (act.)	2,39	0,23	19,39	22,01		19,79	2,22	11,22%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,6%	9,5%	-2,7%	-2,0%		-1,4%	-7,1%	14,65%
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	1,22	18,45	0,03	19,70	10,22	8,26	1,21	14,65%
	2002/03 (ant.)	1,21	14,77	0,03	16,01	6,82	8,09	1,10	13,60%
	2002/03 (act.)	1,21	14,77	0,03	16,01	6,82	8,09	1,10	13,60%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,8%	-19,9%		-18,7%	-33,3%	-2,1%	-9,1%	
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	4,28	22,89	3,27	30,44	2,51	24,70	3,22	13,04%
	2002/03 (ant.)	3,04	27,67	1,11	31,82	3,25	25,07	3,50	13,96%
	2002/03 (act.)	3,22	23,47	2,11	28,80	2,25	23,77	2,78	11,70%
	Variación 1/	5,9%	-15,2%	90,1%	-9,5%	-30,8%	-5,2%	-20,6%	
	Variación 2/	-24,8%	2,5%	-35,5%	-5,4%	-10,4%	-3,8%	-13,7%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	81,63	122,41	2,38	206,42	7,03	134,66	64,73	48,07%
	2002/03 (ant.)	65,23	133,40	3,53	202,16	6,02	137,98	58,16	42,15%
	2002/03 (act.)	64,73	133,40	2,63	200,76	8,02	137,88	54,86	39,79%
	Variación 1/	-0,8%		-25,5%	-0,7%	33,2%	-0,1%	-5,7%	
	Variación 2/	-20,7%	9,0%	10,5%	-2,7%	14,1%	2,4%	-15,2%	

1/Relación entre estimación campaña 2002/03 y anterior. 2/Relación entre esta campaña y campaña 00/01 3/Relación stock final/utilización.

**Oferta y Demanda de Soja por País**

Proyección de: **AGOSTO 2002**

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	7,93	29,50	0,40	37,83	7,00	21,38	9,44	44,15%
	2002/03 (ant.)	8,89	30,00	0,20	39,09	8,50	22,78	7,82	34,33%
	2002/03 (act.)	9,44	30,00	0,20	39,64	10,60	23,03	6,02	26,14%
	Variación 1/	6,2%			1,4%	24,7%	1,1%	-23,0%	
	Variación 2/	19,0%	1,7%	-50,0%	4,8%	51,4%	7,7%	-36,2%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	8,38	43,50	0,90	52,78	16,20	26,18	10,40	39,72%
	2002/03 (ant.)	10,65	47,00	0,90	58,55	20,20	28,33	10,02	35,37%
	2002/03 (act.)	10,40	48,00	0,90	59,30	22,20	28,33	7,77	27,43%
	Variación 1/	-2,3%	2,1%		1,3%	9,9%		-22,5%	
	Variación 2/	24,1%	10,3%		12,4%	37,0%	8,2%	-25,3%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	1,21	1,21	20,34	22,76	1,80	19,87	1,09	5,49%
	2002/03 (ant.)	1,09	0,99	20,86	22,94	1,60	20,40	0,93	4,56%
	2002/03 (act.)	1,09	0,99	20,86	22,94	1,60	20,40	0,93	4,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,9%	-18,2%	2,6%	0,8%	-11,1%	2,7%	-14,7%	
<b>Japón</b>	2001/02 (act.)	0,59	0,27	5,00	5,86		5,19	0,67	12,91%
	2002/03 (ant.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,14	0,70	13,62%
	2002/03 (act.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,14	0,70	13,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,6%	3,7%	-2,0%	-0,2%		-1,0%	4,5%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	4,91	15,41	10,50	30,82	0,25	28,28	2,29	8,10%
	2002/03 (ant.)	2,59	15,60	14,00	32,19	0,20	29,35	2,64	8,99%
	2002/03 (act.)	2,29	15,60	14,00	31,89	0,28	29,35	2,26	7,70%
	Variación 1/	-11,6%			-0,9%			-14,4%	
	Variación 2/	-53,4%	1,2%	33,3%	3,5%	12,0%	3,8%	-1,3%	

