

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1065 • 27 DE SETIEMBRE DE 2002

## ECONOMIA Y FINANZAS

Panorama monetario de Argentina **1**

Los problemas de la economía estadounidense  
Uno de los males argentinos: el menosprecio de la actividad empresarial **4**

## MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Trigo: Brasil bajo observación  
El maíz fue un "seguidor" de los otros mercados **11**

Contramárgenes para la exportación de oleaginosas **12**

## ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (ene-jul'02) **30**

Continúa en página 2

## PANORAMA MONETARIO DE ARGENTINA

Según datos del Banco Central, al día 24 de setiembre las reservas internacionales en la institución llegaban a 9.476 millones de dólares. Consignando las cifras al tipo de cambio vendedor Banco Nación correspondiente al cierre del día anterior a la publicación, siendo dicha paridad de \$ 3,67 = u\$s 1, tenemos que las mencionadas reservas ascienden a 34.777 millones de pesos.

Los pasivos monetarios del Banco Central, a la misma fecha, llegaban a 23.107 millones de pesos. Estos pasivos están formados por la Base Monetaria por 22.867 millones y por Depósitos en otras monedas por 240 millones. A su vez, la Base Monetaria se componía de Circulación Monetaria por 14.899 millones y depósitos en cuenta corriente por 7.968 millones.

De la mencionada Circulación Monetaria, en manos del público había 13.141 millones de pesos y como efectivo en los bancos 1.758 millones.

Los depósitos en las entidades financieras llegaban a 62.991 millones de pesos y estaban compuestos de la siguiente manera:

- a) Depósitos en cuenta corriente por 12.151 millones de pesos.
- b) Depósitos en caja de ahorros por 9.357 millones.
- c) Depósitos a plazo fijo (estimados) por 12.330 millones.
- d) Cedros (estimado) por 19.202 millones.
- e) Otros depósitos por 9.951 millones.

En nota se dice que los depósitos en cuenta corriente son netos de utilización de fondos unificados. Con respecto a los otros depósitos se dice 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.

Continúa en página 2

**MEDIOS TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 24/09/02 ..... 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

SAGPyA: Embarques por destino de

granos y derivados (enero-julio'02) ..... 30

NABSA: Situación de buques en puertos

del Up River al 26/09 ..... 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*

En cuanto al efectivo en dólares en los bancos ascendía a 393 millones, los depósitos también en la misma moneda a 809 millones y las líneas de crédito del exterior a 7.619 millones.

La Oferta Monetaria, o M3, ascendía a 76.132 millones de pesos. A esta cifra habría que agregar los depósitos en dólares por 809 millones (2.969 millones de pesos) y las cuasimonedas (bonos de carácter provincial) que suman casi 8.500 millones de pesos y que tendrían un poder adquisitivo de alrededor de 7.600 millones de pesos. Es decir que en total tendríamos casi 87.000 millones de pesos. Traducido a dólares tendríamos una Oferta Monetaria de alrededor de 23.700 millones de dólares. La cifra sería aún menor si consideramos que una gran parte de los depósitos están inmovilizados.

## LOS PROBLEMAS DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE

**E**n repetidas oportunidades hemos analizado en este Semanario algunos aspectos de la economía estadounidense. Al ser la economía más importante del mundo es necesario que, de tanto en tanto, se le dedique una preferente atención.

Según el Informe del Fondo Monetario Internacional: '**Perspectivas de la Economía mundial. Abril de 2002**', el Producto Bruto Mundial, a tipos de campo de mercado, llegaría en el corriente año a 31,4 billones de dólares. En paridades del poder adquisitivo, ese Producto llegaría a 48,9 billones de dólares. En principio, esto nos está diciendo que la moneda estadounidense está sobrevaluada en casi un 36% (31,4 billones dividido 48,9 billones. Al resultado lo restamos de 1).

La economía de EE.UU. tiene un Producto Bruto de alrededor del 21,4% del Producto Mundial, es decir 10,5 billones de dólares. La participación estadounidense en las exportaciones mundiales llega a 13,6%. Estimándose las exportaciones mundiales de bienes y servicios en 7,52 billones de dólares, las exportaciones estadounidenses llegarían a 1,02 billones de dólares. La relación de las exportaciones mundiales con respecto al Producto Bruto Mundial (según la paridad del poder adquisitivo) llega a 15,4%. La relación de las exportaciones estadounidenses con respecto al Producto Bruto de ese país llega a 9,7%. Es decir que en cuanto a las exportaciones el país del

EDITOR

### Bolsa de Comercio de Rosario

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)

Suscripciones y aviso por e-mail:

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

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

Norte tiene una participación relativamente baja.

Según el mencionado Informe del FMI en el período 1984-1993 la economía estadounidense creció a un promedio de 3,2% anual. En el período 1994-2003 (las cifras de los dos últimos años están estimadas) sería de 3,4% anual. El año pasado el crecimiento fue de sólo 1,2% y se estima que llegaría a 2,3% en el corriente año. Es probable que esta cifra resulte menor.

La tasa promedio de desempleo fue en el período 1984-93 de 6,5% y en el período 1994-2003 sería de 5%. El año pasado la tasa fue de 4,8% y en el corriente año sería de 5,5%.

La inflación promedio, medida como el deflactor del PBI, en el período 1984-93 fue de 3,2% anual y en el período 1994-2003 sería de 1,9% anual. Medida como el aumento de los precios al consumidor fue en el primer período de 3,8% y en el segundo período de 2,4% anual.

El Presupuesto final 2002 para los once primeros meses -Octubre de 2001 a Agosto de 2002-, en miles de millones de dólares fue el siguiente:

<u>Ingresos</u>	1.661
Impuestos a las personas	767
Impuestos a las empresas	117
Seguridad Social	643
Otros	134
<u>Gastos</u>	1.863
Defensa	305
Beneficios Seguridad Social	410
Salud	373
Seguro de desempleo	50
Otros	560
Intereses Deuda Pública (neto)	165
<u>Déficit</u>	-202

Comparativamente con el año anterior, tenemos que los Ingresos descendieron en 172.000 millones de dólares. Los Gastos registraron un incremento de 121.000 millones. Si se tiene en cuenta que los intereses de la Deuda Pública, por menores tasas, disminuyeron 36.000 millones, los otros gastos aumentaron en 157.000 millones de dólares. Este aumento de los gastos, entre militares y de bienestar social, es una de las preocupaciones mayores que tiene el Presidente de la Reserva Federal, el Sr. Alan Greenspan, quien hace pocas semanas alertó a este respecto.

Con respecto al balance de cuenta corriente, digamos lo siguiente: la economía del país del Norte ha presentado déficits de cuenta corriente desde hace décadas. Esos déficits fueron de 445.000 millones de dólares en el año 2001 y de 417.000 millones el año pasado. Para el corriente año se estima, por el FMI, que llegaría a 435.000 millones y para el año próximo a 452.000 millones. Teniendo en cuenta que la economía doméstica se encuentra relacionada con la internacional a través de la siguiente fórmula:

$$(M - X) = (I - S) + (G - T)$$

donde  $M$  = Importaciones de bienes y servicios;  $X$  = Exportaciones de bienes y servicios;  $I$  = Inversiones;  $S$  = Ahorros;  $G$  = Gasto Público y  $T$  = Tributos

Es difícil estimar a cuanto ascenderá el déficit presupuestario de

todo el año fiscal (octubre 01-setiembre 02). Según la CBO en el mes de setiembre se produciría un sustancial superávit dado que el pago del impuesto a las ganancias pasó del mes de agosto al mes de setiembre. Esto originaría, para el año fiscal completo, un déficit de 157.000 millones de dólares. En el mes de setiembre se produciría un superávit de 45.000 millones por la razón mencionada. Partiendo de la fórmula anterior, tenemos:

$$435.000 = 278.000 + 157.000$$

Estas cifras están en millones de dólares.

Podría estimarse que el déficit de cuenta corriente del balance de pagos podría ser mayor a 435.000 millones de dólares, de todas maneras, y comparando con el informe que publicamos el 20 de agosto, tendríamos los posibles comportamientos:

a) O el déficit de cuenta corriente seguiría subiendo a 445.000 millones de dólares, lo que significaría un ratio, en relación al Producto Bruto Interno, de 4,24%. Esta suba del déficit es preocupante.

b) O, manteniéndose el déficit de cuenta corriente en 435.000 millones, la diferencia entre inversión y ahorro caería de una cifra de 288.000 millones, que estimamos en agosto, a una cifra de 278.000 millones, lo que implicaría una mayor caída del nivel de la economía. Hay que tener en cuenta que el ahorro de la población está en relación al Ingreso Nacional (Ingreso Absoluto, según Keynes, Ingreso Relativo, según Duesenberry o Ingreso Permanente, según Milton Friedman y otros) y por lo tanto no es de esperar una gran variación. Si disminuye la diferencia entre la inversión y el Ahorro doméstico es de pensar que la razón radica en una disminución de la Inversión.

Hay que tener en cuenta también el déficit de la balanza de pagos total. En realidad la balanza de pagos de un país siempre cierra en 0 (cero), dado que el déficit de la cuenta corriente se produce porque hay entrada de capitales (endeudamiento). De todas maneras, comúnmente se dice que hay un déficit cuando hay pérdida de reservas, es decir que la entrada de capitales fue menor al déficit de la cuenta corriente.

La entrada de capitales está en íntima relación a los rendimientos de los bonos de la Tesorería de Estados Unidos. Los bonos a 10 años no han dejado de apreciarse y en los últimos días están arrojando un rendimiento de alrededor de 3,6% anual. Este rendimiento es el más bajo desde 1958. Recordemos que en el mes de marzo estaban en 5,40%. Esta caída de los rendimientos puede llevar a una disminución de las inversiones en títulos desde el exterior y, por lo tanto, a una caída en la entrada de capitales. En ese caso, el déficit de cuenta corriente tendría que disminuir lo suficiente para evitar una pérdida de reservas, lo que llevaría a una disminución de la inversión. Esta menor entrada de capitales se percibe también en el comportamiento que registran los índices Dow Jones y Nasdaq de las bolsas de valores.

## UNO DE LOS MALES ARGENTINOS: EL MENOSPRECIO DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

**A**unque parezca mentira, en muchos de los libros y publicaciones de economía que se usan en colegios y universidades de nuestro país, hay un gran ausente: el empresario. Vamos a tratar de mostrar en este corto artículo una de las razones que explican, a nuestro juicio, esa ausencia, y la repercusión que ello tiene en la común apreciación del público.

La ciencia de la economía ha sido determinada en gran medida en el último siglo por el uso de las herramientas matemáticas. Hubo una escuela que desde 1874 jugó un papel predominante en el estudio de la disciplina. Esa escuela fue la desarrollada por León Walras, también llamada Escuela del Equilibrio General. Su influencia directa fue escasa aunque con el paso del tiempo fue el camino que orientó a otras corrientes del pensamiento económico, corrientes que se denominan 'neoclásicas'. Walras ha sido denominado el 'Newton de la ciencia económica'. Su lenguaje austero y preciso fue una herramienta útil para la enseñanza en los centros de estudio. De todas maneras, su limitante fundamental es su teoría del equilibrio. Este concepto está presente en todos sus escritos y si es verdad que posibilitó el uso del instrumental matemático, limita, como veremos, la comprensión de la economía como un proceso encauzado por el descubrimiento y la creatividad empresarial.

Indirectamente, la concepción del equilibrio también influyó en otros economistas, como el estadounidense John Bates Clark. Este autor (sobre fines del siglo diecinueve) mostró que la distribución del ingreso entre los distintos factores de la producción se equilibraba perfectamente: el trabajador recibía su salario, el dueño de la tierra su renta y el capitalista la tasa de interés. Cada uno de los partici-

pantes en la producción era remunerado de acuerdo a su productividad marginal. El equilibrio era aparentemente perfecto. Un olvidado economista, Philip Wicksteed, publicó en 1894 '**An essay on the Co-ordination of the Laws of Distribution**' en el que matemáticamente demuestra que la distribución de acuerdo a la productividad marginal de los factores agotaba totalmente el producto. Posteriormente, esta deducción matemática fue cuestionada cuando existían rendimientos a escala crecientes o decrecientes.

Es cierto que la concepción neoclásica de Walras, Clark y Wicksteed respondía con agudeza al ataque contra la economía de mercado llevado a cabo por Carlos Marx y sus continuadores. Para Marx todo ingreso que no fuera fruto del trabajo no estaba justificado. Los intereses que reciben los capitalistas son un 'robo', y lo mismo cabe decir con respecto a los beneficios empresariales (su teoría fue denominada 'de la explotación'). En realidad, para los autores clásicos y Marx (salvo J. B. Say) no existía una distinción entre la tasa de interés y el beneficio empresarial. Por otra parte, estos autores partían de una concepción de 'juego de suma cero', lo que ganaba el capitalista lo perdía el trabajador y viceversa (esta concepción sigue vigente en un autor tan importante como Piero Sraffa y los llamados 'neoricardianos'. La obra de Sraffa, '**Producción de mercancías por medio de mercancías**' se escribió en 1960).

Sin embargo, a pesar del avance que representó con respecto a la teoría clásica, la teoría neoclásica dejó de lado al empresario. En equilibrio los ingresos se tenían que igualar con los costos: no debían existir ni 'pérdidas ni ganancias'. Varios auto-

**ON LINE**

## **MERCADO A TERMINO DE ROSARIO S.A.**

Edificio Complementario  
de la Bolsa de Comercio de Rosario  
Paraguay 777 - 4° Piso  
S2000CVO Rosario - Santa Fe - Argentina  
Tel. (54 341) 528-9900 al 11  
Fax (54 341) 421-5097  
e-mail: info@rofex.com.ar

[www.e-rofex.com.ar/dolar/](http://www.e-rofex.com.ar/dolar/)

### **Futuros y opciones de futuros de Dólar Estadounidense**

#### **Fuentes de cotización en tiempo real**

- Internet. Actualización cada 10'
- Reuters. Página ROFEXP <ENTER>
- Bloomberg. Página principal de ROFEX: RFEX <GO>  
Página Tickers del Dólar Futuro: ALLX ARRF <GO>
- CMA. Página 50004.

#### **Especificaciones del contrato de Futuros**

- Subyacente: Dólares estadounidenses (U\$S).
- Unidad de negociación: un lote de U\$S 1.000,-.
- Cotización: pesos argentinos por cada U\$S 1,-.
- Moneda de negociación: pesos argentinos (\$).
- Fluctuación mínima de precios: \$ 0,005 por cada U\$S 1,- (\$5,- por contrato).
- Meses de negociación: los 12 meses del año.
- Vencimiento y último día de negociación: último día de cada mes o el inmediato siguiente si éste fuera inhábil.
- Liquidación: cash settlement.
- Márgenes de garantía: los márgenes se redefinen en forma periódica. (Consultar en <http://www.rofex.com.ar/sarp/margenesddf.asp> )
- Derechos de registro: U\$S 1,- por apertura y cierre de posiciones.
- Ticket Etrader: DO.

#### **Especificaciones del contrato de Opciones sobre Futuros**

- Unidad de negociación: un contrato de futuros de dólar estadounidense.
- Cotización: pesos argentinos por cada U\$S 1,-.
- Moneda de negociación: pesos argentinos (\$).
- Fluctuación mínima de la prima: \$ 0,001 por cada U\$S 1,- (\$1,- por contrato).
- Vencimiento último día de negociación: los 12 meses del año.
- Ejercicio automático: último día de negociación para opciones con valor intrínseco.
- Márgenes de garantía. Variable; determinado por el sistema de simulación de escenarios.
- Derechos de registro: U\$S 0,50.
- Ticket Etrader: DO.

