

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1068 • 18 DE OCTUBRE DE 2002

## ECONOMIA Y FINANZAS

- Empresas, formas de mercado  
y competencia **1**
- La balanza de pagos de la  
República Argentina **6**
- Preocupante cifra de  
deuda pública **7**

## MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

- El trigo CBOT subió "*with  
a little help of my friends*" **8**
- Aclaración sobre algunos  
temas **11**
- 3% de suba experimentó  
la nueva cosecha de soja **14**
- El maíz fue el grano con  
mejor performance de  
precios en la plaza local **14**

## ESTADISTICAS USDA

- Oferta y uso por país de  
trigo (oct'02) **29**
- Oferta y uso por país de  
maíz(oct'02) **30**
- Oferta y uso por país de  
granos gruesos (oct'02) **31**
- Oferta y uso por país de  
soja y subprod. (oct'02) **32**

Continúa en página 2

## EMPRESAS, FORMAS DE MERCADO Y COMPETENCIA

**E**n un Semanario reciente analizamos uno de los problemas más serios de la economía argentina y, probablemente, latinoamericana, y es el menosprecio que existe sobre la actividad empresarial (ver Semanario N° 1065 del 27 de setiembre). Esta actitud es bastante común especialmente entre los políticos, que suponen que "podríamos prescindir" de los empresarios. En ese artículo hicimos un análisis de las distintas teorías económicas que justifican los beneficios empresariales y las contrastamos con la concepción de Carlos Marx que negaba esos beneficios (incluida la tasa de interés) en base a su teoría de la explotación.

Hoy son pocos los países que no organizan su economía, en líneas generales, a través del mercado. Sin sostener que la economía de mercado se ha impuesto de una manera 'pura', no existen dudas que es la única que tiene futuro, y no porque en todas las situaciones haya sido exitosa, sino porque los sistemas de 'administración centralizada' o socialistas han terminado en el más rotundo de los fracasos. Las pocas economías socialistas que subsisten (Cuba, Corea del Norte, etc.) buscan la manera de sobrevivir tratando de acordar con empresas privadas de economías capitalistas para que inviertan en sus respectivos territorios. Otras economías que se dicen socialistas, no son tales, sino que se caracterizan por un mayor intervencionismo estatal, pero en el fondo, la producción y distribución se realizan a través de los mecanismos de mercado.

En las economías de administración central existe un plan general que determina qué producir, cuánto, cuándo, por quién, para quién, cómo, etc. Es por ello que se llaman economías 'planificadas', aunque el término está mal utilizado. En realidad, son economías planificadas por el Estado, es decir por el comité que detenta el poder. Un caso típico de economía de administración central ha sido el que imperaba en la ex-Unión Soviética. Otro caso, menos conocido, fue la

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS  
Y SUBPRODUCTOS**

Noticias nacionales .....	15
Noticias Internacionales .....	16

**Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

SAGPyA: Compras de la exportación, compras de la industria y embarques semanales de granos .....	28
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja (octubre'02) .....	29
NABSA: Situación de buques en puertos del Up River al 15/10 .....	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

organización de la economía nacional socialista entre los años 1933-1945. Este último caso se puede analizar en el artículo de Walter Eucken, "Sobre la teoría de la economía de administración centralizada: análisis del experimento alemán" (en la obra editada por Bornstein, "Sistemas Económicos Comparados", Amorrortu, 1973). En este artículo se muestran las grandes diferencias que existen entre la economía de administración central y la de mercado. Dice Eucken: "La economía centralizada implica la máxima concentración posible del poder económico".

En las economías de mercado también hay planificación, pero ésta es llevada a cabo por los propios actores. Los millones de productores y consumidores realizan sus propios planes y es el mercado -o sistema de precios- el que coordina los mismos.

El termómetro que nos muestra como están funcionando las economías de mercado es la tasa de beneficio. Es ella la que orienta a los empresarios. Una mayor tasa de beneficio en una determinada actividad, en relación a otras opciones, llevará a invertir en esa actividad o empresa. Y esta conclusión es válida no sólo en la concepción de los economistas defensores del mercado libre sino, también, para el mismísimo Carlos Marx. La contradicción entre los distintos volúmenes de su obra cumbre, "El Capital", es precisamente su reconocimiento implícito de que la economía funciona de esa manera: es decir que las empresas buscan igualar sus respectivas tasas de beneficio. Claro que esto se contradice con su teoría del 'valor trabajo' (éste es el espinoso problema que los autores marxistas han tratado de resolver a lo largo de 130 años y que se conoce con el nombre de la 'transformación de los valores en precios', problema al que no le han encontrado todavía una solución aceptable. La solución que dio Piero Sraffa, en su valioso libro "Producción de Mercancías por medio de Mercancías", 1960, logra la mencionada transformación de los valores en precios pero abandonando la teoría marxista del valor trabajo y concibiendo una teoría sobre el valor mercancía).

Una de las críticas más importantes que hicieron los autores socialistas a la economía de mercado es sobre la concentración a la que lleva, especialmente en los sectores industriales. Esa concepción se apoya en parte en la manera como comúnmente es presentado el tema de la 'competencia' en los textos de microeconomía. Se trabaja con algunos modelos que se basan en una serie de consideraciones teóricas. Por ejemplo, los autores de textos de microeconomía suelen hablar de "competencia perfecta" cuando el mercado de un producto está caracterizado por las siguientes condiciones:

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.

a) un gran número de oferentes y demandantes, lo que hace que cada uno de ellos sea un átomo dentro del mercado. Es por ello que esta forma también se llama competencia atomística.

b) un producto homogéneo.

c) una total transparencia de las operaciones en el mercado. Esto implica que todos los operadores están en pleno conocimiento de lo que pasa en todo momento en todos los rincones del mercado.

d) libre entrada y salida por parte de los operadores.

Técnicamente, un mercado con estas características haría que cada uno de los oferentes enfrentase una curva de demanda infinitamente elástica, operando la empresa hasta el punto donde el '*ingreso marginal*' se cruza con el '*costo marginal*'. En este modelo, al ser la curva de demanda totalmente horizontal se identifica con la curva de ingreso marginal. Cuando un mercado no tiene las mencionadas características, por ejemplo porque los operadores son unos pocos, la curva de demanda es descendente (matemáticamente tiene pendiente negativa) y por este motivo la curva de ingreso marginal cae todavía más pronunciadamente. El cruce entre la curva de ingreso marginal y la de costo marginal se realiza antes que en el caso de la llamada '*competencia perfecta*' y, por lo tanto, a un nivel de producción menor.

En base a consideraciones como la mencionada en el párrafo anterior, todas las formas de mercado que no reúnen las características de la competencia perfecta son llamadas de '*competencia imperfecta*'. La clasificación de formas de mercado comúnmente adoptada en los libros de texto es la siguiente:

- mercado de competencia perfecta
- mercado oligopólico
- mercado monopolístico

A estas tres formas fundamentales habría que agregar la de la '*competencia monopolística*', analizada en una obra publicada en 1933 por el economista estadounidense Edward Chamberlin, forma que también se considera de competencia imperfecta.

Estos modelos dejan de lado el importante tema de la competencia como un instrumento de '*descubrimiento*' (F. Hayek). Por ejemplo, si el producto es homogéneo (que es una de las características de la competencia perfecta), prácticamente no hay ningún proceso de descubrimiento. En este sentido, la llamada competencia perfecta no es tan perfecta. Si este modelo que sirve de base tiene sus fallas, ¿qué sentido tiene hablar de competencia imperfecta?