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

## 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



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

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPR.	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITES VEGET.	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 03/09/02 Hasta: 30/09/02												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>													
Terminal 6 (T6 S.A.)	80.250	247.816	119.570	470.880	143.162	116.900	13.000	1.191.578					439.412
Resinfor (T6 S.A.)	7.250		57.070	239.980	104.112	31.000							
Quebracho (Cargill SACI)			62.500	29.000	15.000	33.000		270.716					13.750
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)		131.216				13.750							207.000
Nidera (Nidera S.A.)	33.000	99.600		63.400			11.000						
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													110.050
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	17.000		33.000	20.050								
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)				105.500	4.000	39.150	2.000	109.500					41.150
Duperial												6.000	483.900
<b>ROSARIO</b>													
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	95.000	185.400			147.000	50.500							5.000
Piazoleta (Puerto Rosario)						5.000							52.500
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	10.500	42.000											203.500
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	44.500	86.000			67.000							6.000	165.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		40.000			80.000	45.500							57.400
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	40.000	17.400											
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)		35.000							10.000				45.000
Puerto Nuevo		35.000							10.000				10.000
<b>SAN PEDRO</b>													35.000
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		25.000											25.000
<b>IMAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250	15.000			35.000	17.700	10.000					31.000	86.250
<b>BAHÍA BLANCA</b>													121.800
Galvan Terminal (OMHSA)	18.600	20.000										20.000	23.600
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)	3.600												
<b>Galvan Terminal (OMHSA)</b>													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000	20.000	14.500			14.000						11.000	14.000
<b>TOTAL</b>	44.850	235.250	134.070	470.880	325.162	185.100	23.000	1.953.528	10.000	10.000	23.000	37.000	1.953.528
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	175.250	468.216	119.570	470.880	290.162	167.400	23.000	1.720.478	6.000	6.000	6.000	6.000	1.720.478

www.nabssa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		272.904.112		
Renta Fija		1.109.708.201		
Cauciones		533.314.243		
Opciones		430.201		
Pases		0		
Plazo		16.166.200		
Rueda Continua				
Renta Fija		414.105.478		
Acciones		0		
			Var. Sem	Var. Mens.
MERVAL	371,88		-0,87%	-0,87%
GRAL	20.731,00		-1,17%	-1,17%
BURCAP	1.525,00		-0,43%	-0,43%

El feriado del lunes en los Estados Unidos puso en evidencia que sin el aporte de las empresas extranjeras los volúmenes en la Bolsa local son por estos tiempos totalmente inexpresivos; argumento que luego se afirmó con los volúmenes récord de negociación en lo que va del año, alcanzados en su mayoría por operaciones con Cedear's, producto de una reestructuración de carteras en los fondos. Tanto los Fondos Comunes de Inversión como las AFJP colocan sus activos en Cedear's para resguardar su valor.

El mercado se mostró muy volátil, influenciado por el comportamiento de las bolsas referentes, y ni siquiera la noticia de que el Fondo Monetario Internacional aceptó refinanciar el vencimiento por 2.700 millones de dólares que operaba el próximo 9 de setiembre, llegó a modificar la tendencia de los precios. Por el contrario, los analistas reiteraron que la falta de profundidad del mercado bursátil «es un claro reflejo del escaso interés de participar bajo la actual incertidumbre económica y política».

Asimismo el organismo informó que escribirá un plan económico para Argentina, luego de criticar un paquete de medidas que le envió el país en sus esfuerzos por obtener una ayuda financiera para tratar de revivir su economía.

Una de las principales objeciones del FMI hacia Argentina es la falta

de acuerdo entre sus dirigentes políticos, que se han enfrascado en una dura campaña electoral con vistas a las elecciones presidenciales de marzo, en la que abundan consignas contra el organismo financiero.

Mientras tanto, el FMI aprobó el viernes un paquete de rescate de 30.400 millones de dólares para Brasil para aplacar la crisis de confianza generada por los temores de que un candidato de izquierda gane las elecciones presidenciales de octubre en el país.

Ante las preocupaciones de los mercados de que el próximo gobierno pudiera abandonar la actual disciplina fiscal y declarar un incumplimiento de deuda, el FMI anunció el mes pasado que otorgaría el masivo paquete de rescate.