Otros  
futuros y  
opciones  
sobre  
futuros

ISR®

IMR®

INA®

Trigo  
Maíz  
Sorgo  
Soja  
Girasol

res han luchado contra esta concepción:

a) Joseph Schumpeter: en su obra de 1911, '**Teoría del desenvolvimiento económico**', mostró que el empresario tiene que ser remunerado con beneficios porque es un 'innovador'. Al introducir nuevas técnicas, productos o procedimientos rompe con el equilibrio de la economía y así surgen los beneficios. Con el paso del tiempo la competencia va llevando la economía al equilibrio y a la desaparición de los beneficios. Indirectamente, Schumpeter también estaba influido por Walras, a quien consideraba el más grande economista de la historia. En forma subyacente, la suya es una teoría del equilibrio.

b) Frank Knight: este autor de la Escuela de Chicago escribió en 1921 una importante obra, '**Riesgo, Incertidumbre y Beneficios**'. Justificaba el beneficio dado que el empresario es el que asume riesgos en un mundo de incertidumbre. El mundo en el que habitamos no es 'Alicia en el país de las maravillas'. Toda acción empresarial es riesgosa y es justo que el que asume ese riesgo sea remunerado.

c) Ludwig von Mises: en distintos escritos pero, fundamentalmente, en '**La acción humana**' (1949) mostró la importancia que tiene el empresario como 'especulador'. Para Mises todo ser humano especula. La especulación es parte de la acción humana. Su diferencia con Schumpeter radica en que para él la acción especulativa o arbitrista apunta al equilibrio de la economía. Cuando el actor (empresario) compra donde es más barato para vender donde es más caro, su demanda levanta los precios en el primer lugar y su oferta baja los precios en el segundo lugar. La diferencia de precios entre los dos lugares va

a tender a igualar el costo del transporte de la mercadería entre ellos. Lo que es válido para la actuación espacial lo es también para la actuación temporal. Comprando cuando es más barato y vendiendo cuando es más caro estamos arbitrando los mercados del presente y futuro. Es decir que la actuación empresarial, la especulación, hace que los mercados se equilibren. De todas maneras ese equilibrio es inalcanzable. Es como la línea del horizonte. Lamentablemente, la palabra especulación ha pasado a ser una 'mala palabra' en la jerga común. Socialmente no se valora la actuación del especulador, aunque sólo con su existencia pueden funcionar los mercados de futuros y opciones y hacer su cobertura los hedgers.

d) Friedrich Hayek: en varios de sus escritos, especialmente '**Economía y Conocimiento**' (1937) y '**La utilización del conocimiento en la sociedad**' (1945) siguió al economista anterior, pero insistió más en los problemas del conocimiento. Según Hayek nadie tiene el conocimiento global de los que pasa en la economía. 'El conocimiento está disperso', de ahí que la pretensión socialista de un centro de planificación que maneje la economía no es más que 'puro error'. El empresario debe ser remunerado con beneficios porque su actuación 'aprovecha el conocimiento circunstancial, de aquí y ahora', que de otra manera se perdería.

e) Israel Kirzner: en varias de sus obras, pero especialmente en '**Competencia y Empresarialidad**' (1973) insiste que "el enfoque basado en el descubrimiento y la creatividad empresarial que ha sido desarrollado por la moderna teoría económica austriaca durante el último cuarto de siglo se construyó a partir de elementos derivados de Mises y Hayek. De Mises los modernos economistas austriacos aprendieron a concebir el mercado como un proceso impulsado empresarialmente. De Hayek aprendieron a apreciar el importante papel del conocimiento y su expansión a través de la interacción del mercado en todo proceso equilibrador.... La concepción misiana del mercado como proceso impulsado empresarialmente ilumina todo su trabajo teórico de madurez: 'La fuerza impulsora del proceso de mercado no la proporcionan ni los consumidores ni los propietarios de los factores de la producción (tierra, bienes de capital y trabajo) sino que radica en los empresarios, promotores y especuladores... la búsqueda especulativa de beneficios es la fuerza impulsora tanto del mercado como de la producción' (Mises 1949, pp.325-326). 'Las actividades del empresario son el elemento que permitiría alcanzar ese estado irrealizable de la economía de giro uniforme (estado de equilibrio) si no se produjera ningún cambio adicional' (ibidem, p.335). 'En la construcción imaginaria de la economía de giro uniforme (modelo de equilibrio) no existe ámbito alguno para la actividad empresarial...' (ibidem, p. 253). La actividad empresarial, por el contrario, no tiene cabida en la microeconomía neoclásica de equilibrio (básicamente porque es incompatible con las condiciones que satisfacen el estado de equilibrio)".

f) Hay otros autores que son sumamente críticos de la teoría del equilibrio. El líder de ellos ha sido Ludwig Lachmann. Este economista, que residió durante muchos años en Sudáfrica, concibe "el proceso de mercado no sólo como un proceso en el que constantemente se producen cambios (cosa en la que los teóricos de la creatividad empresarial estarían de acuerdo), sino en el que además en ningún momento puede llegar a asegurarse que las fuerzas coordinadoras sean más fuertes que las desequilibradoras (y que se desencadenan

como resultado de los cambios en las variables independientes del sistema), de manera que no puede suponerse en forma alguna que el proceso de mercado tienda a producir un efecto de mutuo descubrimiento entre los agentes del mismo....Este grupo de economistas ha puesto en duda incluso el sentido mismo del concepto de equilibrio. Es más, han deplorado el hecho de que el enfoque de la creatividad empresarial parezca un intento de rescatar lo que creen que es una forma ya insalvable de comprender los mercados y, por tanto, de intentar refundamentar el paradigma neoclásico" (Kirzner, op. cit. pág. 289, Unión Editorial, 2° ed. 1998).

De los aportes de los economistas anteriores pueden extraerse algunas enseñanzas importantes, por ejemplo sobre el sentido de 'competencia'. "Para los economistas neoclásicos el grado máximo de competencia que puede alcanzarse se representa por la noción de competencia perfecta en equilibrio, de la cual están ausentes todas las manifestaciones de la rivalidad o emulación. De hecho, cualquier cosa que no sea una elasticidad perfecta en las curvas de oferta y de demanda a la que se enfrentan compradores o vendedores potenciales corresponde, en la terminología neoclásica, a algún grado de poder monopolista. Mises rechaza toda esta terminología en cuanto supone que los precios de monopolio se determinan de alguna manera al margen del proceso competitivo, que para Mises constituye la esencia misma del mercado. 'La competencia cataláctica no es un factor menos importante en la determinación de los precios de monopolio que en la determinación de los precios competitivos.....en el mercado cada mercancía compite con toda otra mercancía' (Mises, 1949, p. 278). Además, Mises cita la crítica de Hayek a las doctrinas sobre la competencia imperfecta o monopolística e insiste en que la competencia lejos de definirse como en el modelo de competencia perfecta, como aquella situación en que todos los participantes venden al mismo precio, 'se manifiesta en que los vendedores deben superarse unos a otros ofreciendo continuamente mejores y más baratos bienes y servicios y en que los compradores deben superarse unos a otros ofreciendo precios más altos' (p. 274). En otras palabras, la esencia de la competencia consiste precisamente en esa rivalidad dinámica que la noción neoclásica del equilibrio competitivo tiende a excluir" (Kirzner, op. cit. pp. 268-269).

Otro aspecto importante es el referido a la 'justicia' en la distribución del ingreso y especialmente cuando se juzgan los denominados 'beneficios empresariales puros' (nos referimos aquí a aquellos beneficios que recibe el empresario más allá de su trabajo de coordinación y a los aportes de capital que pueda realizar). "De hecho, tales beneficios, por su propia naturaleza, simplemente no encajan en el esquema neoclásico de distribución y por tanto carecen de justificación dentro de las teorías convencionales sobre la justicia, aunque en otros aspectos sean favorables a los resultados que se producen en la economía capitalista. Desde el punto de vista austriaco, sin embargo, los beneficios empresariales puros surgen naturalmente como las ganancias que se descubren o crean y que acompañan indisolublemente al acto empresarial de creatividad y descubrimiento que se produce en el ámbito de la producción. Interpretar así los beneficios empresariales puros permite que el economista explique con mayor exactitud (al filósofo, al ciudadano o al hombre de estado que hayan emprendido la tarea de juzgar moralmente la justicia implícita en el sistema capitalista) el verdadero carácter económico de

aquello que pretenden evaluar" (ibídem, pp. 282-283).

En los párrafos anteriores hemos tratado de mostrar que una cierta incompreensión que se tiene comúnmente del papel del empresario nace de la propia ciencia económica que lo dejó de lado, en gran medida, en sus estudios. La concepción de equilibrio, casi excluyente, de los economistas neoclásicos, determinó aquella incompreensión. Es por ello que no es de extrañar entonces que sea común entre la gente un cierto menosprecio de la actividad empresarial y de la obtención de beneficios. Contrastando con esta opinión, recordemos al gran poeta alemán Goethe que consideraba que el invento de Fray Luca Paccioli de la partida doble hace quinientos años, 'era el invento más importante de la historia de la humanidad', dado que permitía calcular los beneficios empresariales que son el motor de la economía de mercado.

## TRIGO Brasil bajo observación

Durante la semana pasada, Safras & Mercado dio a conocer una nueva estimación de la producción de trigo de Brasil 2002/03, ubicándola en 3,336 millones de tn. El estado de Paraná, que venía reflejando el deterioro de rindes por fenómenos climáticos adversos, podría llegar a levantar 1,735 millones de tn, el 52% del total. Recordemos que en la semana pasada un grupo de cooperativas y la Secretaría de Agricultura estatal, Deral, ubicaron el número paranaense en 1,8 y 1,677 millones de tn, respectivamente.

Dijimos que, a nuestro criterio, Brasil estaría necesitando im-

portar en el próximo ciclo 7 millones de tn de granos. Pues bien, S&M calcula que la oferta y la demanda de trigo de Brasil en el 2002/03 será la siguiente:

	<u>2002/03</u>	<u>2001/02</u>	<u>Var.</u>
Stock inicial	375	268	40%
Producción	3.336	3.062	9%
Importación grano	6.600	6.806	-3%
<u>Import. Harina</u>	<u>220</u>	<u>218</u>	<u>1%</u>
<b>Oferta Total</b>	<b>10.531</b>	<b>10.354</b>	<b>2%</b>
Cons. Ind. Molinera	9.700	9.600	1%
Cons. Animal	90	90	-
<u>Semillas</u>	<u>330</u>	<u>290</u>	<u>14%</u>
<b><u>Demanda Total</u></b>	<b><u>10.120</u></b>	<b><u>9.980</u></b>	<b><u>1%</u></b>
<b>Stock final</b>	<b>410</b>	<b>375</b>	<b>9%</b>

S&M dio a conocer estos números con el 21% del área cultivable con trigo ya cosechada; esto es al 20 de septiembre. Específicamente en el estado de Paraná estaba cubierto el 31%, muy detrás del 56% de la semana previa y del 43% de la media histórica de 3 ciclos previos.

En la semana, el clima permitió que se realizaran sin interrupciones las labores de recolección en la región sur triguera (Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul), la zona faltante por cosechar. Y así seguirá por el fin de semana, exceptuando bien al sur de RS, lo que permitiría recuperar algo del atraso observado en la recolección.

## Casi 2% subió el precio de la nueva

En el mercado FOB los negocios fueron pocos, especialmente para la actual cosecha que sigue manteniendo precios muy firmes. Hubo algo más de actividad en los últimos días de la semana, con precios que estuvieron en u\$s 200 / 205 desde puertos del sur. Esto equivale a un FAS teórico de u\$s 147,4 o \$ 547 por tn. Este precio está acorde a lo que registra el precio Cámara para Bahía Blanca (\$ 550) o para Quequén (549,20).

Para la nueva, no hubo valores compradores para los puertos del Up River y las pretensiones de los vendedores bajaron con respecto al viernes pasado. Tenemos valores disímiles, según la fuente, respecto de a cuánto son las ofertas para el trigo 2002/03; algunos informan de valores de u\$s 160 por tn para despacho en diciembre y a u\$s 162 para enero en puertos del Up River, mientras que de otras fuentes los precios para diciembre están en torno de los u\$s 165. Estos u\$s 165 equivaldrían a un FAS teórico de u\$s 121. De todas formas, uno u otro valor están mostrando un contramargen para la exportación si comparamos con el valor al que se cierran negocios en la plaza local.

El jueves y viernes se cerraron negocios a 125 dólares para pago y entrega en la última quincena de diciembre y primera de enero sobre San Lorenzo, San Martín y Rosario.

Los u\$s 125 también se tocaron en la jornada del martes, por lo que tanto en esa jornada como en las mencionadas salió un volumen de negocios notoriamente superior al de otros días. Aún así, no llega a ser el tonelaje negociado en otras campañas a esta altura del año.

Durante esta semana prácticamente no llovió sobre la región pampeana, a excepción del sudeste de la provincia de Buenos Aires, donde, si bien los registros no fueron abundantes, complican la situación de las tierras con anegamientos. El exceso de agua es caracte-

terístico de los distritos de Bahía Blanca, Tandil y Tres Arroyos. Algún problema por napas cercanas al suelo se registra también en 25 de mayo.

Se está necesitando que llueva en la zona de influencia de San Francisco, como así también en las provincias del norte. En definitiva, el patrón de precipitaciones presenta registros disminuyendo o, directamente, faltantes hacia el oeste de la región productiva principal. También sería favorable que lloviera en la zona de influencia de esta ciudad ya que la capa superficial del suelo presenta necesidad de agua. Al menos hay pronósticos de que sucederían precipitaciones durante este fin de semana en esta zona.

## Kansas arrastró los precios al alza

Los futuros de trigo de Chicago y Kansas están muy sometidos a los embates de la actividad de especuladores.

Como puede apreciarse en el gráfico adjunto de evolución de precios en Chicago, prácticamente durante todo septiembre y en cada jornada los máximos y mínimos negociados han estado notoriamente por sobre y debajo del cierre de la rueda previa.

Por otra parte, se puede apreciar en el gráfico de posiciones netas de los especuladores (*non-commercial*) en Chicago, que éstos han estado fuertemente comprados. Con casi 5,2 millones de toneladas de trigo de posición comprada (*long*) la posición del sector tiene una participación importante sobre los contratos abiertos, que suman poco más de 25 millones de tn.

Esta semana no fue la excepción, sólo que el saldo con respecto al viernes 20 apenas si muestra diferencias positivas en las cotizaciones de Chicago. En

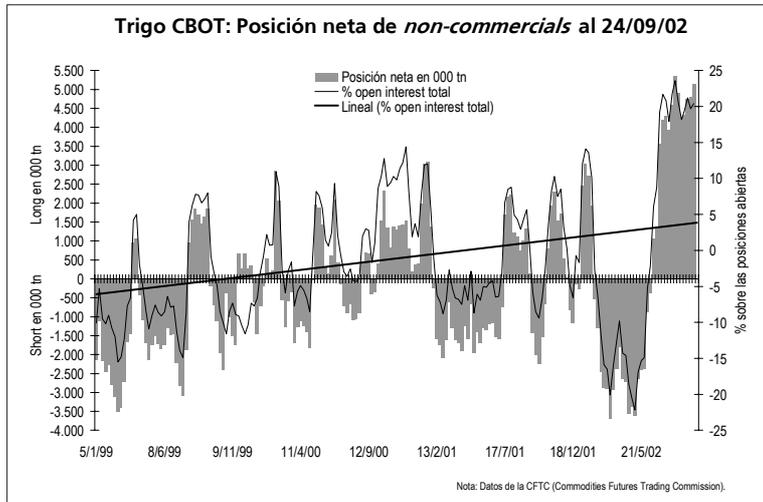
el último informe de la CFTC (*Commodity Futures Trading Commission*), se ve que los especuladores pasaron a tener una posición neta comprada de 4,9 millones de tn al 24/9.

Puede decirse que Chicago fue arrastrado por Kansas, que finalizó con un alza del 2,7% en su posición más cercana, seguida por alzas semanales de entre el 1% y 2,5%.