El '*enfant terrible*' de las formas de mercado para los socialistas es el llamado oligopolio. En el libro de Sylos Labini, "**Oligopolio y Progreso Técnico**", se cuestiona la economía capitalista en base a que es progresiva la concentración oligopólica en los últimos ciento cincuenta años. El equilibrio en esta forma de mercado ha sido uno de los más analizados por la literatura. Se habla de oligopolio cuando existen unos pocos oferentes o demandantes, y es cierto que es una forma dominante en muchos sectores de la economía actual. Una forma de oligopolio ya fue analizada por Cournot en 1838 (duopolio) y posteriormente se elaboraron distintos modelos, como el de Bertrand, Stackelberg, von Neumann y otros. Paul Sweezy elaboró un modelo de oligopolio (el de la curva acotada o quebrada de demanda) que de ser cierto invalidaría en gran medida la economía de mercado ya que llevaría a una gran rigidez en los precios. El sistema de precios perdería flexibilidad y los equilibrios del sistema se logra-

rían a través de ajustes en las '*cantidades*' de productos. El premio Nobel de economía George Stigler demostró que el modelo de Sweezy no tenía fundamento empírico.

En su libro "**Cuestiones fundamentales de Economía Política**", el distinguido economista Walter Eucken dejó a un lado la clasificación de formas de mercados anteriormente mencionada y recurrió a un análisis '*aristotélico*', por el cual abstrae de la historia (hechos empíricos) las formas de mercado. El principio fundamental que lo guió en su análisis es ver como juegan, en la planificación de la empresa individual, las probables acciones de las otras empresas. En algunos casos esas empresas no juegan ningún papel (concurencia) y en otros se convierten en un elemento fundamental (oligopolio). Elaboró de esta manera un tablero de 25 cuadros (cinco horizontales y cinco verticales) donde ubicó las distintas formas de mercado. Distinguió para la oferta y la demanda estas cinco formas fundamentales:

- concurencia
- oligopolio parcial
- oligopolio
- monopolio parcial
- monopolio

Lo de parcial no es más que una distinción. Si hay un mercado con varias empresas grandes que tienen una posición dominante (oligopolio) pero con la existencia de otras más pequeñas, se habla de oligopolio parcial. Lo mismo en el caso del monopolio. Si existe una sola empresa dominante pero acompañada de otras más pequeñas, tenemos monopolio parcial.

El tablero de 25 formas se puede ampliar a 100 teniendo en cuenta que caben estas cuatro posibilidades:

- oferta y demanda abiertas

-oferta y demanda cerradas  
-oferta abierta y demanda cerrada

-oferta cerrada y demanda abierta

Si tuviésemos que colocar en uno de esas 25 formas al 'mercado de granos', lo ubicaríamos en aquel casillero que diga 'competencia en la oferta y oligopolio parcial en la demanda'.

Cualquiera sea el modelo de formas de mercado que adoptemos, la pregunta clave sigue siendo: ¿Puede existir competencia entre dos operadores? Sin la menor duda y a veces esa competencia es mucho más efectiva que cuando existe una multitud. La economía está llena de ejemplos de mercados con pocos actores y muy competitivos.

¿Puede existir competencia habiendo un solo operador? También en este caso se da una competencia implícita y un proceso creador. No cabe la menor duda que una empresa como los Laboratorios Bell de EE.UU., que en muchos aspectos ha sido un monopolio, ha jugado un importante papel en el desarrollo de la ciencia física, de las telecomunicaciones y aún de la cosmología. Como enseña Israel Kirzner, la anterior no es la concepción dominante en los libros de textos neoclásicos. Para éstos "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". Distinta es la posición de von Mises, quien afirma que "en el mercado cada mer-

cancía compite con toda otra mercancía".

Es común interpretar que la demanda en los mercados granarios está muy concentrada y que ello puede llevar a 'falta de transparencia' de esos mercados y a 'manipulación de precios'. Esta interpretación, en parte, ha derivado de un libro cuyo propósito quizás no era precisamente ese, pero cuyo título parecía insinuarlo. Nos referimos a "**Los traficantes de granos**", de Dan Morgan.

Buscando dejar de lado esa interpretación popular, vamos a analizar, utilizando datos publicados en Internet, el desempeño económico de la empresa comercializadora de granos de mayores ventas en el mundo. Nos referimos a Cargill. Lo que manifestamos de esta empresa es válido también para las otras grandes empresas del rubro (Bunge, Dreyfus, ADM, etc.). Un estudio profundo sobre la empresa Cargill se puede obtener en dos gruesos volúmenes de Wayne G. Broehl, Jr., titulados: "**Cargill. Trading the World's Grain**" (1992) y "**Cargill. Going Global**" (1998). Ambos volúmenes ofrecen un detallado análisis sobre la evolución de esta empresa que nació siendo un pequeño acopio en Conover, estado de Iowa (EE.UU.) y luego en Minneapolis, hace 137 años para constituirse en una importante corporación que tiene alrededor de 97.000 empleados en 59 países del mundo. Los datos que transcribimos a continuación pueden ser consultados por el público en la respectiva página de la web y muestran claramente que a pesar de ser una empresa 'eficiente' sus márgenes son relativamente pequeños, lo que nos hace pensar que la común creencia de poca competencia y grandes ganancias en un mercado que se puede considerar de 'oligopolio parcial de demanda' no tiene sustento científico (como lo sugiere el título de la edición del año 2000 de la obra de Dan Morgan es "**Merchants of Grain. The power and profits of the five giant companies at the center of the world's food supply**"). La deducción que hacemos de la empresa Cargill cabe también para empresas similares, algunas de las cuales se han tenido que retirar del mercado en los últimos años.

El balance consolidado indica el siguiente monto de ventas y otros ingresos en los últimos cinco años:

1998	51.418
1999	45.697
2000	47.602
2001	49.204
2002	50.826

Las utilidades netas en los mencionados ejercicios son los siguientes:

1998	468
1999	597
2000	480
2001	358
2002	827

*Todas las cifras anteriores están en millones de dólares.*

El ratio que relaciona utilidades netas dividido ventas es el siguiente:

1998	0,91%
1999	1,31%
2000	1,01%
2001	0,73%
2002	1,63%

Como se puede deducir de los números anteriores, la rentabilidad sobre ventas es pequeña y esto está condicionado a la importancia que tiene, para este tipo de empresas, la variación de los precios de la

**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

materia prima y de los productos que venden. Al ser estos productos necesarios para la vida humana, su demanda es muy inelástica mientras su oferta es bastante variable por las condiciones climáticas. Esto da lugar a la llamada ley de King (en homenaje a Gregory King, estadístico que vivió hace más de 300 años), ley que muestra que en este tipo de productos la variación de los precios es más importante que la variación de las cantidades. Es por este motivo que estas empresas tienen que cubrir esas variaciones en mercados de futuros y opciones. No en vano estos mercados nacieron en primer lugar para este tipo de productos.

Veamos el comportamiento de la empresa teniendo en cuenta el estado patrimonial de activo y pasivo:

Los activos corrientes son los siguientes:

1998	19.930
1999	16.356
2000	15.355
2001	17.473
2002	18.779

Las propiedades y activos no corrientes:

1998	7.139
1999	8.221
2000	8.813
2001	9.330
2002	10.708

El total de activos (corrientes y no corrientes):

1998	27.069
1999	24.577
2000	24.168
2001	26.803
2002	29.487

Los pasivos corrientes:

1998	15.507
1999	12.272
2000	11.377
2001	13.464
2002	14.346

El patrimonio neto evolucionó de la siguiente manera:

1998	6.836
1999	7.165
2000	7.461
2001	7.524
2002	8.143

*Todas las cifras anteriores están en millones de dólares.*

El ratio de utilidades netas dividido patrimonio neto es el siguiente:

1998	6,85%
1999	8,33%
2000	6,43%
2001	4,76%
2002	10,15%

Este índice, que es más representativo que el anterior (utilidades netas/ventas), nos da un mejor posicionamiento de la empresa, pero no deja de mostrarnos también una gran 'volatilidad'.