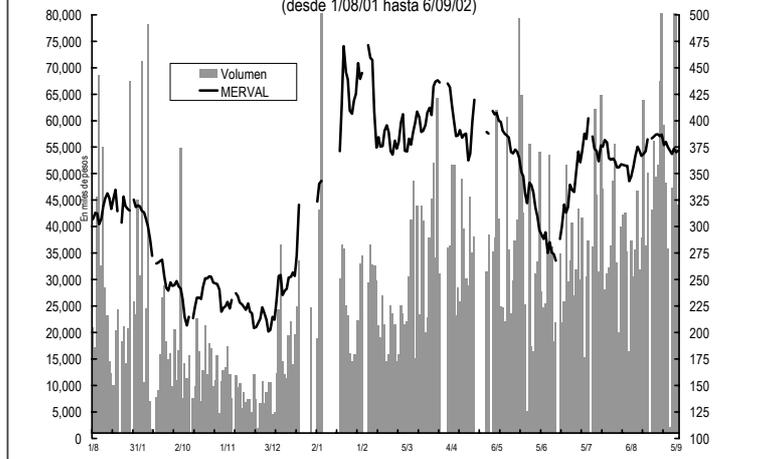
Las bolsas de Nueva York iniciaron la actividad de setiembre en medio de pesimismo y con fuertes recortes arrastradas por las pérdidas que registraban empresas del calibre de Intel y Citigroup y por el informe sobre el índice de actividad manufacturera (ISM) que mostró en agosto el mismo nivel que en julio pasado, 50,1 puntos, cuando los analistas esperaban una lectura de 51,6 puntos.

Otro de los factores que acrecentó las pérdidas en sus principales índices fue la preocupación por una posible guerra contra Irak, y por el grave atentado sufrido el jueves en Afganistán.

A pesar de ello, una inesperada caída en la tasa de desempleo de Estados Unidos, que llegó a su nivel más bajo en cinco meses, y un moderado aumento de los puestos de trabajo, se combinaron para apaciguar los temores de que la economía estadounidense podría recaer en una recesión y ayudó a recortar pérdidas acumuladas en la semana.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 1/08/01 hasta 6/09/02)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.				41.000,00		41.000,00	
Valor Efvo. (\$)				35.567,50		35.567,50	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	250,00	250,00			12.400,00	12.900,00	
Valor Efvo. (\$)	487,50	487,50			3.348,00	4.323,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		252.200,00				252.200,00	
Valor Efvo. (\$)		42.230,70				42.230,70	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	89.781,00	2.163.614,24	230.357,89	78.241,00	23.600,00	2.585.594,12	72,7%
Valor Efvo. (\$)	176.718,60	946.229,04	164.516,08	33.088,43	15.809,88	1.336.362,03	62,8%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	177.206,10	988.947,24	164.516,08	68.655,93	19.157,88	1.418.483,23	72,5%
Vlr Efvo. (u\$s)							

**Fondos Comunes de Inversión****Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	672,802	667,515	674,061	678,350	663,529	676,495	-1,92%
Independien.	2.343,220	2.322,480	2.347,670	2.366,222	2.345,822	2.357,952	-0,51%
Univalor	1,503	1,462	1,509	1,531	f/i	1,531	