Parte de las reversión de la tendencia del último día se debió a la presencia de compras en un mercado de poco volumen y expectante del informe del USDA que se conocerá el lunes.

**Leves expectativas por el informe del USDA**

El próximo lunes 30, el USDA dará a conocer los stocks trimestrales al 1°/9 (en chacra y comerciales) para todos los granos. Las estimaciones privadas, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, anticipan que podría haber una disminución de entre



el 17% y 20% con respecto a lo que se observaba a igual fecha del año previo.

También se está esperando el informe del lunes 30 sobre la producción de trigo 2002, el que suele tener algunas correcciones y es más completo, en cuanto a producción y rinde por estado para los granos finos, que el informe del 12 de septiembre.

Desde el momento que se trata de la cosecha 2002, podemos decir que las cifras resultan "noticias viejas". Sin embargo, en virtud de la justeza a escala mundial con que se perfila el ciclo del trigo 2002/03, resulta interesante ver que la oferta estadounidense (que está prác-



**Estimación cosecha de trigo de EE.UU. por varios analistas**

	Partic.	Promedio privados		Rango de privados		USDA 2002 (sep)		USDA 2001	
		Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM
Trigo de invierno	69%	1.152	31,4	1.120-1.160	30,5 / 31,6	1.159	31,5	1361	37,1
Trigo candeal	5%	78	2,1	74-80	2,0 / 2,2	80	2,2	84	2,3
Otros trigos de primavera	27%	434	11,8	415-448	11,3 / 12,2	448	12,2	513	14,0
<b>Todo trigo EE.UU</b>		<b>1.668</b>	<b>45,4</b>	<b>1.636-1.686</b>	<b>44,5 / 45,9</b>	<b>1.686</b>	<b>45,9</b>	<b>1.958</b>	<b>53,3</b>

Elaborado sobre la base de datos de la agencia OsterDowJones.

**Estimación del stock trimestral al 1° de septiembre en EE.UU.**

	USDA 2002 (sep)		Stocks al 01/09/02				Stocks al 01/06/02		Stocks al 01/09/01	
			Promedio privados		Rango de privados					
	Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM	Mill. Bu	Mil. TM
Trigo			1.759	47,9	1.716-1.800	46,7 - 49,0	772	21,0	2.156	58,7
Maíz	1.636	41,6	1.632	41,5	1.614-1.667	41,0 - 42,3	3.594	91,3	1.899	48,2
Soja			190	5,2	176-202	4,8 - 5,5	648	17,6	248	6,7

Elaborado sobre la base de datos de la agencia OsterDowJones.

ticamente definida con la finalización de la cosecha de primavera) adquiere particular relevancia para ver cómo se acomoda la demanda y el efecto que tendrá sobre los precios.

Así se mira con atención las encuestas realizadas entre empresas privadas para ver cuáles serían las cifras de producción de trigo de EE.UU. Dichas encuestas tratan de proyectar cuál habrá sido el resultado final en vista de que puede haber habido un alto abandono de tierras sin cosechar de trigo de primavera. Esta variedad representaría el 27% de la producción de todas las variedades del grano, sobre la base de las cifras del 12 de septiembre del USDA.

Sin grandes novedades, sólo la reafirmación de algunos factores que ya estaban en el mercado, citamos:

📍 **Australia.** Los privados australianos manejan un rango de producción posible que va de 10 a 14 millones de tn, lo cual queda por debajo de los 13,45 millones que dio ABARE. El tiempo continúa seco y la condición del trigo, que está despuntando, está calificada entre pobre y muy pobre en los importantes estados productores de Queensland

y Nueva Gales del Sur.

📍 **Canadá.** Allí se está cosechando el grano con tiempo más seco, habiéndose cubierto el 50% del área cultivable. El avance fue bueno, pero es necesario que no llueva en las próximas dos semanas, de acuerdo al *Canadian Wheat Board*. Mientras tanto, la condición del trigo que se está levantando es pobre.

Una firma privada estaba calculando que la producción de trigo de Canadá Occidental (el grueso de la producción canadiense) sería de 13,54 millones de tn, cuando oficialmente se había calculado para esa región 13,83 millones. Recordemos que el CWB había estimado la cosecha en 15,448 millones de toneladas.

📍 **Ventas de EE.UU. al exterior.** El reporte del USDA sobre ventas de exportación al 19/9 otra vez superó las expectativas de los *traders*: 924.900 tn frente al máximo estimado de 800.000 tn.

Lo que se nota es que el total de compromisos (exportaciones más ventas pendientes de despacho), por unos 11,63 millones de tn, a la fecha mencionada es un 7% superior al año pasado. El que EE.UU. tenga este ritmo de ventas con el nivel de precios existentes, está mostrando cierta tendencia a que se logre fácilmente el saldo exportable. El USDA estaba previendo que para el 2002/03 se estén embarcando 25,86 millones de tn. Esto significa que al 19/9 los compromisos suponían la cobertura del 45% de las exportaciones, igual que el año pasado, pero por debajo del 52% que es la media de las cinco temporadas anteriores.

📍 **Demanda por trigo de otros orígenes.** Egipto volvió al mercado internacional, y compró a varios países. Pero el mayor volumen fue de trigo francés, unas 300.000 tn, que se hizo a unos 50 dólares por debajo del grano de otros orígenes. Egipto también adquirió 60.000 tn de trigo australiano y 60.000 tn del estadounidense.

📍 **Siembra de trigo de invierno de EE.UU.** La siembra de trigo de invierno cubría el 31% del área de intención de los productores, de acuerdo al último reporte del USDA. La cobertura superaba a la del año pasado, que estuvo en 30%, y a la de la media histórica, del 27%. Las labores se habían acelerado, especialmente en la Llanura Central y la del Norte. La emergencia de trigo también estaba adelantada con respecto a períodos comparativos.

De todas maneras, se notaban demoras en la emergencia del trigo de dos estados, Colorado y Dakota del Sur, por falta de suficiente humedad. Entre ambos se sembró el 7% del área de trigo de invierno estadounidense.

### **El CIC sólo confirma un panorama ajustado**

En este contexto, las estimaciones que se conocieron esta semana del CIC o Consejo Internacional de Cereales no hacen más que reafirmar la justeza del ciclo triguero.

Volvió a ajustar el stock final mundial para el 2002/03 en 4 millones de tn a 138 millones. Aducen lo mismo que se conoce en el mercado, acerca de la menor oferta de trigo de buena calidad panadera que vendrá a ser parcialmente compensado por granos de menor calidad proveniente de países no tradicionalmente exportadores.

La caída del stock mundial de trigo se debe a una menor cosecha mundial, a 565 millones tn, por los problemas en Australia y Canadá. A ellos se suma las pérdidas por lluvias en los cultivos de Alemania.

No efectuaron ninguna variación en la cifra de consumo, dejándola en 593 millones de tn, con respecto al informe previo. Si el consumo 2002/03 muestra un incremento de 6 millones de tn respecto del ciclo precedente debido a la mayor utilización del grano para forraje.

El comercio mundial de trigo 2002/03 lo bajó en 2 millones, con respecto al cálculo que hiciera en agosto, a 101 millones de tn. Así termina siendo un comercio inferior al de la temporada previa en 5 millones de toneladas. El cambio más notorio es en el flujo del grano. Con la menor disponibilidad desde los exportadores tradicionales, los países que pasarán a aumentar sus ventas al exterior serán Rusia y Ucrania (el grupo de naciones del Mar Negro tendrían un stock final de 17 millones de tn, 4 millones superior al año previo). Y EE.UU. también incrementará sus exportaciones.

El deterioro de la oferta y demanda de los 5 grandes exportadores se advierte cuando el CIC calcula que el stock final de todos ellos será de 32 millones de toneladas para el 2002/03. Esto representa una caída del 32% con respecto al stock inicial.

Comparativamente, el stock final mundial, con sus 138 millones de tn, traduce una caída del 17% frente al stock inicial para la 2002/03.

Dice el CIC que, comparativamente, el stock final de otros exportadores netos de trigo es de 54 millones tn. CIC estimó que la mitad de ese stock está sólo en poder de la India.

Para el ciclo 2003/04, es lógico anticipar una mayor área destinada al trigo de invierno, tal como puede observarse en EE.UU. Y, por otra parte, las condiciones anteriormente adversas cambiaron y ahora se presentan plenamente favorables para la implantación en tiempo y forma del trigo de invierno en Rusia, Ucrania y la India.

## **MAÍZ**

### **Fue un “seguidor” de los otros mercados**

A lo largo de la semana los precios del maíz en la plaza local fueron trepando hasta tocar \$295 la tn, acumulando una ganancias del 1,7% en la semana. Sin embargo, con el deterioro del peso con respecto al dólar estadounidense, la suba no fue más que una compensación por el factor tipo de cambio.

Después de retroceder 3 dólares, la firme presencia demandante de dos empresas y renuencia a vender de los productores el maíz comenzó a subir, tocando los u\$s 79 a partir del miércoles. Esto resultó en una baja semanal acumulada de más del 1%. Sin embargo, fue posible observar que el volumen negociado creció fuertemente con respecto a la semana previa.

De acuerdo con la Dirección de Mercados Agroalimentarios, hasta el 25/9 se llevaban comprados 7.954.700 tn, volumen del cual estaría comprometido 7,63 millones de tn.

### **Bajo registro de compromisos para el maíz 2002/03**

Los precios del maíz 2002/03 de la plaza local también bajaron -un 1,2%-, quedando a u\$s 82. En términos anuales la pérdida es sólo del 5% contra un 7% de baja anual para los precios de la cosecha en curso.

Es bajo el volumen comprado por la exportación a los productores; 587.500 tn al 25/9, según sus declaraciones ante la SAGPyA. Ese volumen es sólo el 36% de lo que se había comprado el año pasado a esta fecha.

Por otra parte se observa que la cantidad de grano con precios pendientes de fijación es muy alta, un 28% de lo comprometido. El año pasado para la misma fecha esa relación era del 7%.

Y, por otro lado, la exportación informó de ventas hechas por 518.000 tn, lo que coincide con el registro de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior.

Las estimaciones en cuanto al área que se terminará destinando efectivamente al maíz varían ampliamente. La SAGPyA ha estimado que la disminución de superficie maicera oscilaría entre el 5% y el 10%, lo cual la ubicaría entre 2,74 y 2,9 millones ha.

La Bolsa de Cereales de Bue-

nos Aires, en su reporte del 21/9, proyectaba que el área a cubrir con maíz estará en torno a los 2,35 millones de ha, y que de aumentar la destinada al maíz de segunda bien podrían alcanzarse los 2,4 millones de ha. La BCBA aduce que esta superficie significaría una caída del 10,6% con respecto a la temporada anterior, pero hace la salvedad de que está calculando exclusivamente el área que se destinará a uso agrícola y, por lo tanto, excluyendo la que va a forraje. El avance de la siembra según la entidad hermana habría ascendido a más del 8% del área total hasta el fin de semana pasado.

En la mitad norte de la región maicera se ha producido una demora en la siembra debido a que las temperaturas han sido bajas como para empezar el trabajo en suelo. De todas maneras, según algunos informes privados, la condición bajo la cual se inicia la campaña del maíz nuevo en el área de influencia de este mercado es mucho mejor que en la temporada previa debido a las condiciones de humedad existentes. También son buenas las condiciones para el cultivo a sembrar en La Pampa y en el oeste bonaerense, iniciándose ya las labores iniciales.

### CBOT: pérdidas no mayores al 1%

Las dos primeras posiciones de Chicago acumularon una baja de 0,75%, mientras que las diferidas no superaron el 0,5% en concepto de pérdida.

Resumidamente, el mercado ha estado bajo la presión de cosecha y la expectativa por el informe de stocks trimestrales en EE.UU. que se conocerá el lunes. Los fondos han hecho lo suyo, saliendo de posiciones compradoras. El último informe de la CFTC, con la información de po-

siciones al 24/9, mostraba que en una semana (del 17 al 24 de septiembre) los especuladores pasaron a tener una posición neta comprada equivalente a 7,15 millones de tn, deshaciéndose en ese período de 2,5 millones de tn.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, los *traders* estadounidenses están dando una estimación promedio para el stock de maíz al 1°/9 inferior a lo que calculara el USDA el 12 de septiembre. El lunes tendremos la confirmación de a qué velocidad se ha ido consumiendo este grano.

### El CIC no hizo grandes ajustes en granos gruesos

Tanto el número de producción mundial de granos gruesos como el de consumo de los mismos granos fueron recortados en igual medida para el 2002/03, en 7 millones de tn. Así la producción alcanzaría 869 millones de toneladas, mientras que el consumo ascendería a 900 millones.

Se retocaron levemente hacia abajo los números de producción de maíz de EE.UU., Brasil, Canadá y la Unión Europea; los de cebada de Australia, Canadá y la UE. Contrarrestando muy levemente esta caída fueron elevados los números de las cosechas de maíz de Sudáfrica y de Argentina a 9,5 y 12 millones de toneladas, con respecto a la estimación de agosto.

Comparando con la temporada pasada, Argentina estaría 2,7 millones de tn por debajo de los 14,7 millones que CIC estimó para el 2001/02, mientras que Sudáfrica aumentaría su cosecha de 9,1 a 9,5 millones.

## OLEAGINOSOS

### Contramárgenes para la exportación

La soja terminó negociándose en el mercado local a \$ 600 la tn, lo cual implicó una suba del 1,7% con respecto al viernes pasado. Pero, en virtud de la suba experimentada por el dólar con respecto a nuestra moneda, apenas si hubo variaciones en términos de moneda dura. Nuevamente los \$ 600 se constituyeron en un nivel psicológicamente disparador de ventas ya que se estima que el tonelaje negociado en los dos últimos días de la semana aumentó sensiblemente respecto de los días previos.

Luego de iniciar la semana en baja, el precio de la soja en dólares ofrecido por algunos exportadores en la plaza local fue subiendo hasta quedar a un dólar por sobre el viernes anterior, u\$s 163 la tn. (Tocó los 164 el jueves.)

Considerando los precios FOB de los productos derivados de la industrialización de la soja, el FAS teórico de las plantas industriales arroja un contramargen respecto de lo que se está pagando en el mercado interno. Dicho contramargen oscila entre 1 y 5 dólares, dependiendo del nivel de eficiencia de las plantas.

Si tomamos la exportación de la soja sin procesar, entonces veremos que el FAS teórico es de casi 161 dólares, para el jueves, lo cual arroja un contramargen de 3 dólares frente a los 164 que se ofrecían en la plaza de Rosario.

La pérdida en términos anuales es de más del 6%, mientras que

para la soja de la nueva cosecha la caída casi tocó el 11%.

Para la soja 2002/03 los precios quedaron en u\$s 144, 2 dólares menos que el viernes 20 y por debajo del máximo alcanzado el jueves de 145.

Las estimaciones de área a dedicar con esta oleaginosa siguen dando que hablar. Oil World, en su último cálculo ubica la superficie en 12,7 millones de ha. Con 26,5 qq/ha, estamos hablando de 33,3 millones de toneladas. 33 millones para OW porque probablemente parta de un área cosechada del 98% de la sembrada.

Hasta el 26/9, y de acuerdo a las DJVE, las ventas externas de la campaña 2002/03 de soja ascendían a 463.000 tn. Para el 2003 las ventas de aceite de soja sumaban 7.000 tn y las de pellets y harina de soja unas 40.000 toneladas.

## En CBOT, los precios del aceite en recuperación

En derredor del 1% fue la mejora semanal experimentada por los futuros de aceite de soja en Chicago, mientras que la harina de soja fue el segmento que registró las mayores pérdidas -entre 1,7% y 2,7% para las posiciones más cercanas. La soja se encolumnó detrás de la harina, con una baja acumulada semanal del 0,8% para Nov02 y de allí en adelante fueron menores.