De los datos anteriores, que se pueden extender hacia atrás en el tiempo utilizando otras fuentes de información, como el "**Hoover's Handbook of American Business**" sobre las 500 empresas estado-

unidenses más importantes, se puede deducir que la número uno de la comercialización granaria mundial actúa en un mercado competitivo. Contribuyen enormemente para lograr esa mayor competitividad y transparencia, los mercados de futuros y opciones y las bolsas de cereales con su información sobre precios de referencia.

## LA BALANZA DE PAGOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La balanza de pagos de un país esta compuesta por tres cuentas, que son: la cuenta corriente, la cuenta capital y financiera y la de variación de reservas internacionales. Existe también una cuenta que muestra los errores y omisiones.

A su vez, la cuenta corriente comprende la balanza comercial (de exportaciones e importaciones de bienes), la de servicios reales (turismo, fletes, etc.) y la de rentas (intereses, utilidades y dividendos, etc.).

Para el año pasado la cuenta corriente de nuestro país fue deficitaria en 4.550 millones de dólares, la cuenta capital y financiera también fue deficitaria en 4.113 millones, la cuenta de errores y omisiones negativa en 3.421 millones y la variación de reservas internacionales muestra una caída de 12.083 millones.

La balanza de mercaderías tuvo un saldo superavitario de 7.451 millones de dólares (exportaciones FOB por 26.610 millones e importaciones FOB por 19.159 millones). La balanza de servicios fue deficitaria en 3.971 millones (exportaciones por 4.266 millones e importacio-

nes por 8.236 millones). La cuenta de rentas fue deficitaria en 8.099 millones (la cuenta de intereses fue deficitaria en 7.264 millones y la de utilidades y dividendos en 836 millones. Dentro de la cuenta de intereses, los pagados llegaron a 12.086 millones y los ganados a 4.821 millones)

En el primer semestre del corriente año la cuenta corriente fue superavitaria en 4.195 millones de dólares. La cuenta capital y financiera fue deficitaria en 12.753 millones. La cuenta de errores y omisiones netos fue negativa en 886 millones y la cuenta que refleja la variación de reservas internacionales registró una caída de 5.249 millones.

La balanza de mercancías registró un superávit de 8.427 millones de dólares, resultado de exportaciones FOB por 12.406 millones e importaciones FOB por 3.979 millones.

La balanza de servicios fue deficitaria en 1.028 millones de dólares, resultado de exportaciones por 1.343 millones e importaciones por 2.372 millones.

La cuenta de rentas fue deficitaria en 3.366 millones. Dentro de esta cuenta, los intereses fueron deficitarios en 3.604 millones (los ganados fueron 1.465 millones y los pagados fueron 5.069 millones). La cuenta de utilidades y dividendos fue superavitaria en 245 millones.

Proyección para todo el año 2002: como vimos en los párrafos anteriores, en el primer semestre las exportaciones de mercancías llegaron a 12.406 millones de dólares, por debajo de lo exportado durante el mismo período del año anterior (13.395 millones) en un 7,4%. Hasta el mes de agosto continuaba la caída de las exportaciones en alrededor de un 8%, por lo que es

probable que las exportaciones anuales sean inferiores a la del año pasado y lleguen a alrededor de 24.500 millones. Con respecto a las importaciones (en valor FOB) estimamos que podrían llegar a 8.000 millones, dejando un saldo superavitario de balanza comercial de 16.500 millones de dólares.

Nuestra estimación con respecto a la balanza de servicios es que el déficit estaría en el orden de los 2.000 millones de dólares.

La cuenta de rentas tendría un déficit anual de 7.000 millones de dólares.

La cuenta corriente, que engloba a la balanza de mercancías, a la de servicios, a la de rentas y a cuentas menores tendría un saldo superavitario de 7.500 millones de dólares.

Con respecto a la cuenta capital y financiera, como vimos más arriba, en el primer semestre del año fue deficitaria en 8.574 millones de dólares. Estimamos que el déficit anual va a estar en alrededor de 12.000 millones de dólares.

Estimamos que en todo el año se va a producir una caída de las reservas internacionales de alrededor de 4.500 millones de dólares aproximadamente. Como en el primer semestre se había producido una caída de las reservas de 5.249 millones, estimamos que en el segundo semestre va a haber una recomposición de reservas que estimamos en alrededor de 750 millones.

## PREOCUPANTE CIFRA DE DEUDA PÚBLICA

En el Semanario N° 1066 del 4 del corriente mes habíamos publicado la cifra de Deuda Pública que dio a conocer el Ministerio de Economía en distintos periódicos. Según esa fuente, la deuda pública acumulada al 30 de junio próximo pasado ascendía a 114.574 millones de dólares. Un análisis más detallado de la misma, que ofrece el Informe Semanal del Estudio Broda y Asociados al día 15 de octubre, difiere sustancialmente con la mencionada cifra oficial.

Según este último Informe, la deuda pública nacional ascendía al 31 de diciembre del año pasado a 144.453 millones de dólares, lo cual representaba el 54% del Producto Bruto Interno. Esa deuda estaba constituida de la siguiente manera:

- a) Títulos públicos por 55.057 millones.
- b) Préstamos garantizados por 42.258 millones.
- c) Organismos multilaterales (FMI, Banco Mundial y BID) por 32.362 millones.
- d) Préstamos bilaterales por 4.477 millones.
- e) Letras del Tesoro por 6.746 millones.
- f) Resto por 3.553 millones.

Del total de la deuda, el 97%, es decir 139.785 millones, se habían emitido en dólares y el 3% en moneda nacional. A su vez, del 97% emitido en dólares, 77% no sólo estaba emitida en dólares sino también bajo legislación internacional. El 20% restante, aunque emitido en dólares, se encontraba bajo legislación doméstica.

Según el Informe la tasa de interés promedio de toda la deuda era del 8,3% anual, y la vida promedio de los mencionados títulos y préstamos era de 8,31 años. En este sentido, se hace notar que si es

verdad que el endeudamiento argentino estaba en desventaja con respecto a Rusia (cuando depreció su moneda) ya que parte importante de la deuda de este país fue licuada por encontrarse emitida bajo legislación doméstica, nuestro país se encontraba en ventaja con respecto a Brasil cuya tasa promedio estaba en 15,8% y Turquía con una tasa promedio de 20,1%. También teníamos ventaja con respecto a esos países en cuanto a la vida promedio, ya que los 8,31 años de Argentina se comparaban con los 1,8 años de Brasil y 1,9 años de Turquía. De todas maneras, la amortización de la deuda argentina se concentraba en el tramo largo y corto de los vencimientos.

Lo que pasó en nuestro país a fines del año pasado (con un default festejado por el Congreso Nacional), la depreciación monetaria, la pesificación y otras medidas (como la entrega de Boden a los bancos y ahorristas), ¿a cuánto llevarán la deuda pública a fines del corriente año? Esto exige una verdadera 'ingeniería contable'. Según el informe del Estudio Broda, la cifra llegaría a 149.851 millones de dólares al 31 de diciembre del 2002. Preocupante.

¿Por qué la diferencia con el informe oficial? Hay una serie de pesificaciones que de hecho no han sido aceptada por los acreedores. Concretamente, según una información preliminar, los bancos aceptaron en un 85% la pesificación de sus tenencias de préstamos garantizados. Quedaría ver que pasa con el restante 15%. Por otra parte, las AFJP habrían rechazado los términos de la pesificación, exigiendo por vía judicial -mediante recurso de amparo- que se respeten las condiciones originales de los mismos (tenían préstamos garantizados al 31 de diciembre por 16.891

millones de dólares). Recordemos que en el Semanario anterior, cuando mostrábamos la evolución mensual de los fondos de las AFJP se pasaba de 20.786 millones de pesos (o dólares) en diciembre del año pasado a 37.221 millones de pesos en agosto del corriente año (cifras publicadas en el Boletín Estadístico Mensual de la Superintendencia de AFJP).