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	02/09/02	03/09/02	04/09/02	05/09/02	06/09/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	0,320	31/12	B.G.	-85.777.854	-199.723.918	278.804.518	131.412.250
Agraria	2,300	30/06	1ro.	-104.743	1.408.650	3.000.000	5.981.532
Agrotech Inversora	2,270	31/03	B.G.	-2.320.812	-3.687.963	4.142.969	12.962.220
Agrometal	1,020	31/12	2do.	-7.609.373	-6.120.602	10.850.000	22.336.808
Alpargatas *	0,058	31/12	1ro.	-338.627.114	-95.429.544	46.236.713	-333.560.300
Alto Palermo	1,150	30/06	2do.	-21.840.706	-4.805.473	70.000.000	307.169.674
American Plast	1,350	31/05	3ro.	-12.939.039	-12.939.039	4.700.474	4.617
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	2,380	31/12	2do.	15.925.000	88.903.000	71.000.000	249.055.000
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	0,820	30/06	B.G.	-112.867.000	-112.867.000	64.410.000	66.176.000
Banco Hipotecario	2,000	31/12	B.G.	84.613.000	-282.090.000	1.500.000.000	2.042.068.000
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	B.G.	4.906.597	12.791.246	19.059.040	32.875.354
Boldt	0,800	31/10	1ro.	-450.500	9.162.196	50.000.000	62.243.505
Canale	2,763	31/12	3ro.	-16.156.012	56.963.567	47.051.474	71.963.882
Caputo	0,520	31/12	3ro.	-459.580	1.644.227	12.150.000	15.088.301
Carlos Casado	1,240	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,000	30/04	2do.	13.817.730	71.352.588	47.947.275	274.164.028
Celulosa Argentina *	1,050	31/05	3ro.	-41.468.582	-49.123.630	75.974.304	26.850.674
Central Costanera	0,900	31/12	1ro.	-43.225.019	-6.564.831	146.988.378	297.725.343
Central Puerto	0,450	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	0,505	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	0,057	31/12	1ro.	-54.379.482	-33.700.193	71.118.396	56.319.115
Cinba	0,780	30/09	2do.	-20.494.437	-3.660.063	25.092.701	50.614.471
Telefónica Holding de Arg.	3,200	31/12	2do.	-23.389.907	13.711.400	500.000.000	902.940.425
Colorin *	0,350	31/03	B.G.	-4.957.000	-4.957.000	1.458.000	103.000
Comercial del Plata	0,169	31/12	B.G.	11.427.000	-131.993.000	260.431.000	162.795.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	2do.	-311.195	23.252	270.000	645.332
Cresud	1,690	30/06	3ro.	-1.125.227	-1.122.874	119.672.102	174.681.718
Della Penna	0,465	30/06	2do.	-1.117.619	-9.922.723	18.480.055	11.757.332
Domec	1,170	30/04	B.G.	3.584.803	3.661.065	15.000.000	20.342.752
Dycasa	0,750	31/12	B.G.	5.226.660	42.436.064	30.000.000	77.340.718
Estrada, Angel	1,050	30/04	3ro.	-69.219.380	-73.085.316	11.220.000	-49.257.272
Ferrum	0,780	30/06	1ro.	-3.129.447	-1.022.483	42.000.000	56.245.203
Fiplasto	1,130	30/06	3ro.	-1.500.184	-1.500.184	12.000.000	18.624.189
Bco. Francés	2,080	30/06	B.G.	-14.114.000	156.652.000	209.631.000	941.763.000
Frig. La Pampa	0,400	30/06	3ro.	-607.798	-607.798	6.000.000	5.411.263
Bco. Galicia y Bs. As.	0,450	30/06	B.G.	21.774.000	315.774.000	468.662.000	1.402.491.000
Gas Natural Ban	0,500	31/12	B.G.	30.225.803	12.225.803	325.539.966	394.279.476
García Reguera	1,250	31/08	3ro.	-454.361	-675.315	2.000.000	3.682.159
Garovaglio y Zorraq.	0,255	30/06	2do.	-32.296.308	-32.296.308	42.593.230	24.559.100
Grafex	0,290	30/04	B.G.	-5.176.626	-5.176.626	2.547.630	2.992.358
Grimoldi	0,280	31/05	1ro.	-7.095.148	-12.260.999	8.787.555	20.696.121
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.	125.120.665	181.908.782	80.000.000	346.277.624
Heredia	1,800	30/06	2do.	108.577	108.577	1.450	5.994.317
Hulytego	0,500	31/12	B.G.	-2.273.757	-5.576.121	858.800	597.924