Detrás de la suba de los aceites está la mayor demanda que empezó a registrarse en el mercado internacional, estimando algunos privados, como OW, que las exportaciones de aceite de palma de Malasia estarían cerca del millón de tn en septiembre (709 mil el año pasado en el mismo mes). Además China volvió a la arena internacional, originando fuertemente desde Sudamérica.

## El girasol en función de los precios

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantiene un perfil conservador con respecto a la superficie que se terminaría destinando a esta oleaginosa. Su último informe se mantenía con un incremento del 14% respecto de la temporada anterior, ascendiendo a 2,33 millones

de ha. Lo que sí menciona es que si cambiaran sustancialmente las condiciones en las áreas del sur bonaerense (respecto del exceso de humedad) podría haber un incremento del área ya que los productores de la zona optarían por la oleaginosa en tren de comparación con el maíz.

En este aspecto habría que ver cómo jugarán los precios ya que la opción sería maíz versus oleaginosas y, dentro del campo de las semillas oleaginosas, la comparación sería girasol versus soja. Y a juzgar por el desempeño que viene mostrando los precios de ambas, la soja podría captar varias hectáreas.

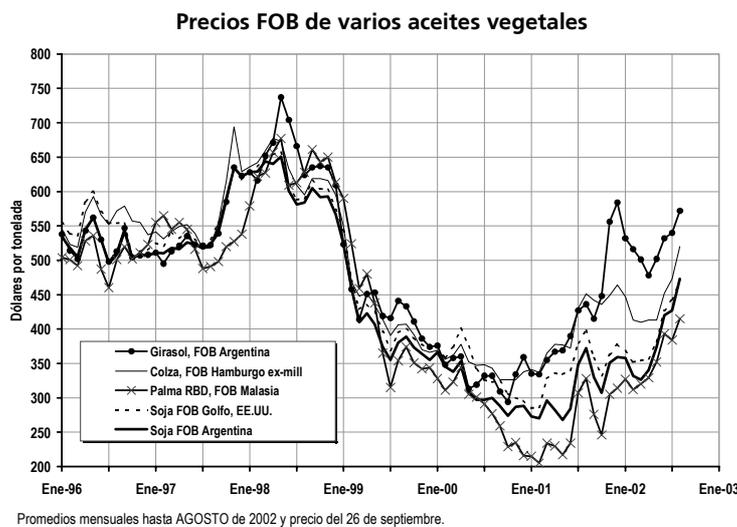
El *spread* existente entre los precios del girasol y el de la soja del año pasado para las cosechas nuevas era de 10 dólares a favor del primero. Con el cierre de precios de este viernes en la plaza local, el girasol le lleva a la soja 4 dólares, ya que se cerraron operaciones a u\$s 148 con pago y entrega en diciembre / enero, el valor más alto de la semana.

También menciona la Bolsa que las heladas producidas recientemente habrían dañado considerablemente al girasol y que habrían afectado al 10% del área de la provincia del Chaco.

La falta de agua que se observa en el NO de la región pampeana resulta evidente en Santiago del Estero, donde se estarían necesitando lluvias para que la condición de la oleaginosa siga siendo buena.

El avance de las labores de implantación muestra un gran adelanto, respecto del ciclo precedente, alcanzando el 22,6% de la potencial área cultivada.

La SAGPyA, se maneja con una superficie proyectada de 2,464 millones ha, 20% más que en el 2001/02. El avance había llegado al 24% en su informe del 20/9, contra 14% del año pasado.



## SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje Nº 4685 24/09/02

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARAGUAY

Entre el 16 y el 23 de septiembre de 2002 se registraron en la cuenca los siguientes valores de precipitación acumulada: Pantanal y nacientes: hasta 75 mm, cuenca media escasas o nulas precipitaciones y cuenca baja: hasta 100mm.

No se espera la ocurrencia de precipitaciones significativas en la cuenca durante los próximos 5 días aproximadamente.

Se acentúa la tendencia bajante en todas las estaciones de medición.

Bahía Negra: lectura día 22: 2,64 m; en descenso a razón de casi 6 cm/día en el mes en curso. Máximo, media y mínimo en lo que va del mes de septiembre: 3,79, 3,25 y 2,64 m. Olimpo: lectura día 21: 4,22 m, en descenso a razón de casi 5 cm/día en el mes en curso. Máximo, media y mínimo en lo que va del mes de septiembre: 5,13, 4,70 y 4,22 m.

Concepción: lectura día 22: 3,00 m; en descenso a razón de 3 cm y medio por día en el mes en curso. Máximo, media y mínimo en lo que va del mes de septiembre: 3,68, 3,38 y 3,00 m. Pilcomayo: lectura día 24: 2,86 m; en descenso a razón de 4 cm/día en el mes en curso; continuará descendiendo durante los próximos días. Máximo, media y mínimo en lo que va del mes de septiembre: 3,50, 3,22 y 2,88 m. Formosa: lectura día 24: 3,82 m; en descenso. Máximo, media y mínimo en lo que va del mes de septiembre: 4,39, 4,10 y 3,87 m.

### RÍO IGUAZU

La situación de inestabilidad sobre la cuenca comenzó el 12/sep, afectando la cuenca media y baja del río. Entre esa fecha y el 16/sep se registraron lluvias que alcanzaron los 90mm sobre la cuenca baja. Desde el día 15/sep la inestabilidad dominó toda la cuenca. Entre el 16/sep y la fecha los acumulados de lluvia promedian los 120mm sobre la cuenca media y los 90mm sobre la cuenca baja y sobre la cuenca alta. La situación mejoró marcadamente a partir del sábado 21/sep. La perspectiva para los próximos 7 días indica baja probabilidad de precipitaciones significativas sobre la cuenca.

La descarga media diaria de la central de SALTO CAXIAS aumentó hasta aproximarse a 3.000m<sup>3</sup>/s el 18/sep, disminuyendo gradualmente hasta los 1.000m<sup>3</sup>/s el 21/sep. Hoy se verifica un repunte resultante de la operación de las centrales, cuya descarga tenderá a disminuir en los próximos días. En SALTO CAPANEMA, el caudal máximo diario promedió en la semana

## Instituto Nacional del Agua y del Ambiente

### Sistema de Alerta Hidrológico de la Cuenca del Plata

2.300m<sup>3</sup>/s, aumentando un 47% respecto del valor de la semana anterior. Había disminuido de 2.800m<sup>3</sup>/s el 20/sep a 1.250m<sup>3</sup>/s el 22/sep y hoy acusa la mayor generación mencionada, alcanzando nuevamente los 2.000m<sup>3</sup>/s. Se espera una disminución al orden de los 1.500m<sup>3</sup>/s en el resto de la semana.

En Puerto ANDRESITO el nivel se estabilizó entre el 18/sep y el 20/sep ligeramente por encima de los 2,00m. El nivel medio semanal fue de 1,78m, es decir 1,12m mayor que en la semana anterior. El caudal promedió en la semana 2.420m<sup>3</sup>/s, en el orden del 21% por encima del caudal normal de septiembre de los últimos 18 años y más del doble del caudal medio de la semana anterior. Hoy registró una lectura de escala de 1,20m. En Puerto IGUAZÚ la onda de crecida se desarrolló entre el 18/sep y el 21/sep. El nivel tuvo una media semanal fue de 12,83m, en el orden de 2,40m por encima del nivel de la semana anterior y superando ligeramente el valor normal de septiembre. Estos valores son igualmente muy inferiores a los registrados en la crecida de fines de mayo. Hoy registró una lectura de 12,20m. Dada la perspectiva meteorológica, se espera que siga acotado por debajo de los 13,00m. El caudal medio diario descargado al Río Paraná es hoy de 2.000m<sup>3</sup>/s, en disminución. La tendencia se sostendrá en los próximos 3 días hasta estabilizarse en el orden de los 1.500m<sup>3</sup>/s.

### RIO PARANA

El evento de lluvias alcanzó en la semana también a la alta cuenca del río Paraná en Brasil. Las lluvias más significativas se registraron sobre las altas cuencas de los afluentes Ivaí y Piquirí, donde se alcanzaron los 140mm. En el resto de esa gran región las lluvias promediaron los 40mm acumulados. En la cuenca de aporte al tramo misionero-paraguayo las lluvias alcanzaron un orden de 80mm, afectando en especial la zona más próxima al embalse de Yacyretá. En territorio argentino los únicos montos significativos se registraron sobre el Paraná Medio, donde los acumulados rondaron entre 60mm y 80mm. La descarga de JUPIÁ disminuyó al orden de 5.000m<sup>3</sup>/s. En PORTO PRIMAVERA el caudal volvió a disminuir, esta vez a 6.100m<sup>3</sup>/s y se prevé una nueva disminución hasta estabilizarse en los 5.500m<sup>3</sup>/s en los próximos días. El aporte del río Paranapanema en ROSSANA quedó estable en el orden de 750m<sup>3</sup>/s. Los afluentes Ivaí y Piquirí mostraron el efecto más notorio de las lluvias. En ambos casos el aporte superó los 1.800m<sup>3</sup>/s. El Ivaí disminuyó de 2.100m<sup>3</sup>/s ayer a 1.400m<sup>3</sup>/s

#### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 26-SET-02	Altura Media SETIEMBRE (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	29-SET-02	Pronóstico (m) para el 4-OCT-02
Corrientes	3.54	3.78	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.52	3.00
Barranqueras	3.64	3.62	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.65	3.15
Goya	3.89	3.65	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.77	3.40
Reconquista	3.50	3.54	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.55	3.24
La Paz	3.83	3.94	5.80	6.15	7.97 (1992)	4.10	3.90
Paraná	2.56	3.02	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.75	3.02
Santa Fe	2.70	3.42	5.30	5.70	7.43 (1992)	2.86	3.15
Rosario	2.55	3.17	5.00	5.30	6.27 (1992)	2.65	3.00

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.

hoy, mientras que el Piquirí disminuyó de 1.000m<sup>3</sup>/s ayer a 700m<sup>3</sup>/s hoy.

El promedio semanal de caudal en GUAIRA aumentó de 7.850m<sup>3</sup>/s en la semana anterior a 9.700m<sup>3</sup>/s en ésta última. El máximo caudal se observó ayer con 10.700m<sup>3</sup>/s, disminuyendo hoy a 10.500m<sup>3</sup>/s. El nivel de embalse en ITAIPÚ continúa fluctuando dentro de una banda muy estrecha ligeramente por encima del valor normal. La descarga media diaria se mantuvo muy estable desde el 17/sep hasta el 21/sep en 9.000m<sup>3</sup>/s, disminuyendo ligeramente luego. Ayer repuntó a 9.600m<sup>3</sup>/s y para hoy se esperaba 9.900m<sup>3</sup>/s. La tendencia será desde mañana descendente. El caudal medio diario en la confluencia Paraná / Iguazú, Punto Tripartito, alcanzó un máximo de 12.300m<sup>3</sup>/s el 19/sep. Desde el 21/sep fluctúa próximo a los 11.000m<sup>3</sup>/s. Ayer se registró una media de 11.400m<sup>3</sup>/s y para hoy se espera 11.700m<sup>3</sup>/s.

En YACYRETÁ la erogación promedió en la semana 14.400m<sup>3</sup>/s, unos 3.600m<sup>3</sup>/s superior al de la semana anterior. En las dos últimas semanas aumentó 4.900m<sup>3</sup>/s. Entre el 18/sep y ayer se mantuvo estable en el orden de 14.700m<sup>3</sup>/s, disminuyendo hoy a 13.000m<sup>3</sup>/s. La descarga prevista para mañana es de unos 12.500m<sup>3</sup>/s.

En la sección CORRIENTES-BARRANQUERAS el nivel medio en lo que va de septiembre es de 2,71m-2,90m, valores 33cm y 59cm superiores, respectivamente, a los promedios históricos para el mes. Hoy se registran valores de 3,69m-3,75m, en las respectivas escalas, redondeándose el pico de la onda de repunte. El frente de la onda de repunte ya alcanzó francamente el tramo inferior del río y la tendencia general es ascendente, reduciéndose el apartamiento respecto de los valores normales de los últimos 25 años. En el tramo argentino del río los niveles promediarán en el mes de septiembre valores que se ubicarían en el orden de 1,5 a 2 pies por debajo de los valores normales de los últimos 25 años.

#### TRAMO BONAERENSE DEL RIO PARANA

Los niveles medios semanales en el tramo continuaron estables en el orden de 2 pies por debajo de los valores normales de los últimos 25 años. La llegada de la onda de repunte, de rápida propagación, dará lugar a un leve aumento en la próxima semana, sin modificar sensiblemente la situación en este tramo.

En SAN NICOLÁS el nivel promedió en la semana 1,78m, es decir 0,75m por debajo del promedio mensual de los últimos 25 años. Hoy se registró una lectura de 1,90m. El respectivo nivel medio semanal en RAMALLO fue de 1,65m, 0,58m por debajo del nivel promedio mensual para la serie desde 1977. Hoy registró 1,77m y se espera que continúe oscilando por debajo de 1,90m en los próximos 5 días, por lo menos. En SAN PEDRO el nivel promedia en lo que va del mes 1,44m, valor 0,36m inferior al nivel medio del mes de los últimos 25 años. Esta mañana registró una lectura de escala de 1,56m y se espera que continúe en la próxima semana oscilando por debajo de los 2,00m. En BARADERO el nivel sigue fluctuando próximo a 1,30m. La media semanal continuará ubicada por debajo de 1,50m en las próximas dos semanas, por lo menos. En ZÁRATE el nivel promedia los 0,56m y no supera 1,50m desde el 29/may. Esta mañana registró 0,60m, muy afectada por los niveles medios bajos del río de la Plata. En VILLA PARANACITO, en el Delta entrerriano, se registró esta mañana una lectura de escala de 1,76m y desde fines de mayo no se aproxima al nivel de desborde 2,30m. La probabilidad superar el nivel de desborde de 2,30m se mantendrá baja en las próximos 5 días. Para el mes de octubre se espera que comiencen a darse condiciones más propicias para los repuntes abruptos en el estuario.

## Molinos enfila hacia Ucrania

"Infobae", 26/09/02

Aunque el nivel de exportaciones de la Argentina no fue impulsado por la devaluación y los niveles de los primeros ocho meses del año muestran una caída de las ventas al exterior superior al 8%, las empresas locales buscan alternativas para obtener divisas a través de su presencia en nuevos mercados internacionales. En este contexto, el Grupo Perez Companc está analizando la posibilidad de abrir una planta en Rusia para refinado y comercialización de aceite importado desde la Argentina.

Según pudo saber INFOBAE, el objetivo del holding es instalar una fábrica de Molinos en territorio ruso, donde ya tiene presencia a través de un joint venture con una firma local, cuya sede se encuentra en las cercanías de Kiev, en Ucrania. Se trata de una compañía cuyo principal accionista es el holding de origen finlandés Chumak, líder en alimentos en su país.

El acuerdo de complementación industrial con la firma le permite a Molinos producir más 1.000 ton de aceite de girasol envasado en sus instalaciones en la ciudad de Kakhovka, Ucrania, destinadas a abastecer el mercado de países de la ex Unión Soviética.

Este acuerdo le permitió afianzarse como líder de mercado del segmento girasol importado en Rusia y penetrar en el ucraniano, cerrado por prohibitivos aranceles de importación. Asimismo, le permitió continuar expandiendo las exportaciones a Uzbekistan, Kazajstan, Kirgistan y demás países de la ex URSS.