## TRIGO

### CBOT subió "*with a little help of my friends*"

Chicago venía muy vapuleado, con respecto a Kansas, ya que carecía de factores fundamentales que pudieran incentivar sus precios, especialmente de parte de la demanda externa. Tal como puede verse en el gráfico adjunto, el *spread* negativo de trigo de variedad blando (que cotiza en el CBOT) frente al duro (que cotiza en Kansas) había llegado a ser de 40 dólares. El *spread* todavía está lejos de lo normal y muy posiblemente la recomposición en la relación provenga más de un debilitamiento relativo del valor del trigo de Kansas que por un fortalecimiento del de Chicago.

La novedad en cuestión fue la aparición de Egipto comprando 420.000 tn de trigo blando a EE.UU. Ello disparó los futuros de trigo de Chicago en la rueda del martes, con precios de cierre en el máximo permitido para las dos primeras posiciones. El mismo tono alcista continuó en la sesión siguiente, mientras que el jueves la presión vendedora llevó a que los precios retrocedieran, volviendo a subir el viernes.

Aún así, los futuros de trigo del CBOT saldaron la semana con una suba acumulada de entre el 7 y el 13% en las tres primeras posiciones. Sintomáticamente, el resto de las posiciones no tuvieron tan brillante desempeño. En cuanto a Kansas, la mejora semanal "apenas" fue del 2% para las dos primeras posiciones.

Desde que se iniciara el año comercial, EE.UU. sólo había podido colocar 60.000 tn de trigo en Egipto, el resto de las importaciones egipcias provenía de otras naciones (ver informativo semanal del 4/10).

De 1998 al 2000, Egipto fue el principal cliente del trigo estadounidenses; en el 2001 ocupó el segundo lugar como destino de los embarques. Pero igualmente, en los últimos cinco años, su participación sobre las ventas externas de trigo estadounidenses ha sido superior al 15%.

Lo llamativo de la operación fue la gran diferencia de precios existente entre el trigo estadounidense y el proveniente de otros orígenes, especialmente de Francia. Es factible ver negocios en los cuales se compre más caro, pero no en la magnitud de lo que se vio en esta transacción.

De las 420.000 tn, 300.000 (variedad de invierno blando colorado) se pagaron a 28 dólares más que por el trigo francés, oscilando entre US\$ 149,97 y 153,26 la tn. El resto del trigo era blanco blando, hecho a US\$ 172,37 y US\$ 172,74 la tn.

Considerando que en Egipto existe un organismo oficial encargado de efectuar las compras al exterior, no es raro que se vincule tan extraña operación a motivaciones que no son comerciales, pero difi-

cilmente políticas ya que los vendedores estadounidenses son firmas privadas.

La explicación más aceptada entre los analistas era que la Administración Bush había ayudado financieramente a Egipto, lo que le habría permitido comprar trigo a empresas privadas estadounidenses. Dicha ayuda habría sido proporcionada bajo la forma de la transferencia efectiva de 100 millones de dólares, parte de una ayuda que habría estado disponible desde mucho antes, pero a la que el gobierno egipcio habría recurrido recién ahora en vista del bajo nivel de reservas de dólares que posee. También está el tema de que no habría un financiamiento favorable disponible de parte de Francia, a quien Egipto tiene la opción de recurrir.

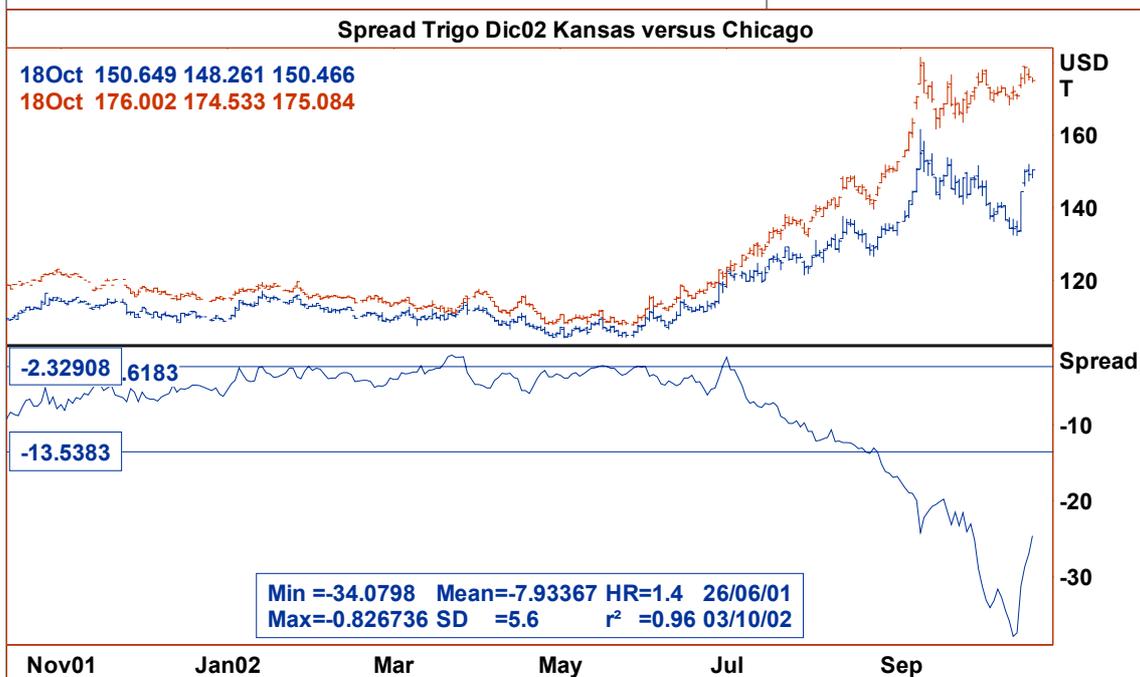
Para el 2002 el gobierno estadounidense ya había acordado proporcionar a este país varios tipos de asistencia para tratar de sobre llevar sus problemas económicos, que se habían potenciado por la caída del turismo luego del 11 de septiembre del 2001. Dicha ayuda consistió en la liberación de ESF (Economic Support Funds) por US\$ 655 millones y una línea de fondos transferibles directos por US\$ 304 millones para el año fiscal 2002.

Como factores que sólo contribuyen a confirmar el momento alcista, se conoció una estimación más de la producción de trigo australiana 2002/03 -del Comité Australiano de Trigo-, con un rango de 11 a 13 millones de tn, cuando el anterior rango oscilaba entre 14 y 16 millones.

Otra noticia de tono similar es que la cosecha de trigo canadiense no logra acelerar el paso y sigue bastante demorada respecto de lo normal. Estaba cosechada casi la tres cuarta parte del área triguera al martes 15, frente a un 68% de la semana anterior y frente a la media histórica del 93%. Ligeras lluvias y temperaturas más bajas siguen obstaculizando el avance normal de las labores de recolección.

Sin embargo, contrarrestando los factores antes mencionando y ayudando a la recomposición de la oferta triguera, vemos que la siembra de trigo de invierno estadounidense avanza rápidamente: al domingo 13/10 estaba cubierta el 74% del área, frente a una media del 70% para los últimos cinco ciclos. Se estimaba que para este fin de semana la cobertura estaría cercana al 85%. Con respecto a lo ya sembrado, la fase de emergencia cubría el 52% del área, frente a un 53% que es el promedio histórico.

Kansas tenía un 80% del trigo sembrado al 13/10, superando el 78% que es la media para la época. Después que la semana pasada llovió intensamente en ese estado, el nivel de reserva de agua del suelo logró recuperarse de meses de sequía. No obstante, en algunas zonas, especialmente la parte central y el centro-sur, los registros fueron tan altos que erosionaron el suelo y los productores ven la necesi-



dad de recurrir a la resiembra.