**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	5,000	30/06	3ro.	-91.058.217	14.279.093	23.000.000	159.728.264
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	1,930	30/06	1ro.	94.055.000	-10.086.000	269.284.000	339.574.000
Cia. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-14.117.754	-45.029.101	31.291.825	112.430.867
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,250	31/12	1ro.	4.562.860	5.657.061	10.109.319	17.121.945
Cia. Introdutora Bs.As.	1,720	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	1,740	30/06	3ro.	-340.943.000	-339.338.000	207.412.000	149.822.000
Minetti, Juan	0,325	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	2,300	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,660	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	4,100	31/12	3ro.	9.427.000	55.049.000	35.500.000	116.248.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	0,500	30/06	2do.	21.816.624	0	63.355.984	91.080.348
Merc.Valores BsAs	1.400.000,00	30/06	3ro.	47.283.979	46.914.430	15.921.000	155.797.079
Merc.Valores Rosario	16.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,360	31/12	B.G.	27.127.000	-6.788.000	569.171.208	581.623.000
Midland	1,540	31/03	B.G.	-214.240	-211.830	600.000	923.985
Molinos J.Semino	0,650	31/05	3ro.	-719.513	1.017.566	12.000.000	22.642.462
Molinos Río	5,550	31/12	2do.	-164.534.000	9.155.000	250.380.000	691.156.000
Morixe	0,340	31/05	3ro.	-7.106.529	-9.522.129	9.800.000	2.308.445
Negocios y Participaciones	2,310	31/12	B.G.	-5.663.641	1.636.411	22.191.800	32.856.601
Nobleza-Piccardo	4,000	31/12	1ro.	40.214.263	47.004.132	45.000.000	158.710.744
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	0,925	31/12	1ro.	8.231.018	78.626.380	72.472.890	217.931.518
Massalin Particul.	8,000	31/12	3ro.	63.905.692	63.973.293	81.252.292	182.231.599
Pérez Companc	4,850	31/12	2do.	-928.000.000	-341.000.000	2.132.000.000	4.424.000.000
Perkins	0,250	30/06	2do.	-5.289.409	-9.642.788	7.000.000	-742.788
Plavinil **	0,400	30/06	2do.	-830.827	-5.421.605	1.126.844	-5.125.588
Polledo	0,620	30/06	3ro.	3.636.386	-12.633.631	125.048.204	118.433.874
Química Estrella	0,850	31/03	B.G.	-46.167.277	-39.152.573	70.500.000	57.493.228
Renault Argentina (exCiadea)	0,520	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	0,780	30/11	2do.	-6.122.738	-4.579.753	24.178.244	24.438.212
Banco Río de la Plata	2,500	31/12	B.G.	-10.208.000	-10.208.000	346.742.000	1.061.468.000
S.A. San Miguel	9,800	31/12	2do.	-103.074.427	-19.235.305	7.625.000	116.951.531
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	3,200	31/03	1ro.	440.770.104	588.773.099	1.000.000.000	2.894.959.053
Siderar	6,800	30/06	1ro.	-19.101.985	-118.767.828	347.468.771	529.911.413
Sniafa	0,380	30/06	1ro.	-709.095	5.407.994	8.461.928	14.725.736
Sol Petróleo	0,245	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	0,700	30/09	1ro.	-2.257.000.000	-1.843.000.000	984.380.978	113.000.000
Telefónica de Arg.	1,030	30/09	1ro.	-2.484.000.000	-2.507.000.000	1.746.052.429	188.000.000
Transp.Gas del Sur	0,925	31/12	1ro.	-515.567.000	-359.614.000	794.495.000	587.245.000
Vassalli **	12,500	30/06	B.G.	4.141.003	-23.600.918	491	4.185.987
YPF	44,750	31/12	B.G.	819.000.000	2.713.000.000	3.933.000.000	8.482.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
<b>BGA2</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos del Gobierno Nacional 9% 2001-2002	16/10/01		--				---	
	16/04/02	16/04/02	--	100			1	100
<b>BOH1</b>			%u\$s	%u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación de Regalía de Hidrocarburos	d 04/03/02	d 04/03/02	--	0,84	39	39	0,6724	67,24
	d 02/04/02	d 02/04/02	--	0,84	40	40	0,6604	66,04
<b>BOGW8</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos de la Rep. Arg. 2019 (Warrants)	25/02/00	25/02/19	60,625	100	2		1.000	100
	25/08/00		60,625		3		1.000	100
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	09/11/01		43,75		9		1.000	100
	09/05/02	09/05/02 a	39,916	100	10			
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	22/10/01	21/07/03	39,57	100	13		1.000	100
	21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
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
<b>CEHE1</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
Cédulas Hipotecarias Especiales - 1° Serie	03/04/01	03/04/01	0,05654	0,14	7	4	0,44	44
	01/04/02	01/04/02	0,03284	0,14	8	5	0,30	30
<b>CHIY3 / CHIX3</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Cédulas Hipotecaria Arg. 3° Serie	07/02/02	07/08/06	5,3125	100	11		1.000	100
	07/08/02		5,3125		12		1.000	100
<b>CY06</b>								
Cupón Fijo de Letras Externas (LX61 Vto.2028) Vto. 28/5/2006		28/05/06		100				
<b>LX61</b>								
Cupón Fijo Letras Externas RA Euros 1998-2028 (Vto.2028) Vto. 28/5/2026		28/05/28		100				
<b>DISD</b>			u\$s	u\$s			u\$s	
Bonos Garantizados a Tasa Flotante de la Rep. Arg.- Vto. 2023 en u\$s (Bonos con descuento)	30/11/00	30/03/23	4,003	100	16		1.000	100
	30/11/01		2,446		17		1.000	100
<b>DISM</b>			% DMK	% DMK			DMK	
Bonos Garant. A Tasa Flotante de la Rep. Arg.- Vto. 2023 en DM (Bonos de Descuento)	30/11/00	31/03/23	1,3820	100	16		5.000	100
	30/11/01		1,3503		17		5.000	100
<b>ED04</b>			% Euro	%			Euro	
Bonos de la República Argentina en Euros al 10,00% - 2004	07/12/00	07/12/04	10	100	1		1.000	100
	07/12/01		10		2		1.000	100
<b>EE07</b>			Euros	u\$s			Euro	
Bonos de la República Argentina en Euros 10,25% - 2007	26/01/01	26/01/07	102,50	100	1		1.000	100
	28/01/02		102,50		2		1.000	100
<b>EF07</b>			Euros	Euros			Euro	
Letras de la República Argentina en Euros al 10% 2001-2007-Serie 73	d 22/02/02	22/02/07	100	100			1.000	100
<b>ES07</b>			Euros	Euros			Euro	
Bonos de la República Argentina en Euros 10% 2000-2007	07/09/01		10		1		1.000	100
	07/09/02	07/09/07		100			1.000	100
<b>EV04</b>			Euros	% Euros			Euro	
Letras Ext. Rep. Arg. en Euros-Libor +5,10%-Serie 68 (LEX68) 1999-2004	24/12/01	22/12/04	22,25	100	7		1.000	100
	d 22/03/02		20,64	---	8		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
<b>EY28</b> <i>Letras Ext. de la República Argentina en Euros de Cupón Fijo 1998-2028</i>	28/05/01	28/05/28	Euros ---	% 100	1		Euro 1.000	100
<b>FERB1</b> <i>Ferrobonos</i>	01/10/01		% u\$s ---	% u\$s ---	20		u\$s 1	100
	d 01/04/02		---	---	21		1	100
<b>FRB/FRN</b> <i>Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses</i>	28/09/01	28/09/01	u\$s 18,00	u\$s 80	17	12	u\$s 1.000	56
	28/03/02	28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 - 11,75%</i>	09/10/01	07/04/09	u\$s 58,75	% 100	5		u\$s 1.000	100
	09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 - 8,375%</i>	20/06/01	20/12/03	u\$s 41,875	% u\$s 100	15		u\$s 1.000	100
	20/12/01		41,875	---	16		1.000	100
<b>GD05</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)</i>	04/06/01	04/12/05	u\$s 55	% 100	5		u\$s 1.000	100
	04/12/01		55		6		1.000	100
<b>GD08</b> <i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)</i>	19/12/01	19/06/06	u\$s 0,04	% 16,66			u\$s 1.000	100
<b>GE17</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 - 11,375%</i>	30/07/01	30/01/17	u\$s 56,875	% u\$s 100	9		u\$s 1.000	100
	30/01/02		56,875	---	10		1.000	100
<b>GE31</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2000-2031 (12%)</i>	31/07/01	31/01/31	u\$s 60	% u\$s 100	1		u\$s 1.000	100
	31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b> <i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)</i>	21/08/01	21/02/12	u\$s 61,88	% 100	1		u\$s 1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2019-Sin opción de compra</i>	25/08/01	25/02/19	u\$s 60,625	% 100	5		u\$s 1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GF20</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2000-2020 (12%)</i>	01/08/01	01/02/20	u\$s 60	% 100	3		u\$s 1.000	100
	01/02/02		60		4		1.000	100
<b>GJ15</b> <i>Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 - 11,75%</i>	15/06/01		u\$s 58,75	% 100	2		u\$s 1.000	100
	17/12/01	15/06/15	58,75		3		1.000	100
<b>GJ18</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)</i>	19/06/16	19/06/16		% u\$s ---			u\$s 1.000	100
<b>GJ31</b> <i>Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)</i>	19/12/16	19/06/31		% u\$s 100			u\$s 1.000	100
<b>GL30</b> <i>Bonos externos globales de la Rep. Argentina en u\$s - 10,25%</i>	21/07/01	21/07/30	u\$s 51,25	% u\$s 100	2		u\$s 1.000	100
	21/01/02		51,25		3		1.000	100
<b>GM10</b> <i>Bonos externos globales de la Rep. Argentina 2000-2010 (11,375%)</i>	15/03/01		u\$s 56,88	% 100	3		u\$s 1.000	100
	17/09/01	15/03/10 d	56,88		4		1.000	100
<b>GO06</b> <i>Bonos externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)</i>	09/10/01	09/10/06	u\$s 55	% u\$s 100	10		u\$s 1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

TÍTULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
<b>GPS8</b>			\$	% \$			\$	
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en \$ (2001-04) 10% - (2004-08) 12%	19/09/01	19/09/08	25	100	1		1.000	100
	19/03/01	d	25		2		1.000	100
<b>GAS27</b>			u\$s	% 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
<b>L107</b>				% u\$s			u\$s	
Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02	---	d 19/04/02		100			1	100
<b>L110</b>				% \$			\$	
Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02	---	14/05/02		100			1	100
<b>MV02</b>			u\$s	% \$			\$	
Bonos con Spread de la Re. Arg. de Margen Ajustable - Vto. 2002	31/05/01	30/11/02	71,22	100,00	6		1.000	100
	30/11/01		71,25		7		1.000	100
	d 31/05/02		71,25		8		1.000	100
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)	31/05/01		3		17		1.000	100
	30/11/01	30/03/03	3	100	18		1.000	100
<b>PARM</b>			% DMK	% DMK			DMK	
Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en DM (A la Par)	30/11/00		1,4675		7		5.000	100
	30/11/01	31/03/23	1,4675	100	8		5.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$			\$	
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	d 01/06/02	d 01/02/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 01/03/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$			\$	
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie	01/02/06	01/02/06		2,08			1	100
<b>PRO1</b>			% \$	\$			\$	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie	01/02/02	01/02/02		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO3</b>			% \$	\$			\$	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 2° Serie	d 28/03/02	d 28/03/02		0,84	15	15	0,8740	87,40
	d 28/04/02	d 28/04/02		0,84	16	16	0,8656	86,56
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie	28/01/02	28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$			\$	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	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
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s			u\$s	
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie	15/01/02	15/01/02	0,005346	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,003620	4	13	5	0,80	80