Sin embargo, la posibilidad de ampliar su estrategia comercial con un establecimiento propio es un tema que se estudia entre los ejecutivos top de la compañía del Grupo Perez Companc como una manera de evitar eventuales barreras arancelarias o de otro tipo que el gobierno de Rusia pudiese aplicar a las exportaciones directas desde la Argentina. No se trata de una utopía si se tiene en cuenta que en el marco de la Unión Europea ya existen limitaciones a las compras de commodities argentinos, al igual que en algunos países asiáticos que podrían profundizarse en el caso de que el gobierno de Eduardo Duhalde decida romper con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Durante el precoloquio de IDEA que se llevó a cabo ayer en Mendoza, varios empresarios advirtieron sobre el riesgo que un default con el FMI, el BM y el BID provocaría al comercio exterior, ya

que el país terminaría de cerrar las puertas al mundo que, a modo de castigo, impediría las ventas de productos de empresas argentinas al exterior.

En Molinos intentaron bajarle el tono al proyecto y sólo se limitaron a sostener que por ahora la compañía estudia planes para expandir las actividades del mencionado joint venture con la empresa rusa. Sin embargo, admitieron que la posibilidad de instalarse de manera directa es una idea que ya lleva por lo menos cinco años de gestación.

La visión de Molinos fuera de las fronteras de la Argentina está orientada a convertir a la Compañía en un importante participante en el mercado de alimentos envasados con marca, a partir del elevado nivel de competitividad que ha desarrollado en la elaboración de alimentos.

Actualmente opera en 45 países y exporta a mercados de América, Europa, Asia, África y Oriente. En algunos lugares posee oficinas propias y en otros opera a través de representantes comerciales. Las ventas por exportaciones en el año 2000 ascendieron a u\$s 73,5 millones, correspondientes en su totalidad a productos con marcas de Molinos. Los principales países destino de exportaciones son Rusia, Brasil, Colombia, Perú, Cuba, Chile, Uruguay, Paraguay, Venezuela, CEI, Sudáfrica, Medio Oriente y Oriente, donde las distintas marcas de Molinos mantienen considerables participaciones de mercado. Molinos posee el principal y más competitivo complejo productivo en aceites envasados del país y en virtud del peso de esta categoría de producto en el complejo aceitero global, uno de los más competitivos del mundo. Además, en pastas, harinas y arroz ha desarrollado una posición sumamente competitiva en el mundo.

En el caso del mercado argentino, en Molinos explicaron que se encuentran desarrollando nuevas presentaciones para el canal mayorista, con un menor número de unidades de producto, destinadas a adecuarse a la actual capacidad de compra de los consumidores argentinos, que es cada vez menor.

## China extendería reglas temporales para importación de transgénicos

China podría postergar las reglas temporales para importar transgénicos, que vencen el 20 de diciembre, antes de que el presidente Jiang Zemin se re-

úna el mes próximo con su par de Estados Unidos, George W. Bush, indicó el miércoles un funcionario estadounidense.

Allen Johnson, negociador agrícola de la representación comercial estadounidense, sostuvo que el gobierno de Beijing realizaría un anuncio antes del encuentro que Bush y Zemin mantendrán el 25 de octubre próximo en un rancho que el presidente estadounidense posee en Crawford, Texas.

China introdujo a comienzos de este año unas polémicas restricciones al ingreso de productos transgénicos que congelaron las operaciones entre ambos países, que suman unos 1.000 millones de dólares por año.

Para evitar interrumpir la actividad comercial, China estableció una serie de reglas flexibles para comprar alimentos transgénicos, que vencen el 20 de diciembre, por lo que a partir de esa fecha deberían comenzar a regir las nuevas restricciones.

En tal sentido, Estados Unidos se vería fuertemente perjudicado porque el 70 por ciento de su cosecha de soja es transgénica.

Johnson dijo que la confirmación provino de altos funcionarios chinos, entre los que están el viceministro de Comercio Exterior, Long Yongtu, y el vice Primer Ministro Li Lanqing.

El funcionario estadounidense forma parte de una comitiva que se encuentra en Beijing realizando gestiones con representantes del gobierno chino de alto rango con el fin de limar asperezas antes del encuentro entre Zemin y Bush, donde se tratarán asuntos comerciales bilaterales.

## Cosecha de invierno de la India

La cosecha de invierno de India caería este año a 91 millones de toneladas desde las 111,5 millones recolectadas en igual período del año precedente, dijo el martes un funcionario de agricultura.

La cosecha invernal de arroz fue estimada en 66 millones de toneladas, 16,8 por ciento por debajo de las 79,36 millones del año previo.

La producción de invierno de oleaginosas podría caer a 11,7 millones de toneladas desde las 13,2 millones anteriores, mayormente debido al recorte que se prevé para la cosecha de maní, que alcanzaría a 4,63 millones contra las 5,55 millones precedentes.

La producción de soja también declinaría, en este caso a 5,82 millones de toneladas desde las 5,88 millones recolectadas en el invierno del 2001.

La reducción obedecerá a las escasas lluvias que cayeron en julio, un período crucial para la agricultura en India. La temporada de monsoones de junio a septiembre ha sido la peor en más de una década en el país asiático, con un volumen acumulado de lluvias 18 % por debajo de lo habitual.

## Brasil pide intervenga la OMC por subsidio azúcar UE y algodón EE.UU.

*"Reuters", 27/09/02*

Brasil dijo el viernes que presentó una queja ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) por los subsidios que otorga Estados Unidos a los productores de algodón y por la política que aplica la Unión Europea (UE) al comercio de azúcar.

Brasil, el mayor productor de azúcar del mundo, ya había anunciado su intención de presentarse ante el organismo por las políticas de Estados Unidos y de la UE, argumentando que violan las reglas internacionales de comercio.

Australia, otro líder mundial en la producción de azúcar, dijo el viernes que también estaba completando una recusación a las regulaciones de la UE en el sector azucarero para llevar a la OMC.

Según Brasil, los subsidios a las exportaciones de azúcar implementados por los estados miembros de la UE deprimen los precios y los aleja de la competencia del mercado mundial.

Los mismos cargos se presentaron contra los subsidios que Estados Unidos a sus productores de algodón.

El primer paso del proceso es una rueda de consultas. Pero si no surge una solución al cabo de 60 días, Brasil puede solicitar la creación de un panel de disputas de la OMC. Una definición del panel puede demorar meses y es posible de ser apelada.

Durante años, la UE fue el blanco de las críticas que sostienen que el régimen de protección a la producción de azúcar distorsiona las reglas del comercio internacional, aunque Bruselas lo niega.

Recientemente, las protestas se intensificaron luego de que los principales productores de caña de azúcar argumentaran que los subsidios llevaron los precios por debajo de los costos de producción.

## Brasil aumenta estimación

## para cosecha de trigo

Brasil aumentó 1,6 por ciento su estimación para la cosecha de trigo 2001/02 a 4,23 millones de tn, con respecto a las proyecciones de julio.

Sin embargo, en su último pronóstico, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE) no contabilizó los efectos de las heladas que se registraron a principios de septiembre en los cultivos del sur del país.

Los cálculos locales esperan que la acción de las heladas recorte entre 5,0 y 10 por ciento la producción de los dos principales estados productores. No obstante, el volumen estimado por IBGE en agosto supera en cerca de un 30 por ciento a las 3,26 millones de toneladas producidas en la última campaña.

Pese al pronunciado aumento interanual de la cosecha, la producción aún está muy lejos de cubrir las 10 millones de toneladas que se consumen anualmente.

Brasil es el principal importador de trigo del mundo, con compras de entre 6,0 y 7,0 millones de toneladas principalmente procedentes de Argentina.

Los productores del sur de Brasil ya comenzaron con las tareas de cosecha que se extenderían hasta septiembre.

*Nota: en el informe del IBGE aparece como ciclo 2001/02 pero corresponde a la 2002/03.*

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	20/09/02	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							204,81	
Maíz duro	290,00	280,00	285,00	289,70	294,30	287,80	144,58	99,1%
Girasol				575,00	580,00	577,50	296,01	95,1%
Soja	590,00	580,00	590,00	594,90	600,00	590,98	297,75	98,5%
Mijo								
Sorgo		245,00		238,70	240,00	241,23	106,08	127,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	560,00	560,00	569,00	568,00	550,00	561,40	199,68	181,2%
Maíz duro		275,00	285,00	290,00	295,00	286,25	144,75	97,8%
Girasol	570,00	565,00	565,00	570,00	570,00	568,00	289,50	96,2%
Soja	575,00	570,00		580,00	580,00	576,25		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	515,80		543,00			529,40	201,04	163,3%
Maní								
<b>Santa Fe</b>								
Maíz								
Soja								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro					557,70	557,70	207,89	168,3%
Maíz duro	290,00	279,50	285,00	288,00	290,00	286,50	143,77	99,3%
Girasol	585,00	584,20	585,00	575,00	575,00	580,84	297,72	95,1%
Soja								
Trigo Art. 12	577,00	570,00	570,00	565,00	579,50	572,30	215,07	166,1%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	560,00	558,00	566,00	560,00	549,20	558,64	199,78	179,6%
Maíz duro	284,50	276,00	276,00	276,60	277,00	278,02	133,46	108,3%
Girasol	570,00	565,00	565,00	570,00	570,00	568,00	289,50	96,2%
Soja	574,40	563,60	575,60	576,40	581,00	574,20	290,46	97,7%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	986,0	986,0	986,0	986,0	986,0	986,0	
"000"	856,0	856,0	856,0	856,0	856,0	856,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.540,0	1.540,0	1.540,0	1.540,0	1.560,0	1.560,0	
Girasol refinado	1.750,0	1.750,0	1.750,0	1.750,0	1.725,0	1.800,0	-4,17%
Lino							
Soja refinado	1.595,0	1.595,0	1.595,0	1.595,0	1.580,0	1.600,0	-1,25%
Soja crudo	1.395,0	1.395,0	1.395,0	1.395,0	1.430,0	1.415,0	1,06%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	290,0	290,0	290,0	290,0	290,0	290,0	
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	16/09/02	17/09/02	18/09/02	19/09/02	20/09/02
<b>Trigo</b>								
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E			480,0	500,0	470 ofrecer
Exp/SL	15/12al15/1	Cdo.1	M/E				125u\$s	125u\$s
Exp/SM	15/12al15/1	Cdo.1	M/E	123u\$s	125u\$s	123u\$s	125u\$s	125u\$s
Exp/Ros	15/12al15/1	Cdo.1	M/E	123u\$s		123u\$s	125u\$s	125u\$s
Exp/SN	15/12al15/1	Cdo.1	M/E	122u\$s	124u\$s	122u\$s		124u\$s
Exp/SP	15/12al15/1	Cdo.1	M/E	122u\$s		122u\$s		124u\$s
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	1%fusarium	530,0	530,0	530,0	540,0	540,0
<b>Maiz</b>								
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00	285,0	290,0	292,0	
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00	285,0	288,0	290,0	292,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00	285,0			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	280,00	285,0	290,0	295,0	295,00
Exp/SL	S/prox	Cdo.1	M/E		285,0			
Exp/SL	desde 30/9	Cdo.1	M/E			290,0	292,0	295,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	77u\$s	78u\$s	79u\$s	79u\$s	79u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	82u\$s	83u\$s	82u\$s	83u\$s	82u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	230,0	230,0	240,0	240,0
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	240,00	230,0	240,0	240,0	240,0
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	70u\$s	70u\$s	70u\$s	70u\$s	72u\$s
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E	72u\$s	72u\$s	70u\$s	70u\$s	70u\$s
<b>Soja</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	159u\$s	162u\$s	163u\$s	164u\$s	162u\$s
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	159u\$s	162u\$s	163u\$s	164u\$s	163u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		159u\$s	159u\$s		
Fca/Santa Fe	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,0	575,00	580,00	580,0	585,0
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	575,0	585,00	590,00	590,0	595,0
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,0	580,00	585,00	590,0	590,0
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,00	595,00	600,0	600,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,00	595,00	600,0	600,0
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,00	595,00	600,0	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,00	595,00	600,0	600,0
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,00	595,00	600,0	600,0
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E					143.5u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	142u\$s	143u\$s	142u\$s	145u\$s	143u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	142u\$s	144u\$s	143u\$s	145u\$s	144u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E				145u\$s	143u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,0	565,0	565,0	570,0	570,0
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,0	565,0	565,0	570,0	570,0
Fca/Trenque Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,0	565,0	565,0	570,0	570,0
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	565,0	565,0	565,0	570,0	570,0
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	575,0	575,0	575,0	580,0	580,0
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	575,0	575,0	575,0	580,0	580,0
Fca/Rosario	Dic/enero	Cdo.1	M/E			146u\$s	146u\$s	148u\$s
Fca/Ricardone	Dic/enero	Cdo.1	M/E	146u\$s	146u\$s	146u\$s	146u\$s	148u\$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**

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	variac.semanal
<b>TRIGO - u\$s</b>								
Diciembre	29	29	120,0	122,5	122,0	123,0	124,0	2,48%
Enero	36	226	121,0	123,5	123,0	123,6	124,0	1,64%
<b>MAIZ - u\$s</b>								
Abril	4	30	82,5	84,0	84,0	84,0	84,0	1,20%
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>								
Noviembre		16	162,0	162,0	162,0	163,0	162,0	-1,22%
Mayo	12	465	143,5	144,0	143,0	145,0	144,0	-1,03%
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>								
Setiembre	7532	1.119	3,680	3,695	3,690	3,695	3,740	1,36%
Octubre 11	35	8	3,735	3,735	3,735	3,740	3,830	2,27%
Octubre 18	60	25	3,770	3,770	3,775	3,775	3,880	2,65%
Octubre	6.262	1.503	3,805	3,820	3,820	3,830	3,940	3,41%
Noviembre	2.363	771	3,950	3,965	3,970	3,970	4,120	4,30%
Diciembre	1.162	462	4,140	4,170	4,170	4,180	4,310	4,23%
Enero	102	92	4,340	4,360	4,375	4,385	4,560	5,07%
Febrero		5	4,510	4,540	4,560	4,570	4,750	5,32%
Abril		20	5,100	5,150	5,180	5,200	5,400	6,72%
<b>Total</b>	<b>17.597</b>	<b>4.771</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

open interest      **Trigo**      Puts      2      **IMR**      Calls      222

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	23/09/02			24/09/02			25/09/02			26/09/02			27/09/02			Var. Sem.
	máx	mín	última													
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Diciembre							122,0	122,0	122,0	123,0	123,0	123,0	124,0	124,0	124,0	1,56%
Enero	121,0	121,0	121,0	123,5	123,0	123,5				123,6	123,6	123,6	123,9	123,9	123,9	
<b>MAIZ - u\$s</b>																
Abril				84,0	84,0	84,0				84,0	84,0	84,0				
<b>ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s</b>																
Mayo				144,0	144,0	144,0	143,0	143,0	143,0							
<b>DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$</b>																
Setiembre	3,70	3,68	3,69	3,70	3,69	3,70	3,70	3,69	3,69	3,70	3,69	3,70	3,73	3,70	3,73	1,08%
Octubre 11				3,74	3,74	3,74							3,83	3,77	3,83	
Octubre 18	3,77	3,77	3,77				3,78	3,78	3,78	3,77	3,77	3,77	3,88	3,81	3,88	2,65%
Octubre	3,83	3,81	3,81	3,82	3,81	3,82	3,84	3,82	3,82	3,83	3,81	3,83	3,94	3,84	3,94	
Noviembre	3,97	3,95	3,95	3,97	3,95	3,97	3,99	3,97	3,97	3,97	3,95	3,97	4,12	3,98	4,12	4,30%
Diciembre	4,15	4,13	4,14	4,18	4,15	4,17	4,18	4,18	4,18	4,20	4,14	4,18	4,32	4,18	4,30	
Enero				4,38	4,35	4,36	4,38	4,38	4,38				4,57	4,55	4,56	4,59%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 17.597 - Posiciones abiertas (al día jueves): 4.995. Nota: Open Interest al día jueves. Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn

MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/prod./posic.	Volumen Sem.	Open Interest	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	var.semanal
<b>Dársena</b>								
<b>TRIGO</b>								
Entrega Inmediata			150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	
Disponible			150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	
Septiembre	2		150,00					
Enero	44	366	122,20	123,30	122,80	124,00	124,00	0,40%
Marzo		15	126,00	127,00	127,00	128,50	128,50	1,34%
Mayo		1	129,00	130,50	130,00	131,50	131,50	1,31%
<b>MAIZ</b>								
Entrega Inmediata			80,50	80,50	79,00	79,00	79,00	-1,86%
Disponible			80,50	80,50	79,00	79,00	79,00	-1,86%

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

**Ajuste de la Operatoria en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	var.semanal
<b>MAIZ</b>								
Enero		1	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	
Abril	8	101	83,00	85,00	85,00	84,00	84,00	0,60%
<b>GIRASOL</b>								
Entrega Inmediata			157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	1,29%
Disponible			157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	1,29%
Septiembre			157,00					
Noviembre		1	166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	
Marzo		7	154,00	154,00	154,00	154,00	154,00	
<b>Rosario</b>								
<b>TRIGO</b>								
Enero	43	101	122,00	123,30	122,80	123,50	124,50	1,22%
<b>MAIZ</b>								
Disponible			80,50	80,50	79,00	79,00	79,00	
<b>SOJA</b>								
Entrega Inmediata			157,50	159,00	158,50	161,00	159,00	-0,62%
Disponible			157,50	159,00	158,50	161,00	159,00	-0,62%
Septiembre	15		157,50					
Octubre	1	13	160,00	160,00	159,50	161,50	159,00	-1,55%
Febrero			161,00	161,00	161,00	163,00	161,00	
Mayo	76	329	143,90	144,50	143,10	145,00	144,00	-1,37%
Julio		1	146,00	146,50	145,10	147,00	146,00	-1,35%
<b>GIRASOL</b>								
Entrega Inmediata			157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	1,29%
Disponible			157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	1,29%
Septiembre	2		157,00					
Marzo		1	154,00	154,00	154,00	154,00	154,00	
Abril		2	154,00	154,00	154,00	154,00	154,00	
<b>Quequén</b>								
<b>TRIGO</b>								
Entrega Inmediata			154,00	153,50	153,00	153,00	150,00	-2,60%
Disponible			154,00	153,50	153,00	153,00	150,00	-2,60%
Setiembre			154,00					
Octubre	6	6		153,00	153,00	153,00	150,00	-2,60%
Enero	5	17	124,50	125,60	125,50	126,50	128,00	2,81%
Marzo		1	128,00	129,00	129,00	130,00	131,00	2,34%
<b>ITA</b>								
Enero			123,50	123,50	123,50	123,50	123,50	
Marzo			127,50	127,50	127,50	127,50	127,50	

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	23/09/02			24/09/02			25/09/02			26/09/02			27/09/02			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																
<b>TRIGO</b>																
Enero	122,2	122,0	122,2	123,5	123,0	123,3	122,8	122,0	122,8	124,0	123,8	124,0	124,0	124,0	124,0	0,40%
<b>MAIZ</b>																
Abril	83,0	83,0	83,0													
<b>Rosario</b>																
<b>TRIGO</b>																
Enero				123,5	123,1	123,3										
<b>SOJA</b>																
Ent. Inmed.				159,0	159,0	159,0										
Febrero				144,5	144,5	144,5	143,1	143,0	143,1	145,0	145,0	145,0	144,0	144,0	144,0	-1,37%
<b>Quequén</b>																
<b>TRIGO</b>																
Octubre				154,0	154,0	152,0										
Enero				126,0	125,5	125,6	125,5	125,5	125,5							

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

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

	embarque	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'02	v 163,00	v 163,00	v 163,00	v 163,00			
Precio FAS		119,51	119,51	119,51	119,51			
Precio FOB	diciembre'02	v 160,00	v 160,00	v 160,00	v 160,00	v 158,00	v 163,00	-3,07%
Precio FAS		117,25	117,25	117,25	117,25	115,74	119,51	-3,15%
Precio FOB	enero'03	v 162,00	v 162,00	v 162,00	v 162,00	v 160,00	v 163,00	-1,84%
Precio FAS		118,76	118,76	118,76	118,76	117,25	119,51	-1,89%
<b>Quequén</b>								
Precio FOB	octubre'02	v 202,00	203,50	202,50	202,50	202,50	v 202,00	0,25%
Precio FAS		147,05	148,18	147,42	147,42	147,42	147,05	0,25%
Precio FOB	enero'03	162,50	162,50	162,50	163,50	163,50	166,00	-1,51%
Precio FAS		117,26	117,26	117,26	118,02	118,02	119,90	-1,57%
Precio FOB	febrero'03	164,50	164,50	164,50	165,50	165,50	168,00	-1,49%
Precio FAS		118,77	118,77	118,77	119,52	119,52	121,41	-1,56%
Precio FOB	marzo'03	166,50	166,50	166,50	167,50	167,50		
Precio FAS		120,28	120,28	120,28	121,03	121,03		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'02	v 104,03	v 106,10	v 104,92	v 105,70	103,05	105,80	-2,60%
Precio FAS		77,18	78,78	77,87	78,47	76,42	78,55	-2,71%
Precio FOB	noviembre'02	v 105,21	v 107,28	v 106,49	v 107,28	v 105,80	v 107,38	-1,47%
Precio FAS		78,09	79,69	79,08	79,69	78,55	79,77	-1,53%
Precio FOB	diciembre'02	v 107,18	v 109,25	v 108,46	v 109,25	v 107,77	v 109,74	-1,80%
Precio FAS		79,62	81,21	80,60	81,21	80,07	81,59	-1,86%
Precio FOB	abril'03	106,89	109,15	108,26	109,05	108,36	109,25	-0,81%
Precio FAS		79,39	81,14	80,45	81,06	80,53	81,21	-0,84%
<b>Quequén</b>								
Precio FOB	octubre'02	v 104,03	v 106,10	v 104,92	v 105,70	v 105,02	v 105,80	-0,74%
Precio FAS		75,18	76,78	75,87	76,47	75,94	76,55	-0,80%
Precio FOB	noviembre'02	105,61	v 109,25	v 108,85			v 107,38	
Precio FAS		76,40	79,21	78,91			77,77	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	septiembre'02	v 94,19	92,32	91,93	92,71	92,02	v 96,75	-4,89%
Precio FAS		70,29	68,83	68,52	69,14	68,60	72,29	-5,10%
Precio FOB	abril'03	v 98,62	96,95	96,45	97,24	96,55	v 100,98	-4,39%
Precio FAS		73,75	72,44	72,06	72,67	72,13	75,59	-4,58%
<b>Soja</b>								
Precio FOB	octubre'02	v 216,15	v 219,27	218,17	220,10	217,99	v 218,45	-0,21%
Precio FAS		157,83	160,16	159,34	160,77	159,20	159,54	-0,21%
Precio FOB	mayo'03	194,10	196,86	c 195,30	198,79	197,23	197,41	-0,09%
Precio FAS		141,40	143,45	142,29	144,89	143,73	143,86	-0,09%
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03	c 230,00	230,00	227,50	227,50	227,50	230,00	-1,09%
Precio FAS		149,70	149,70	148,02	148,02	148,02	149,70	-1,12%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

**Tipo de cambio de referencia**

		23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,570	3,550	3,570	3,570	3,650	2,53%	
	vendedor	3,670	3,650	3,670	3,670	3,750	2,46%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,8560	2,8400	2,8560	2,8560	2,9200	50,90%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,7311	2,7158	2,7311	2,7311	2,7923	50,14%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,9524	2,9359	2,9524	2,9524	3,0186	43,70%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,9131	2,8968	2,9131	2,9131	2,9784	43,41%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,8560	2,8400	2,8560	2,8560	2,9200	42,96%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,8971	2,8808	2,8971	2,8971	2,9620	43,28%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,8810	2,8649	2,8810	2,8810	2,9456	43,16%

\* 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			
	Ag/Nv.02	Dc/Jl.03	nov-02	dic-02	ene-03	oct-02	ene-03	sep-02	oct-02
Promedio Junio				114,85		164,90		136,13	
Promedio Julio	169,72	131,00		130,43	136,00	167,54		152,92	
Promedio Agosto	180,24	138,86		137,90	140,81	183,05		165,56	173,59
Semana anterior	198,00	163,00		163,00	163,00		166,00	191,62	191,62
23/09	198,00	163,00	163,00	160,00	162,00	202,00	162,50	189,51	189,51
24/09	198,00	165,00	163,00	160,00	162,00	203,50	162,50	193,00	193,00
25/09	198,00	164,00	163,00	160,00	162,00	202,50	162,50	190,89	190,89
26/09	200,00	163,00	163,00	160,00	162,00	202,50	163,50	194,01	194,01
27/09	201,00	163,00		158,00	160,00	202,50	163,50	196,22	196,22
Variación semanal	1,52%	0,00%		-3,07%	-1,84%		-1,51%	2,40%	2,40%

**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		146,98	146,24	139,26	129,25	129,89	132,46	120,15	
23/09		143,12	142,84	137,15	126,95	127,69	129,89	119,42	
24/09		148,26	147,99	140,18	129,71	130,44	132,65	119,42	
25/09		143,67	144,59	137,61	128,42	129,34	132,65	118,68	
26/09		147,80	147,35	140,36	129,52	130,44	133,38	119,42	
27/09		147,90	148,45	140,36	129,89	130,81	133,75	119,42	
Variación semanal		0,62%	1,51%	0,79%	0,50%	0,71%	0,97%	-0,61%	

**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			168,47	163,24	152,86	138,99	141,47	143,30
23/09			166,36	160,02	149,55	137,79	138,53	141,83
24/09			169,85	163,70	152,12	139,08	139,81	143,30
25/09			167,74	162,41	150,74	137,79	138,89	141,65
26/09			170,86	165,35	153,59	139,17	139,63	142,94
27/09			173,07	166,82	155,06	140,55	140,73	143,85
Variación semanal			2,73%	2,19%	1,44%	1,12%	-0,52%	0,38%

(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 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	oct-02	nov-02	dic-02	ene-03	feb-03
Promedio Junio					100,79	102,85	104,60		
Promedio Julio	85,43	91,71			106,62	108,40	110,05	110,08	
Promedio Agosto	92,48	96,38	95,46		120,24	119,85	120,48	122,05	123,34
Semana anterior	98,00	102,00	96,75	100,98	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
23/09	96,00	100,00	94,19	98,62	116,63	116,63		116,63	119,48
24/09	93,00	98,00	92,32	96,95	118,69	118,69		118,69	121,65
25/09	95,00	100,00	91,93	96,45	119,88	119,88		121,45	121,16
26/09	95,00	100,00	92,71	97,24	120,66	120,66		122,24	121,94
27/09	95,00	100,00	92,02	96,55	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,06%	-1,96%	-4,89%	-4,39%					

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Ag/Nv.02	oct-02	nov-02	dic-02	abr-03	sep-02	oct-02	nov-02	dic-02
Promedio Junio	94,60				94,09	95,90	98,65		
Promedio Julio	94,88	103,64	105,75		102,47	102,29	105,16	109,05	111,00
Promedio Agosto	103,56	109,70	109,95		111,54	112,21	114,80	116,39	117,50
Semana anterior	108,00	105,80	107,38	109,74	109,25	110,13	110,92	112,50	113,68
23/09	106,00	104,03	105,21	107,18	106,89	108,36	108,76	110,33	111,91
24/09	104,00	106,10	107,28	109,25	109,15	110,43	110,82	112,40	113,97
25/09	105,00	106,10	107,28	109,25	109,15	110,04	110,43	112,00	113,58
26/09	105,00	105,70	107,28	109,25	109,05	110,82	111,22	112,79	114,37
27/09	105,00	103,05	105,80	107,77	108,36	110,53	110,92	112,10	113,68
Variación semanal	-2,78%	-2,60%	-1,47%	-1,80%	-0,81%	0,36%	0,00%	-0,35%	0,00%

**Chicago Board of Trade(5)**

	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	dic-04	jul-04
Promedio Junio	90,44	93,43	94,52	95,60	86,67	94,00	98,46	96,63	94,88
Promedio Julio	96,50	98,80	100,10	101,10	92,99	95,06	98,98	98,39	95,30
Promedio Agosto	106,42	108,45	109,29	109,40	103,03	98,83	101,08	101,95	94,46
Semana anterior	102,65	105,51	106,89	106,79	101,96	98,03	100,00	92,71	100,19
23/09	100,09	102,95	104,52	104,72	100,69	96,65	98,62	92,52	99,01
24/09	102,16	105,11	106,79	106,89	101,57	97,44	99,41	92,12	99,60
25/09	101,77	104,62	106,30	106,59	101,18	97,24	99,21	92,02	99,21
26/09	102,56	105,41	107,08	107,28	101,47	97,54	99,41	92,52	99,41
27/09	101,87	104,72	106,39	106,69	101,57	97,54	99,60	92,52	99,60
Variación semanal	-0,77%	-0,75%	-0,46%	-0,09%	-0,39%	-0,50%	-0,39%	-0,21%	-0,59%

(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.	sep-02	Ag/Fb.03	Mr/Jl.03	sep-02	oct-02	mar-03
Promedio Junio	230,00		85,00						
Promedio Julio	230,00		84,71				565,00		
Promedio Agosto	233,10	230,00	87,05	91,35	572,00	528,43	561,30		522,30
Semana anterior	235,00	230,00	90,00	89,00	495,00	485,00		495,00	470,00
23/09	235,00	230,00	90,00	89,00	495,00	481,00		492,50	465,00
24/09	235,00	230,00	90,00	89,00	493,00	473,00		492,50	465,00
25/09	235,00	227,50	90,00	89,00	493,00	473,00		492,50	475,00
26/09	234,00	227,50	90,00	89,00	493,00	476,00		507,50	485,00
27/09	234,00	227,50	90,00	89,00	505,00	482,00		510,00	485,00
Var.semanal	-0,43%	-1,09%	0,00%	0,00%	2,02%	-0,62%		3,03%	3,19%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	sep-02	Oc/Dc.02	En/Mr.03	Ab/Jn.03	Jl/St.03	nov-02	dic-02	En/Mr.03	Ab/Jn.03
Promedio Junio		103,62	104,05	97,71				565,89	
Promedio Julio	107,17	106,86	107,00	99,41	103,00			573,57	
Promedio Agosto	113,74	114,95	114,95	104,32	108,52			584,66	576,59
Semana anterior	118,00	116,00	114,00	105,00	110,00			560,00	560,00
23/09	118,00	115,00	113,00	104,00	108,00	567,50	567,50	562,50	562,50
24/09	117,00	115,00	113,00	104,00	108,00	560,00	560,00	560,00	560,00
25/09	117,00	116,00	114,00	104,00	109,00	565,00	565,00	562,50	555,00
26/09	118,00	114,00	112,00	103,00	108,00	572,50	570,00	565,00	560,00
27/09	118,00	114,00	112,00	103,00	108,00	580,00	575,00	570,00	565,00
Var.semanal	0,00%	-1,72%	-1,75%	-1,90%	-1,82%			1,79%	0,89%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Ag/Mr.03	Ab/Jl.03	oct-02	may-03	sep-02	oct-02	nov-02	dic-02	ene-03
Promedio Junio					197,09	189,51	189,14		
Promedio Julio	202,67	183,33			218,61	208,20	205,36		
Promedio Agosto	211,90	187,76	222,21	192,96	220,86	215,30	213,69	215,48	
Semana anterior	220,00	198,00	218,45	197,41	224,14	222,49	221,75	223,22	223,22
23/09	217,00	197,00	216,15	194,10		219,82	218,35	219,00	219,36
24/09	213,00	194,00	219,27	196,86		223,31	221,48	222,03	222,40
25/09	215,00	196,00	218,17	195,30		221,48	220,01	220,93	221,29
26/09	218,00	196,00	220,10	198,79		222,49	222,12	223,22	223,59
27/09	219,00	199,00	217,99	197,23		220,56	220,19	221,57	221,94
Var.semanal	-0,45%	0,51%	-0,21%	-0,09%		-0,87%	-0,70%	-0,74%	-0,58%