### Informe del USDA

El informe del USDA que se conoció el miércoles pasado (9/19) confirmó otro ajuste en la producción de trigo 2002/03 de EE.UU., ya que la bajó en casi un 4% a 1.625 millones de bushels o 44,23 millones de tn. La producción de trigo de EE.UU. es un 17% inferior al ciclo pasado y es la más baja desde 1972. El área sembrada se había recuperado respecto del año anterior, si bien era la 2° más baja desde 1973. Pero, los problemas climáticos incidieron para obtener el menor rinde desde 1991 y el área cosechada más baja desde 1970.

Con respecto al balance de la oferta y la demanda mundial de trigo, en el último informe con respecto al anterior volvió a desmejorar la relación entre stocks a fin de ciclo y utilización en este último informe. Esta vez bajó de 22,6% a 21,9%, a partir de existencias remanentes por 131,2 millones de tn.

Habría que decir, sin embargo, que el 2002/03 aún arroja un mejor resultado que el ciclo 2001/02 a escala mundial, cuando las existencias alcanzaban a cubrir 67 días de consumo.

Lo que hay que tener en cuen-

ta es que este 2002/03 es muy particular por cuanto estamos viendo que todos los cereales, a excepción del trigo, llegarían al nivel de stocks / uso más bajo en casi 15 años, tal como puede verse en el cuadro adjunto.

En ese sentido, a los problemas de calidad del trigo en la arena mundial, tenemos que agregar la competencia que se desarrollará entre cereales y oleaginosas en el Hemisferio Norte.

Con relación a la oferta, el USDA no modificó las cifras de producción de trigo de Argentina, dejándola en 14 millones de tn, y de China, en 92 millones. Redujo las cosechas de la UE, bajándola en 400.000 tn a 104 millones; de Australia, que pasó de 15 a 13 millones de tn; y la de Brasil, que pasó a 3,3 millones de tn. Subió muy ligeramente la de Canadá a 15,5 millones tn.

### Quedamos desacoplados de Chicago

En el mercado FOB los precios de la cosecha vieja empezaron a arbitrarse con la nueva en la medida que la recolección de trigo brasileña sigue su curso y, por lo tanto, el principal demandante está ausente. Con muy poco interés y actividad, el valor para el embarque más cercano había descendido a US\$ 180, y sobre el final mejoró unos 3 dólares a compás de lo que sucede con el exterior y por algún interés surgido sobre grano originado en las terminales del sur.

Es que Argentina puede llegar con un trigo más barato que EE.UU. En el NE de Brasil la diferencia a nuestro favor es de unos US\$ 35, es decir US\$ 211 por tonelada. En los puertos del sur brasileño, puede llegar con un CIF de 214 dólares, mientras que el grano estadounidense estaría en torno de los 255 dólares.

Con el atraso en la cosecha de trigo paranaense, siguió, de alguna manera, achicándose la diferencia que hay entre el grano argentino y el brasileño puestos en los puertos del sur. Hoy la brecha es de 27 dólares.

En las áreas de recolección del trigo brasileño la situación climática ha sido de mucha inestabilidad, pudiendo prolongarse por todo el fin de semana, especialmente en el centro-sur de Rio Grande do Sul, y el oeste de Parana y Santa Catarina. Los períodos de lluvias se han sucedido a pequeños intervalos de tiempo seco, pero, en general, el

### Evolución del *ratio* stocks / uso mundial en los últimos 15 años

Campañas	Trigo		Maíz		Granos gruesos		Arroz		Total granos	
	Stock final	Ratio stock/uso	Stock final	Ratio stock/uso	Stock final	Ratio stock/uso	Stock final	Ratio stock/uso	Stock final	Ratio stock/uso
87/88	147,70	28,0%	197,09	42,9%	212,00	26,2%	44,80	14,0%	404,50	24,4%
88/89	118,40	22,6%	145,28	32,1%	146,60	18,6%	48,90	14,9%	313,90	19,2%
89/90	118,90	22,3%	132,48	28,0%	123,10	15,1%	54,10	16,0%	296,10	17,5%
90/91	145,40	25,9%	140,95	29,7%	135,40	16,6%	58,60	16,9%	339,40	19,7%
91/92	157,90	28,5%	140,56	28,6%	194,20	23,9%	126,88	35,8%	478,98	27,9%
92/93	169,80	30,8%	162,09	31,3%	220,40	26,1%	123,92	34,6%	514,12	29,3%
93/94	172,70	31,1%	127,51	25,0%	180,10	21,5%	119,98	33,4%	472,78	26,9%
94/95	150,40	27,5%	147,14	27,2%	192,00	22,3%	118,41	32,3%	460,81	26,0%
95/96	139,90	25,5%	122,48	22,6%	153,70	18,3%	117,80	31,7%	411,40	23,3%
96/97	145,40	25,2%	149,39	26,4%	187,60	21,4%	119,03	31,4%	452,03	24,7%
97/98	170,90	29,3%	146,22	25,3%	195,88	22,4%	126,33	33,3%	493,11	26,8%
98/99	175,39	30,0%	169,12	29,0%	214,96	24,7%	133,11	34,4%	523,46	28,4%
99/00	170,00	28,7%	171,47	28,4%	209,46	23,8%	143,06	35,9%	522,52	27,9%
00/01	168,66	28,6%	150,74	24,9%	186,24	21,1%	145,16	36,6%	500,06	26,8%
01/02	107,86	18,3%	124,78	20,1%	169,49	18,7%	132,00	32,2%	409,35	21,5%
02/03 (act)	131,18	21,9%	91,48	14,7%	134,41	15,0%	105,53	25,9%	371,12	19,5%

Sobre la base de datos del USDA de octubre de 2002. Las cifras de stock final están expresadas en millones de toneladas.

clima está obstaculizando la recolección. Por lo tanto, las labores de cosecha se han lentificado o, directamente, paralizado. En el resto de la región avanzó bien, con algunas detenciones temporales en Mato Grosso do Sul.

La secretaría de Agricultura del estado de Parana estimó que la pérdida de la cosecha sería del 38%, ascendiendo a 1,53 millón de tn en total.

Los problemas de calidad mencionados anteriormente se reflejan inclusive en el país vecino. Delegados ucranianos llegaron a Brasil para tratar de destrabar el ingreso de cinco embarques de trigo de ese origen, luego que se había descubierto un hongo en un cargamento anterior. Según molineros de Brasil, se les habría asegurado la limpieza y la fumigación de la carga para el momento en que los buques toquen tierra.

El antecedente más cercano de los problemas que existen en la plaza internacional sobre la calidad triguera ha sido Corea del Sur comprando trigo francés, después de desechar lo ofrecido por los países de Europa Oriental debido a que su calidad no podía asemejarse al blando norteamericano.

#### **Comenzó el arbitraje entre vieja y nueva cosecha**

Volviendo al mercado FOB argentino, para la cosecha nueva el despacho en diciembre desde los puertos del Up River quedó en US\$ 160, luego de haber tocado los 163. Los problemas climáticos de nuestro sur triguero se refleja en los precios FOB de la nueva que ampliaron su *spread* con los puertos del Paraná en casi 8 dólares - aunque en este caso estamos hablando de la posición enero-; así los precios escuchados estuvieron en torno a los US\$ 168.

Los US\$ 160 sobre el Paraná equivalen a un FAS teórico de 117,25 dólares.

De hecho en el mercado físico de Rosario los negocios *forward* se cerraron a US\$ 118 este viernes, lo que traslució una mejora de casi un 3% con respecto a la semana anterior, y después de haber pasado por los US\$ 117.

Hasta este miércoles, los compromisos con el exterior ascendían a 1.815.100 tn, de las cuales los exportadores ya tenían originadas 1.014.700 tn. Respecto de los molinos, las compras declaradas al 18/09 para el trigo 2002/03 sumaban 7.900 tn.