! 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) En pesos, incluye CER.



## CÁMARA ARBITRAL DE CEREALES

# SEMILLAS

## SERVICIOS DE ANÁLISIS

TARIFAS *	COMUNES	FORRAJERAS
▪ Poder Germinativo	\$ 13	\$ 17
▪ Poder Germinativo (c/ funguicida)	\$ 15	-
▪ Energía		
-Sustrato arena (arveja, maíz, soja y girasol)	\$ 13	-
-Sustrato papel (adicional de P.G. en otras semillas)	\$ 4	-
▪ Pureza	\$ 12	\$ 15
▪ Peso de 1000 semillas	\$ 12	-
▪ Viabilidad (tetrazolio)	\$ 18	\$ 26
▪ Festucosis	-	\$ 26
▪ Ensayo de Peroxidasa	\$ 9	-
▪ Diferenciación de mezclas forrajeras	-	\$ 19
▪ Ensayos de vigor:		
-Colt test	\$ 25	-
-Envejecimiento acelerado	\$ 25	-
-Vigor en semillas curadas	\$ 26	-
▪ Carbones en trigo:		
-Hediondo	\$ 19	-
-Volador	\$ 26	-
▪ Daños en semillas de soja	\$ 19	-
▪ Identificación de patógenos en soja	\$ 26	-

### 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 - S200AWV 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](http://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. Storni 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