(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.			
	oct-02	nov-02	mar-03	abr-03	may-03	oct-02	nov-02	abr-03	may-03
Promedio Junio	183,44		175,28						
Promedio Julio	202,46		191,63		191,10				
Promedio Agosto	212,66		200,88	192,88	192,13	210,14			
Semana anterior			210,45	200,90	200,90	224,51		199,61	199,61
23/09	221,66	221,66	206,23	197,04	197,04	220,74	221,75	196,31	196,31
24/09	228,46	228,46	209,35	200,35	200,35	223,87	224,78	199,06	199,06
25/09	225,52	225,52	208,07	198,97	198,97	222,76	223,68	197,87	197,87
26/09	228,00	228,00	210,82	201,73	201,73	225,24	225,98	200,44	200,44
27/09	221,57	221,57	211,00	202,09	202,09	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal			0,26%	0,59%	0,59%	0,33%		0,41%	0,41%

**Chicago Board of Trade(8)**

	nov-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04
Promedio Junio	176,59	177,31	178,01		178,52		174,91	175,55	
Promedio Julio	192,83	192,97	192,73	194,27	191,95		186,80	183,95	
Promedio Agosto	199,83	200,26	200,14	199,19	198,52		197,46	187,89	
Semana anterior	207,42	208,52	208,80	208,07	207,79	205,40	205,40	191,53	192,54
23/09	203,29	204,67	205,13	204,76	204,76	202,83	202,83	189,33	190,70
24/09	206,41	207,70	208,07	207,51	207,42	204,67	204,67	190,52	191,44
25/09	205,31	206,60	206,96	206,32	205,59	202,83	202,83	188,87	189,60
26/09	207,79	208,89	209,54	208,89	208,80	205,77	205,77	190,43	190,70
27/09	205,86	207,24	207,97	207,33	207,33	205,03	205,03	190,43	190,70
Variación semanal	-0,75%	-0,62%	-0,40%	-0,35%	-0,22%	-0,18%	-0,18%	-0,58%	-0,95%

**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	253,91	243,79	245,10	246,48	247,30	263,06	248,28	252,85	254,32
23/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/09	254,01	241,77	242,74	243,47	244,04	260,17	245,25	249,87	251,74
25/09	255,76	243,64	244,21	245,75	246,48	262,19	247,22	251,77	253,65
26/09	256,86	245,27	244,87	246,82	246,99	263,63	247,56	252,21	253,84
27/09	259,22	246,43	246,76	247,98	248,55	264,44	248,63	253,28	255,23
Variación semanal	2,09%	1,08%	0,68%	0,61%	0,51%	0,52%	0,14%	0,17%	0,36%

(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)				
	sep-02	Oc/Dc.02	En/Mr.03	abr-03	sep-03	Oc/Dc.02	En/Mr.03	abr-03	Oc/Dc.03
Promedio Junio		184,95	187,19			172,29	174,52	154,75	
Promedio Julio	178,50	192,61	192,50		166,00	179,59	179,91	171,76	
Promedio Agosto	189,68	192,86	193,77		173,73	179,68	182,36	172,98	
Semana anterior	203,00	206,00	207,00	195,00	181,00	185,00	190,00	185,00	185,00
23/09	202,00		206,00	194,00	180,00		188,00	184,00	183,00
24/09	200,00	202,00	204,00	189,00	176,00		186,00	181,00	180,00
25/09	202,00		206,00	191,00	179,00		187,00	182,00	182,00
26/09	199,00		205,00	190,00	178,00		186,00	180,00	179,00
27/09	198,00		206,00	191,00	178,00		187,00	181,00	180,00
Variación semanal	-2,46%		-0,48%	-2,05%	-1,66%		-1,58%	-2,16%	-2,70%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	oct-02	Nv/Dc.02	Ag/Mr.03	Ab/Ji.03	oct-02	nov-02	dic-02	may-03	1° Posic.
Promedio Junio		152,82			182,54			155,64	170,08
Promedio Julio		160,23	155,45	155,45	177,20			160,58	171,52
Promedio Agosto	154,68	160,42	152,25	152,25	177,23	174,86		160,21	167,61
Semana anterior	159,06	164,24	165,00	161,00	186,29			174,93	172,29
23/09	156,58	161,27	162,00	158,00	182,48	183,31	183,31	173,28	168,98
24/09	158,79	163,91	158,00	157,00	184,69	185,96	185,96	176,15	171,19
25/09	157,63	162,59	160,00	158,00	182,71	184,08	184,08	174,71	169,20
26/09	155,86	163,47	160,00	157,00	182,59	184,41	184,41	175,60	169,09
27/09	157,52	162,37	159,00	157,00	181,77	186,62	186,62	174,49	f/i
Var.semanal	-0,97%	-1,14%	-3,64%	-2,48%	-2,43%			-0,25%	-1,86%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	oct-02	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Junio	174,32	172,48	171,62	169,51	167,00	166,81	166,27	165,86	165,22
Promedio Julio	187,44	185,55	184,42	182,81	180,81	180,82	179,12	177,15	175,86
Promedio Agosto	190,46	188,35	187,74	186,26	183,84	183,68	181,89	179,97	177,10
Semana anterior	198,74	198,41	198,41	197,86	196,98	196,43	193,01	187,94	181,55
23/09	195,44	195,44	195,55	195,22	193,67	193,45	190,48	185,74	179,78
24/09	197,64	198,08	197,75	197,75	195,99	195,77	192,02	187,72	179,78
25/09	195,66	196,21	195,88	195,88	194,55	193,78	190,26	185,74	179,23
26/09	195,55	196,54	197,09	197,20	195,99	195,66	192,57	187,94	180,45
27/09	193,34	195,00	195,11	195,22	194,78	194,44	191,80	187,94	180,22
Var.semanal	-2,72%	-1,72%	-1,67%	-1,34%	-1,12%	-1,01%	-0,63%	0,00%	-0,73%

(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	sep-02	oct-02	nov-02	Nv/En.03	Fb/Ab.03	My/Jl.03
Promedio Junio	414,00	407,00	419,11	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	456,00	420,00			488,59		479,76	466,02	460,14
23/09	459,00	423,00			488,45	478,68	470,87	461,10	453,28
24/09	458,00	419,00			500,41	485,69	480,79	472,94	463,13
25/09	462,00	419,00			498,07	493,18	482,44	472,67	472,67
26/09	468,00	423,00			508,40	503,52	488,85	481,03	466,36
27/09	470,00	428,00						480,05	465,36
Var.semanal	3,07%	1,90%						3,01%	1,13%

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					R.Grande	
	oct-02	Nv/Dc.02	oct-02	nov-02	dic-02	abr-03	may-03	oct-02	nov-02
Promedio Junio			402,78				393,51		
Promedio Julio	409,02		428,33			405,97	399,27	428,45	443,87
Promedio Agosto	429,58		475,09	484,50		437,19	437,14	477,78	490,03
Semana anterior	461,09	451,72	452,82			421,30	420,19	456,79	
23/09	461,86	451,94	451,94	453,04	453,04	417,11	416,01	451,94	453,04
24/09	465,17	456,13	464,62	458,33	458,33	423,28	423,28	462,96	458,33
25/09	469,14	459,22	467,15	461,42	461,42	423,06	423,06	467,15	461,42
26/09	477,51	469,80	472,22	470,90	470,90	431,00	431,00	472,22	470,90
27/09	474,21	468,69	471,12	469,80	469,80	431,00	431,00	f/i	f/i
Var.semanal	2,84%	3,76%	4,04%			2,30%	2,57%	3,38%	

	Chicago Board of Trade(14)								
	oct-02	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Junio	405,91	410,88	413,92	417,38	420,62	422,31			424,82
Promedio Julio	429,10	434,16	436,16	438,51	440,13	440,91	445,19		437,79
Promedio Agosto	454,19	456,07	455,63	455,63	455,50	455,10	451,15		442,42
Semana anterior	436,95	437,39	439,81	442,02	443,34	444,44	443,12	442,02	438,71
23/09	432,10	433,20	435,63	437,83	439,15	440,92	439,81	438,71	435,63
24/09	435,41	437,39	439,37	441,58	443,12	444,00	442,02	440,92	435,19
25/09	438,49	440,48	441,80	443,34	445,11	445,11	441,80	438,93	433,86
26/09	443,56	446,65	447,53	449,51	449,74	450,40	446,43	443,12	438,71
27/09	440,26	442,90	444,66	445,99	447,31	447,53	444,89	440,92	433,42
Var.semanal	0,76%	1,26%	1,10%	0,90%	0,90%	0,69%	0,40%	-0,25%	-1,21%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	8.700,0 (12.000,0)	1.550,0 (1.800,0)	74	777,4 (2.402,5)	33 (190,0)	2,1 (22,9)	
	01/02	10.500,0 (11.500,0)	10.065,0 (11.150,0)	44,3	9.938,0 (10.357,5)	972,6 (935,6)	921,2 (850,0)	8.956,5 (9.669,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	02/03		518,00	24,8	587,5 (1.618,1)	174,6 (115,2)	9,1 (3,0)	
	01/02	9.300,0 (10.000,0)	7.625,0 (9.055,0)	66,2	7.954,7 (**) (8.798,4)	1.585,4 (1.753,5)	1.133,5 (1.499,6)	6.505,7 (7.674,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03		222,00	2,6	130,1 (132,8)	31,5 (1,5)		
	01/02	500,0 (480,0)	350,0 (460,0)	1,6	457,4 (448,5)	39,6 (65,1)	36,4 (59,3)	262,9 (430,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	02/03		463,00	41,3	347,5 (748,7)	(10,0)	(0,3)	
	01/02	6.500,0 (7.550,0)	5.800,0 (7.550,0)	60,9	7.461,2 (7.858,0)	1.946,4 (1.763,9)	1.470,5 (1.533,9)	5.758,1 (7.533,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03				0,3 (19,8)			
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)	0,4	310,1 (85,2)	53,2 (9,0)	42,2 (5,0)	306,1 (66,1)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/08/02		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	01/02	3.542,3 (3.756,5)	3.365,2 (3.568,7)	914,9 (1.007,1)	741,8 (896,9)
<b>Soja *</b>	01/02	12.034,7 (14.550,7)	12.034,7 (14.550,7)	4.575,9 (4056,1)	2.678,2 (3.357,8)
<b>Girasol *</b>	01/02	2.563,1 (2.591,3)	2.563,1 (2.591,3)	913,6 (1.103,1)	508,1 (904,7)
Al 31/07/02					
<b>Maíz</b>	01/02	617,9 (1.115,4)	556,1 (1.003,9)	221,6 (354,9)	106,6 (216,9)
<b>Sorgo</b>	01/02	47,4 (78,8)	42,7 (70,9)	13,3 (10,4)	8,9 (3,7)

(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. \* Datos actualizados

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Embarques argentinos por destino durante 2002 (enero / julio)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Tr.Candéal	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz	Alpiste
<b>Europa Occ.</b>	31%	<b>77.170</b>		<b>1.326.571</b>		<b>60</b>		<b>3.957</b>	<b>281</b>	
Alemania		2.183		66				14	215	
Austria										
Bélgica				59.304				1.679		
Dinamarca										
España		21.000		788.069						
Francia										
Grecia				4.359						
Irlanda										
Islandia										
Italia		53.177		32.380		60				
Malta				4.291					22	
Noruega										
Países Bajos		559		10.987				2.264		
Portugal				350.126						
Reino Unido		169		76.919					44	
Suecia										
Suiza		82		70						
Unión Europea										
<b>Europa Or.</b>	1%			<b>3.398</b>	<b>1.760</b>				<b>80</b>	
Bulgaria									22	
Croacia				3.222	1.760					
Eslovenia				25						
Georgia										
Hungría				25						
Letonia										
Lituania				24						
Moldavia										
Polonia										
Rumania				97						
Rusia				5					58	
Yugoslavia										
<b>América N y C</b>	1%	<b>12.500</b>		<b>18.694</b>	<b>33.300</b>				<b>191</b>	
Canadá										
Costa Rica				124						
Cuba									151	
EE.UU.				1.054					40	
Guatemala				1.416						
Haití		12.500								
Honduras										
Jamaica										
México					33.300					
Nicaragua										
Panamá										
Puerto Rico				16.100						
Rep. Dominicana										
Trinidad y Tobago										
<b>Sudamérica</b>	23%	<b>4.649.991</b>	<b>4.467</b>	<b>1.039.181</b>	<b>32.670</b>	<b>8.090</b>	<b>48.175</b>	<b>22</b>	<b>166.256</b>	<b>124</b>
Bolivia		83.649		6.090					1.376	
Brasil		3.953.433		67.013			35.340	22	146.903	80
Chile /2		67.406		472.300	32.670				15.965	
Colombia		25.263		113.015						
Ecuador		39.510		28.291						
Guyanas										
Paraguay									2.012	
Perú 3/		391.228	4.467	350.512		8.090	4.400			
Surinam										
Uruguay		89.502					8.435			
Venezuela 4/				1.960						44

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Ttl.Cereal	Soja	Mani*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
<b>1.408.039</b>	<b>983.133</b>	<b>41.488</b>	<b>303.602</b>	<b>279</b>		<b>1.730</b>		<b>1.330.232</b>	<b>6.443.280</b>	<b>421.423</b>	<b>9.602.974</b>
2.478	44.350	549	340	59				45.298	190.255		238.031
		220						220			220
60.983	250	958	610	200		750		2.768	300.623		364.374
									786.682		786.682
809.069	353.658	1.726	91.455	20				446.859	1.456.120	35.699	2.747.747
	6.040	2.949	36.450					45.439	226.083	83.807	355.329
4.359	47.420	386						47.806	100.874		153.039
	4.800							4.800	88.370		93.170
85.617	148.113	2.611	83.639					234.363	1.587.350	4.000	1.911.330
4.313	19.283							19.283	15.170	22	38.788
			294					294			294
13.810	290.652	30.496	82.070			980		404.198	1.485.034	297.895	2.200.937
350.126	68.185		7.790					75.975	124.166		550.267
77.132		1.593	904					2.497	82.553		162.182
	382		50					432			432
152											152
<b>5.238</b>	<b>16.257</b>	<b>3.084</b>	<b>152</b>					<b>19.493</b>	<b>77.832</b>	<b>86.923</b>	<b>189.486</b>
22									8.046		8.068
4.982											4.982
25									10.466		10.491
										85	85
25		1.709						1.709			1.734
		518						518		1.663	2.181
24										25	49
										24	24
		592						592	19.871		20.463
97	16.257		82					16.339	39.449		55.885
63		265	70					335		85.126	85.524
<b>64.685</b>	<b>32.213</b>	<b>25.346</b>	<b>18</b>	<b>60</b>				<b>57.637</b>	<b>48.172</b>	<b>74.812</b>	<b>245.306</b>
		20.394	18					20.412			20.412
124										1.808	1.932
151									13.822	512	14.485
1.094	60	2.195		60				2.315	25.750	478	29.637
1.416										21.674	23.090
12.500										4.334	16.834
										22	22
33.300	32.100	2.572						34.672			67.972
										97	97
										786	786
16.100									8.600	1.013	25.713
										43.296	43.296
	53	185						238		792	1.030
<b>5.948.976</b>	<b>185.001</b>	<b>4.583</b>	<b>590</b>					<b>190.174</b>	<b>643.128</b>	<b>423.401</b>	<b>7.205.679</b>
91.115									5.210	26	96.351
4.202.791		741						741	108.596	69.861	4.381.989
588.341	84.052	3.129						87.181	202.074	14.229	891.825
138.278	60.359							60.359	30.727	79.298	308.662
67.801		6						6	27.284	36.815	131.906
									1.147	59	3.218
2.012											
758.697	40.590		20					40.610	144.038	121.813	1.065.158
										673	673
97.937		166						166	3.324	767	102.194
2.004		541	570					1.111	120.728	99.860	223.703