Las intensas lluvias caídas en esta semana con epicentro en el este de la provincia de Buenos Aires y Entre Ríos han ocasionado el "lavado" del fertilizante que se había aplicado en lotes de trigo.

La zona de influencia de Necochea presenta serios problemas por el agua acumulada. Hacia Córdoba los registros no habían sido ni parejos ni de la intensidad adecuada, por lo que los lotes en varias zonas -oeste provincial, sur de Marcos Juárez, y noreste provincial- se encuentran con necesidad de agua, algo similar ocurre en el norte de la región pampeana.

Los pronósticos meteorológicos anticipan la vuelta de la inestabilidad este fin de semana, y hasta el lunes, con epicentro en la misma región ya afectada por las precipitaciones, pudiendo presentar serios problemas sanitarios al trigo sembrado. La complicación también estaría dada para el centro - oeste bonaerense.

Mientras tanto, las tareas de cosecha en la región norte comenzaron y estarían generalizándose para la semana venidera, de no ocurrir precipitaciones que impidan las labores.

Lógicamente, el mismo arbitraje que se dio en el FOB se vio en el mercado físico local, ya que se ofrecían US\$ 120 por el trigo disponible.

El ofrecimiento en pesos quedó en 430 para la descarga en octubre sobre San Martín y Punta Alvear y 10 pesos menos si la descarga se efectuaba hasta el 10 /11 sobre San Martín.

## **ACLARACIÓN SOBRE ALGUNOS TEMAS**

### **El dinero por la venta de granos queda en el corralito**

Hemos visto que en algunos foros de discusión en Internet, como así también por consultas que se nos han hecho, existen algunas dudas respecto de si los productores pueden disponer libremente del efectivo proveniente de la venta de sus granos.

Tal vez, en un principio, merced a los buenos oficios de acopiadores o cooperativas, o corredores, pueden haber recibido pagos en efectivo, en pesos, Lecops, Patacones, etc.

Pero, el hecho es que de acuerdo al Anexo I a la Comunicación "A" 3682 del Banco Central, derivado de la implementación del Decreto 905/02 que trata sobre las cuentas corrientes de libre disponibilidad, el dinero proveniente de la venta de granos queda en el corralito. Y, por lo tanto, el productor sólo puede disponer de ese dinero haciendo transferencias o emitiendo cheques. Y si quiere disponer de efectivo, sólo puede hacer uso del máximo de \$ 1.200 mensuales.

En la sección 12 de dicho

anexo se especifica que las acreditaciones en las cuentas corrientes de libre disponibilidad o cuentas "L" sólo se harán a través de depósitos en efectivo o cheques "L" o transferencias de fondos de libre disponibilidad. Pero, aclara que las transferencias "recibidas del exterior no deberán estar vinculadas a operaciones de comercio exterior".

De tal manera, implícitamente se está diciendo que el sector exportador no puede manejar cuentas "L" cuyos fondos provengan del exterior. Lo cual supone, prácticamente, todos los fondos que maneja ese sector.

### Agricultura se hace cargo de las DJVE

Finalmente, ya implementados los mecanismos para hacerse cargo de la función que le delegó el Decreto 654/2002 (19 de abril), la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación, sacó la circular que implementa el registro de las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior bajo su área.

El Decreto en cuestión ponía bajo la responsabilidad de la SAGPyA este registro, que llevaba anteriormente la Aduana, como así también le confería la autoridad de aplicación de la Ley N° 21.453.

Transcribimos a continuación el procedimiento implementado por SAGPyA:

"1) El exportador o despachante debe presentar la DJVE el día del cierre de venta o hasta el primer día hábil posterior (según el formulario anexo).

2) La DJVE deberá ser presentada en la oficina del Área de Regímenes Especiales, en original y copia, firmadas en original por el responsable de la firma exportadora, de acuerdo a la inscripción en la Dirección General de Aduana.

3) Verificados los datos del formulario de la DJVE, se procederá a ingresar los datos dentro del sistema, habilitando su utilización.

4) Para las empresas domiciliadas en el interior del país y que no posean representantes o despachantes para tramitar la documentación en la Ciudad de Buenos Aires, contarán con la posibilidad de enviar su DJVE por fax, con la condición que dentro de los cinco días hábiles posteriores, la Oficina de Registro reciba el original.

5) Las declaraciones de exportación a consumo (permisos de embarque) deberán indicar el sub. régimen aduanero de la Ley 21453 y el número de la DJVE, al cual se aplica la exportación, para que la Dirección General de Aduanas tome conocimiento y lleve a cabo el control tributario correspondiente. Asimismo a los efectos de facilitar el accionar aduanero, al momento de la presentación del cumplido / libramiento deberá acompañar una copia de la DJVE.

6) Una vez efectuada la exportación, una copia del cumplido de embarque deberá ser presentada dentro de los 7 días hábiles posteriores a su libramiento, a los efectos que la oficina encargada del registro ajuste los saldos correspondientes. Vencido el citado plazo el exportador será pasible de las sanciones correspondientes por incumplimiento de la DJVE.

7) El control tributario estará a cargo de la Dirección General de Aduanas y sujeto a las normas correspondientes.

8) En el caso de productos sin precio FOB OFICIAL fijado, las empresas deberán indicar el precio FOB de VENTA en la DJVE. No obstante, a los efectos tributarios la Dirección General de Aduanas determinará sobre el particular

9) El control del cumplimiento de la DJVE, esta a cargo de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos de acuerdo a las normas vigentes.

10) Con la recepción del original de la DJVE en la oficina del Registro y la entrega al exportador de una copia de lo ingresado al sistema, se asegura evitar posibles errores de interpretación o tipeo en la carga de los datos, como así también respalda al exportador ante los

#### LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE) INFORME DE LA SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, PESCA Y ALIMENTOS

Volúmenes expresados en toneladas			Fecha registro: 17/10/02
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro del día	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03		1.815.100
	2001/02		7.417.339
MAIZ	2002/03	25.000	719.994
	2001/02	74	7.293.584
SORGO	2002/03		249.500
	2001/02		304.890
HABA DE SOJA	2002/03	47.000	767.950
	2001/02	2.200	5.274.223
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03		20.484
	2001/02	162	288.296
ACEITE DE GIRASOL	2003		4.500
	2002	29.500	624.507
ACEITE DE SOJA	2003		7.000
	2002		2.254.585
PELLETS DE GIRASOL	2002		538.586
PELLETS DE SOJA	2003		60.000
	2002	20.000	10.434.522

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

## CONVOCATORIAS



### COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 27 de noviembre de 2002, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección por un período de dos años de: cinco (5) Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Hugo D. Vázquez, Carlos Semino, Alberto Paduán, J. Oscar Rodríguez (quien renunció como vocal titular el 6-11-01 y fue reemplazado hasta el vencimiento de su mandato por el vocal suplente señor Jorge A. Ré) y Luis A. Herrera (quien renunció como vocal titular el 7-11-01 y fue reemplazado hasta el vencimiento de su mandato por el vocal suplente señor Máximo N. Bressan); y de dos (2) Vocales Suplentes, por finalización de mandato del señor Jorge A. Ré y para cubrir la vacante producida por la renuncia del señor Horacio F. Clérico el 30-11-01. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente por finalización del mandato de los señores Mario A. Casanova y Ricardo V. Moscariello, respectivamente.

MAXIMO N. BRESSAN  
Secretario

Rosario, setiembre de 2002.  
FEDERICO E. BOGLIONE  
Presidente

### ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2002 a las 18.30 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación a cargo de la Presidencia de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2002.
- 3° - Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

MAXIMO N. BRESSAN  
Secretario

Rosario, setiembre de 2002.  
FEDERICO E. BOGLIONE  
Presidente

### ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2002 a las 19.30 horas, en la sede de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario) para tratar el siguiente:

#### Orden del Día

- 1° - Designación a cargo de la Presidencia de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Reforma parcial del Estatuto Social.