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Destinos	/1	Trigo Pan	Tr.Candéal	Maíz	Sorgo	Avena	Cebada	Mijo	Arroz*	Alpiste
<b>Oceanía</b>	<b>0%</b>									
Australia										
Is. Fidji										
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	<b>13%</b>	<b>1.497.953</b>		<b>1.424.268</b>	<b>8.000</b>			<b>43</b>	<b>35.407</b>	
Arabia Saudita				346.300						
Bahrein										
Chipre				24.861				43		
Emiratos Arabes				190.542						
Irak		330.044								
Irán		728.849		267.969					29.075	
Israel		94		65.700						
Jordania		202.716		209.172						
Kuwait				68.450						
Libano				113						
Omán				65.300	8.000					
Pakistán										
Qatar										
Siria		236.250		63.505						
Turquía				578					6.332	
Yemén				121.778						
<b>Lejano Oriente</b>	<b>21%</b>	<b>234.728</b>		<b>955.935</b>	<b>172.848</b>					
Bangladesh										
China		13.513								
Corea del Sur				753.926						
Filipinas										
Hong-Kong										
India										
Indonesia		140.814								
Japón 5/				185.689	172.848					
Malasia										
Sri-Lanka		80.401								
Tailandia										
Taiwán										
Vietnam				16.320						
<b>Africa</b>	<b>11%</b>	<b>718.288</b>		<b>1.256.364</b>	<b>10.975</b>			<b>129</b>		
Angola		6.600								
Argelia		30.922		115.761						
Camerún				15.926						
Congo		42.162								
Costa de Marfil				24						
Egipto		61.773		423.615						
Gabón				3.000						
Is.Mauricio		17.564		39.187						
Is.Reunión				11.350						
Kenia		30.943		48						
Libia				129.560						
Madagascar										
Marruecos		49.320		165.972						
Mozambique		28.952								
Nigeria		55.160								
Senegal		5.495		29.149						
Sudán		25.600								
Sudáfrica		235.226		236.530	10.975			129		
Tanzania		15.601								
Túnez		112.970		86.242						
Uganda										
Zambia										
<b>Total mundial</b>		<b>7.190.630</b>	<b>4.467</b>	<b>6.024.411</b>	<b>259.553</b>	<b>8.150</b>	<b>48.175</b>	<b>4.151</b>	<b>202.279</b>	<b>124</b>

Cifras provisionarias de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques realizados. 2/ 5.000 y 3/ 13.200 tn pellets soja paraguayo. 4/ 10.000 y 2.725 tn aceite soja

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

Ttl.Cereal	Soja	Maní*	Girasol	Lino	Cártamo	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subprod. (#)	Aceites	Ttl General
		<b>7.708</b>						<b>7.708</b>		<b>18.857</b>	<b>26.565</b>
		7.708						7.708		15.045	22.753
										1.800	1.800
										2.012	2.012
<b>2.965.671</b>	<b>268.699</b>	<b>1.452</b>	<b>1.637</b>					<b>271.788</b>	<b>569.005</b>	<b>288.411</b>	<b>4.094.875</b>
346.300											346.300
										101	101
24.904	2.769							2.769	34.677		62.350
190.542		1.452						1.452	14.828	13.350	220.172
330.044											330.044
1.025.893	44.100							44.100	248.715	203.555	1.522.263
65.794	27.623							27.623		1.329	94.746
411.888			117					117	88.832		500.837
68.450										135	68.585
113			751					751	29.444	9.500	39.808
73.300									14.833	2.017	90.150
	83.415							83.415		7.380	90.795
										44	44
299.755	27.973							27.973	98.136		425.864
6.910	82.819		769					83.588	9.000	51.000	150.498
121.778									30.540		152.318
<b>1.363.511</b>	<b>2.805.967</b>	<b>40</b>						<b>2.806.007</b>	<b>1.348.689</b>	<b>1.074.780</b>	<b>6.592.987</b>
										48.800	48.800
13.513	1.939.840							1.939.840	37.500	83.080	2.073.933
753.926									44.894	57.012	855.832
	84.380							84.380	271.547		355.927
										12.200	12.200
										748.977	748.977
140.814									125.483		266.297
358.537	98.101	40						98.141		113	456.791
	150.775							150.775	204.775	115.878	471.428
80.401											80.401
	525.871							525.871	484.072	44	1.009.987
										2.672	2.672
16.320	7.000							7.000	180.418	6.004	209.742
<b>1.985.756</b>	<b>96.716</b>		<b>143</b>					<b>96.859</b>	<b>1.132.110</b>	<b>250.715</b>	<b>3.465.440</b>
6.600										3.107	9.707
146.683			81					81	68.342	11.900	227.006
15.926											15.926
42.162										41	42.203
24											24
485.388	75.494							75.494	531.207	88.184	1.180.273
3.000											3.000
56.751									29.021	8.250	94.022
11.350									8.550	4.800	24.700
30.991										4.000	34.991
129.560											129.560
										61	61
215.292			62					62		63.809	279.163
28.952										3.075	32.027
55.160									7.600		62.760
34.644									1.000		35.644
25.600											25.600
482.860	21.222							21.222	369.935	52.697	926.714
15.601										4.512	20.113
199.212									116.455	6.182	321.849
										12	12
										85	85
<b>13.741.940</b>	<b>4.387.986</b>	<b>84.400</b>	<b>306.142</b>	<b>339</b>		<b>1.730</b>		<b>4.780.597</b>	<b>10.262.216</b>	<b>2.639.322</b>	<b>31.424.075</b>

paraguayo y boliviano respec. 5/ Pase de 16.631 tn sorgo a maíz en abril. \* En el total figuran 64 y 699 tn con destino desconocido.

## Situación en puertos argentinos al 26/09/02. 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: 26/09/02 Hasta: 10/10/02												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)			23.000										23.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>		120.500	110.000		105.400	276.100	320.800	145.300	2.000	4.500			1.084.600
Terminal 6 (T6 S.A.)					41.400	81.000	144.300	20.800					287.500
Resinfor (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)		19.000	20.000		39.500		106.500	23.500					208.500
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		35.000	90.000			39.500		11.500	2.000	2.500			180.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						89.600							146.100
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		56.500											
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)		10.000			24.500	66.000	70.000						170.500
Duperial								89.500		2.000			91.500
<b>ROSARIO</b>		51.550	20.050				120.180	30.000		29.250			251.030
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		10.000								6.500			10.000
Piazoleta (Puerto Rosario)													6.500
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		21.500											44.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)													150.430
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)								30.000		22.750			40.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.050	20.050										
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		15.000											15.000
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													15.000
Puerto Nuevo		15.000											15.000
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>			35.000										35.000
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													57.800
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>				6.500									6.500
<b>BAHIA BLANCA</b>		57.800			41.500		36.000	12.500					122.000
Terminal Bahía Blanca S.A.		25.500					16.000						41.500
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)		25.500											
Galvan Terminal (OMHSA)					35.000		20.000	12.500					67.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)				6.500	6.500								13.000
<b>TOTAL</b>	<b>25.500</b>	<b>244.850</b>	<b>188.050</b>	<b>6.500</b>	<b>146.900</b>	<b>276.100</b>	<b>476.980</b>	<b>187.800</b>	<b>2.000</b>	<b>33.750</b>			<b>1.588.430</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>187.050</b>	<b>130.050</b>	<b>105.400</b>	<b>105.400</b>	<b>276.100</b>	<b>440.980</b>	<b>175.300</b>	<b>2.000</b>	<b>33.750</b>				<b>1.350.630</b>

www.nabsa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		147.560.603		
Renta Fija		63.830.045		
Cauciones		594.215.273		
Opciones		313.468		
Pases		0		
Plazo		9.875.230		
Rueda Continua				
Renta Fija		41.638.862		
Acciones		0		
			Var. Sem	Var. Mens.
MERVAL	393.57		4.45%	4.91%
GRAL	21,285.70		2.66%	1.48%
BURCAP	1,534.23		2.32%	0.17%

La cúpula del Fondo Monetario Internacional admitió que la crisis argentina generó un importante contagio en varios países de Latinoamérica. Asimismo, el director del organismo reconoció que habrá una desaceleración del crecimiento en toda la región y vaticinó una aguda contracción en la Argentina, Uruguay y Venezuela.

En este sentido, la subdirectora, Anne Krueger, y el director de Hemisferio Occidental, Anoop Singh manifestaron que este año fue muy difícil para muchos países latinoamericanos, y recordaron "que aún no ha terminado". Los economistas del Fondo explicaron que la crisis fue producto de shocks externos, del aumento de la aversión al riesgo, la suba de los costos del crédito y las consecuencias del ciclo electoral en muchos países. Todo esto generó incertidumbre sobre los inversores.

El indicador que reúne a las acciones líderes de la Bolsa local, que estuvo atado a la marcha de las situaciones políticas y económicas internas, logró el jueves una importante suba de 3,33%. El incremento fue atribuido básicamente a los bajos precios en que se encuentran los papeles.

El repunte de Banco Galicia y de Pérez Companc jugó un papel fundamental en el crecimiento del Merval por su fuerte ponderación en el indicador. El Galicia está negociando la aplicación de títulos públicos para la cancelación de redescuentos con el Banco Central y

Pérez está regresando a los valores que ostentaba antes de su venta a Petrobras.

El día miércoles comenzaron a cotizar en el mercado los Boden, hecho positivo para la recuperación del mercado, ya que se trata de un producto nuevo, post default, que cuenta con un importante nivel de liquidez, pagando un 43% de su valor en dólares. Luego de casi dos meses de demora, los títulos que nacieron tras el Canje I de depósitos reprogramados salieron a Bolsa y operaron por encima de las expectativas de los analistas, alcanzando una muy buena performance llegando al fin de semana.

Las bolsas neoyorquinas se movieron muy volátiles tras las distintas noticias que llegaban al recinto. Los datos que señalaron un nuevo descenso en la confianza de la economía y la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas de interés sin cambios llevaron a los mercados a perder varios puntos.

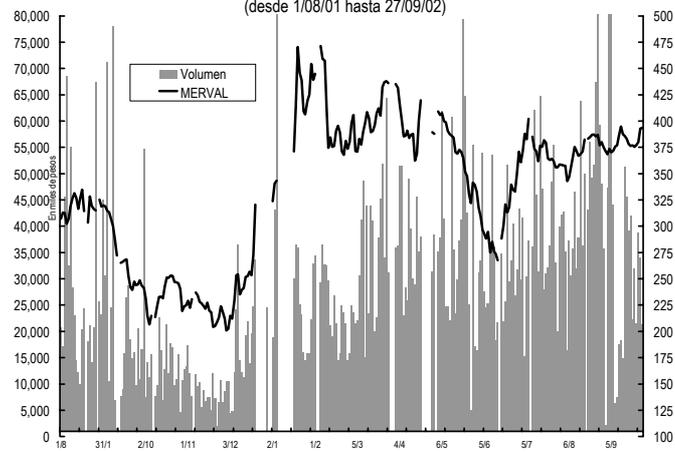
La mayor parte de los analistas descarta la posibilidad de una "doble recesión", pero señalan los riesgos que podrían forzarla: un incremento significativo y prolongado en los precios energéticos como consecuencia de la tensión en Medio Oriente, un atrincheramiento de los consumidores, el gran motor de la economía, o un nuevo atentado en suelo estadounidense.

A fin de semana Wall Street caía después de que la rebaja en la recomendación para el grupo diversificado General Electric Co. y las perspectivas pesimistas del grupo Philip Morris Cos. Inc. agudizaran los temores por la debilidad de las ganancias de las empresas.

Por otro lado, el dólar estadounidense marcó el viernes un nuevo récord en Brasil al cotizarse a 3,905 reales por unidad.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 1/08/01 hasta 27/09/02)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	631,26	15.000,00		1.342,73		16.973,99	
Valor Efvo. (\$)	1.402,80	12.150,00		604,23		14.157,03	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	8.322,00		1.000,00			9.322,00	31,3%
Valor Efvo. (\$)	22.469,40		3.650,00			26.119,40	38,9%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		1.183.432,00	430.314,04			1.613.746,04	-51,3%
Valor Efvo. (\$)		623.723,93	225.224,39			848.948,32	-41,6%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	23.872,20	635.873,93	228.874,39	604,23		889.224,75	-39,6%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	694,836	698,946	705,181	713,823	706,411	695,889	1,51%
Independien.	2.446,051	2.462,123	2.487,156	2.526,372	2.498,837	2.452,782	1,88%
Univalor	1,464	1,476	1,483	1,511	f/i	1,476	2,37%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	23/09/02	24/09/02	25/09/02	26/09/02	27/09/02	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	

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores coizaciones	23/09/02		24/09/02		25/09/02		26/09/02		27/09/02	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonos Consolid u\$s 3° Serie	45,000	1,402,80	81,000	15,000,00						
Bonos Global. 2010 11,375%		631,26		12,150,00						
Bonos Prev. Santa Fe S.2 \$					45,000	1,342,73	604,23			
<b>Papeles privados</b>										
Ledesma	2,700	8,322,00			3,650	1,000,00	3,650,00			
Siderar		22,469,40								

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	23/09/02		24/09/02		25/09/02		26/09/02		27/09/02	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %								
7	01-oct	10,28	7	02-oct	6	01-oct	7			
9		622,496,89	9		1	14,95	11,53			
		623,723,93				79,996,78	144,711,2			
						80,193,34	145,031,1			

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	0,327	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
Agritech Inversora	2,270	31/03	B.G.	-2.320.812	-3.687.963	4.142.969	12.962.220
Agrometal	1,050	31/12	2do.	-7.609.373	-6.120.602	10.850.000	22.336.808
Alpargatas *	0,058	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	1,260	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	3,120	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	0,885	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	1,200	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	1,850	30/04	2do.	13.817.730	71.352.588	47.947.275	274.164.028
Celulosa Argentina *	0,990	31/05	3ro.	-41.468.582	-49.123.630	75.974.304	26.850.674
Central Costanera	1,150	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,420	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	2do.	-83.671.877	-43.225.317	71.118.396	132.843.180
Cinba	0,720	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	0,168	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	1,850	30/06	3ro.	-1.125.227	-1.122.874	119.672.102	174.681.718
Della Penna	0,600	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	0,780	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	1,030	30/06	3ro.	-1.500.184	-1.500.184	12.000.000	18.624.189
Bco. Francés	2,340	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	0,380	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.	0,460	30/06	2do.	-32.296.308	-32.296.308	42.593.230	24.559.100
Grafex	0,500	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	2,050	30/06	1ro.	94.055.000	-10.086.000	269.284.000	339.574.000
Cía. 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	5,110	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,670	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	2,020	30/06	3ro.	-340.943.000	-339.338.000	207.412.000	149.822.000
Minetti, Juan	0,460	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	2,780	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,640	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 *	0,600	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	0,350	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	5,180	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	5,250	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	0,745	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)	0,585	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	0,740	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	9,600	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	3,850	31/03	2do.	1.588.558.827	1.588.558.827	1.000.000.000	4.386.310.870
Siderar	6,450	30/06	2do.	-49.934.220	-49.934.220	347.468.771	898.818.079
Sniafa	0,380	30/06	1ro.	-709.095	5.407.994	8.461.928	14.725.736
Sol Petróleo	0,240	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	0,680	30/09	1ro.	-2.257.000.000	-1.843.000.000	984.380.978	113.000.000
Telefónica de Arg.	1,100	30/09	1ro.	-2.484.000.000	-2.507.000.000	1.746.052.429	188.000.000
Transp.Gas del Sur	0,850	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	46,000	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

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

**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