MAXIMO N. BRESSAN  
Secretario

Rosario, setiembre de 2002  
FEDERICO E. BOGLIONE  
Presidente

organismos correspondientes.

Las DJVE deberán presentarse en la oficina encargada del registro: Área Regímenes Especiales dependiente de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, sita en Av. Paseo Colón 922 - 1º Piso - Of. N° 124 o por fax al 4349-2263, en el horario de 10:00 a 16:00 hs."

## SOJA

### 3% de suba experimentó la nueva cosecha

Desde los US\$ 137 del viernes pasado, los precios para la soja nueva fueron elevándose diariamente para terminar negociándose a US\$ 141 el pago y la entrega en abril / mayo para San Lorenzo y San Martín.

La operatoria sigue siendo trabada, con fuerte renuencia de parte del sector demandante de convalidar mayores aumentos de precios, especialmente en lo que se refiere a la vieja cosecha.

Para esta mercadería, se terminaron haciendo negocios a \$ 590 este viernes, descendiendo de los 600 pactados en la rueda del martes. Cuando se tocó ese valor el volumen de mercadería que salió fue importante.

Los números de la exportación del complejo soja siguen mostrando un contramargen, tanto si se industrializa el poroto como si se despacha directamente la materia prima.

El FAS teórico derivado del FOB del aceite y el pellets de soja, para el embarque más cercano, es de US\$ 160 la tn, cuando en el mercado doméstico la oferta por soja disponible fue de US\$ 163 por tn este viernes. En términos de moneda dura, la soja disponible sigue aumentando, acumulando un 2% de suba en

la semana.

Hay todavía un buen volumen de soja por colocar en el mercado, producción que el agricultor todavía no quiere vender y que puede estimarse entre 7,5 y 8 millones de toneladas. (Creemos que está comprado un total de 22,6 millones.) Este es un volumen muy abultado si se lo compara con los 4 / 4,5 millones de tn de soja que quedaban el año pasado a la misma fecha. La pregunta que cabe es cuándo saldrá esta mercadería.

De los futuros del complejo soja de Chicago, el aceite registró la mayor recuperación, de entre 4 y 5%, seguido por el poroto con alzas semanales del 2,5% al 3,3% y, finalmente, la harina de soja experimentando subas del 1,7% al 2,6%.

### Agricultura a contramano de los privados

En su estimación mensual, la SAGPyA calculó que se destinarán entre 11,9 y 12,6 millones de hectáreas a la soja en el 2002/03, un rango que se considera muy bajo respecto de lo que están calculando los analistas privados.

Entre éstos, los números que se manejan van de 12,3 millones a 12,8 millones de ha. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires ubica el área potencial en 12,7 millones de ha, mencionando que la participación de la soja de primera sobre el total sería superior al de la temporada pasada en la zona núcleo: 74% contra 66%, por lo que es factible que la producción unitaria que se obtenga, de no mediar adversidades, sea superior a la del ciclo pasado.

## MAÍZ

### Fue el grano con mejor performance de precios en la plaza local

Más del 6% fue la suba semanal que registró el precio del maíz, tanto en su versión de cosecha vieja.

Por el maíz se terminaron pagando \$ 300, condición sin descarga sobre San Martín, un 4% más que el viernes anterior. Para la condición con descarga, se ofrecieron \$ 298, para luego bajar la oferta a \$ 295. En moneda dura, el precio mejoró 5 dólares respecto del viernes 11, quedando a US\$ 83 pese a que en la jornada del jueves se habían logrado US\$ 84.

Para el maíz 2002/03, se ofrecieron US\$ 82 para abril / mayo con descarga sobre San Martín al cierre del viernes, y la exportación terminó retirándose luego. De todas formas, estos 82 dólares significaron una suba semanal de casi un 8%.

La estimación mensual del gobierno para el área a sembrar con maíz nuevo fue de 2,96 millones de hectáreas, con lo que la caída respecto del ciclo anterior sólo sería del 4,2% y no de la magnitud que se había anticipado hace dos o tres meses atrás.

Con respecto a Chicago, el maíz fue más bien un "seguidor" de la dirección marcada por el trigo. Su mejora semanal fue de un 1% a 3%, más acentuada la suba cuanto más cercana la posición, y, por lo tanto, no de los mejores productos del CBOT de esta semana. En este momento, la recolección de maíz en EE.UU. avanza sin problemas, con posibilidad de alcanzar el 50% de cobertura para este próximo domingo. Las ventas externas no parecen despegar, sobre todo con la competencia que está presentando China en este ciclo.

## China podría importar más soja argentina

La Argentina y Estados Unidos podrían ampliar su cuota en el mercado chino de importación de soja el año que viene, debido a que nuevas normas en China sobre compras externas de cultivos transgénicos prohibirían el ingreso de grano de Brasil, su segundo proveedor, dijeron analistas.

A partir del 21 de diciembre la soja modificada genéticamente enviada a China debe contar con certificados de salubridad del país de origen, según dispuso el Ministerio de Agricultura chino. Los productores brasileños no pueden obtener eso porque 40% de sus cultivos de soja transgénica son ilegales.

Algunos agricultores brasileños hacen caso omiso de la prohibición de su país de usar semillas alteradas genéticamente y compran Roundup Ready de Monsanto en la Argentina, que sí las autoriza, dijeron operadores. Brasil le vendió unos 537 millones de dólares de soja a China el año pasado. Sus exportadores obtienen la autorización aduanera mediante la certificación de Estados Unidos.

El cambio en las normas hace peligrar la ventaja que había ganado Brasil sobre la Argentina para abastecer al mayor importador de soja del mundo.

China compró 1,5 millones de toneladas de soja brasileña en los primeros ocho meses del año, superando a la Argentina por 15.000 toneladas, según datos aduaneros. El año pasado la Argentina envió 5 millones de toneladas a China, contra 3,2 millones de Brasil. EE.UU. vendió 3,25 millones de toneladas en los primeros ocho meses de este año, y 5,73 millones el año pasado.

"A menos que quien surja como nuevo ministro de Agricultura tras la elección en Brasil reconozca que el país produce soja genéticamente modificada", el gobierno no podrá emitir garantías de salubridad, dijo T.K. Fan, director asociado del operador de cereales Toepfer International en Singapur. "Todo el mundo sabe" que Brasil produce soja genéticamente alterada.

## China amplía flexibilización de normas para transgénicos

*"Reuters", 18/10/02*

China extenderá por nueve meses más la flexibilización de las normas para la importación de productos transgénicos, lo que permitirá a Estados Unidos mantener sus exportaciones de soja a ese destino, dijo el viernes el representante comercial estadounidense, Robert Zoellick.

Estados Unidos exporta anualmente soja a China por 1.000 millones de dólares, mayormente variedades transgénicas. Las dudas sobre la entrada en vigencia de exigentes medidas y controles sobre la mercadería transgénica por parte de China había causado temor entre los exportadores por la posibilidad de que se cierre ese negocio.

"Celebremos el compromiso de China de asegurar de que no se interrumpirá el comercio de productos transgénicos estadounidenses con ese país durante el período de transición de la entrada en vigencia de las normativas e incluso después de que esto ocurra", sostuvo Zoellick.

En tal sentido, China aseguró que extenderá por nueve meses más una serie de flexibilizaciones impuestas para la importación de productos transgénicos que vencían el 15 de diciembre, de manera tal de permitir la realización de todos los estudios necesarios y de los debidos ajustes sobre las normativas.

Los embarques de soja estadounidense permanecieron paralizados durante tres meses a comienzos del 2002, luego de que el gobierno de Beijing exigiera nuevos certificados para la importación de productos agropecuarios, que fueron duramente criticados en Washington.

En marzo, los gobiernos de China y de Estados Unidos habían acordado una medida temporal que garantizaba la continuidad del comercio de soja entre ambos países hasta el 15 de diciembre, mientras el gigante asiático evaluaba nuevas exigencias de seguridad en los productos biotecnológicos.

China, el mayor comprador mundial de soja, indicó que las nuevas restricciones buscan asegurar que los productos transgénicos que ingresen al país no representan una amenaza para la salud de sus ciudadanos.

Estados Unidos y China esperaban alcanzar un acuerdo antes del 25 de octubre, cuando los mandatarios de ambas naciones, George W. Bush y Jiang Zemin, se encontrarán en un rancho de Texas.

## Chile reanudarán exportaciones avícolas a la Unión Europea

El gobierno chileno informó el martes que reiniciará esta semana los envíos avícolas a los países de la Unión Europea, que fueron suspendidos a fines de julio tras detectarse la presencia de un virus que provoca la "influenza aviar", una enfermedad mortal para los animales.

Inicialmente, la suspensión duraría hasta comienzos del 2003, sin embargo, la reanudación de las exportaciones se adelantó luego de que Chile entregó informes en los que garantizaba que el brote de la enfermedad estaba acotado a dos zonas del país. "Luego de que fuera aprobada la zonificación realizada en Chile, que permite la exportación de productos avícolas nacionales de áreas libres de influenza aviar, el 18 de octubre próximo se reanudarán los envíos a la Unión Europea", dijo el ministerio de Agricultura en un comunicado.

Chile notificó a comienzos de junio la existencia de dos brotes de la enfermedad que causa la muerte de los animales y es altamente contagiosa.

Gracias al reinicio anticipado de los envíos avícolas, el gobierno estima que el impacto en las exportaciones totales del país será "bastante menor a lo previsto inicialmente".

La producción avícola chilena suma anualmente 480.000 tn de carne de pollo por un valor cercano a los 400 millones de dólares. De ellas se exportan unas 27.000 toneladas.

La restricción aplicada por la Unión Europea afectaba no sólo a los envíos de carnes, sino también a los de aves vivas, huevos, productos avícolas derivados y alimentos preparados de pollo.

Bolivia, Perú, Argentina y Colombia ya habían aplicado restricciones a la importación de carne de ave, debido a la presencia del virus.

## Se reducirá la producción de maní en EE.UU.

Según "Georgalos Peanut World", el departamento de agricultura de los Estados Unidos (USDA), redujo su estimación de producción en EE.UU. a 1,7 millones de toneladas de maní en caja, representando una baja del 2% respecto a su proyección del mes anterior y 12% respecto a lo producido en el año 2001.

Se pronostica una área cosechable de 550 mil hectáreas, igual que en Septiembre, aunque 4% inferior al año 2001. Se esperan rendimientos promedios de 3.065 Kg/ha, 57 kilos por debajo del mes pasado y 302 Kilos menos que el año anterior.

La producción en la región del Sudeste (Alabama,

Florida, Georgia, y Carolina del Sur) se espera que alcance 1.016 millones de kilos, 4 % menos que el mes anterior y 11% por debajo del año pasado. Se espera que los rendimientos promedien 3.037 Kilos por ha, 450 Kilos menos que en el año 2001.

La producción en la región de Carolina del Norte y Virginia está prevista en 170 mil toneladas, igual que en Septiembre, aunque 37 por ciento menos que en el 2001. El área cosechable bajaría 20 por ciento respecto al año anterior, a 64 mil hectáreas. El rendimiento está previsto en 2.670 kg/ha, igual que en Septiembre, pero representa una reducción de 700 kilos menos que en el año anterior.

La producción de maní en la región del Sudoeste (Nuevo México, Oklahoma, y Texas) se espera que alcance las 517.000 ton de maní en caja, uno por ciento por encima de Septiembre y 2 por ciento menos que en el año 2001. El área cosechable bajaría un 6% respecto al año 2001, a 155 mil hectáreas. Los rendimientos son previstos que promedien 3.305 Kilos por hectárea, 150 kilos más que en el año 2001.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	11/10/02	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado		435,00	430,00	432,50	182,22	137,3%
Maíz duro	586,80		296,40	295,60	300,10	369,73	147,73	150,3%
Girasol	585,00		590,00	590,00	595,00	590,00	306,96	92,2%
Soja	592,10		600,00	592,50	595,50	595,03	295,29	101,5%
Mijo								
Sorgo	260,00		260,00		260,00	260,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	450,00				467,00	458,50	212,92	115,3%
Maíz duro	280,00		290,00	289,00	293,00	288,00	147,75	94,9%
Girasol	580,00		580,00	585,00	589,50	583,63	306,27	90,6%
Soja			589,00	580,00	580,00	583,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				477,70		477,70	204,47	133,6%
Soja	573,00					573,00		
<b>Santa Fe</b>								
Maíz								
Soja								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							209,73	
Maíz duro	285,00		295,00	290,00	297,70	291,93	146,19	99,7%
Girasol	588,00		590,50	593,20		590,57	304,56	93,9%
Soja								
Trigo Art. 12	525,00		516,50	506,30	497,20	511,25	222,47	129,8%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	460,00		460,00		479,80	466,60	212,42	119,7%
Maíz duro	274,70		280,00	278,90	281,00	278,65	140,30	98,6%
Girasol	580,00		580,00	585,00	587,10	583,03	306,27	90,4%
Soja	574,00		581,00	575,00	576,70	576,68	289,50	99,2%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	986,0	986,0	986,0	986,0	986,0	
"000"		856,0	856,0	856,0	856,0	856,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		200,0	200,0	190,0	190,0	200,0	-5,00%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		1.590,0	1.610,0	1.610,0	1.620,0	1.590,0	1,89%
Girasol refinado		1.740,0	1.775,0	1.775,0	1.800,0	1.740,0	3,45%
Lino							
Soja refinado		1.608,0	1.610,0	1.610,0	1.620,0	1.608,0	0,75%
Soja crudo		1.420,0	1.430,0	1.430,0	1.440,0	1.420,0	1,41%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		290,0	290,0	290,0	288,0	290,0	-0,69%
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	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02
<b>Trigo</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	feriado	435,0	435,0	430,0	430,0
Exp/SM	Hasta10/11	Cdo.1	M/E			410,0	420,0	420,0
Exp/SM	Octubre	Cdo.1	M/E		119,0u\$s	119,0u\$s		120,0u\$s
Exp/SM	Dic/Enero	Cdo.1	M/E		117,0u\$s	118,0u\$s	118,0u\$s	118,0u\$s
Exp/Ros	15/12a15/1	Cdo.1	M/E		117,0u\$s	118,0u\$s	118,0u\$s	117,0u\$s
Exp/SN	15/12a15/1	Cdo.1	M/E		116,0u\$s	117,0u\$s	117,0u\$s	117,0u\$s
Exp/SP	15/12a15/1	Cdo.1	M/E			117,0u\$s	117,0u\$s	117,0u\$s
<b>Maíz</b>								
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E		295,00	295,0	300,0	298,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		295,00	290,0	300,0	298,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		295,00	295,0	300,0	298,00
Exp/SM	S/Desc	Cdo.1	M/E		295,00	295,0	300,0	300,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		81,0u\$s	81,0u\$s	84,0u\$s	83,0u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		79,0u\$s	79,0u\$s	80,0u\$s	80,0u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E		260,0	250,0	250,0	250,0
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E		70,0u\$s	70,0u\$s	71,0u\$s	71,0u\$s
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E		70,0u\$s	69,0u\$s	70,0u\$s	71,0u\$s
<b>Soja</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		164,0u\$s	164,0u\$s	166,0u\$s	163,0u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		164,0u\$s	164,0u\$s	166,0u\$s	163,0u\$s
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.1	M/E		597,0	588,0		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		600,0	590 ofrecido	595,0	590 ofrecer
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E		600,0	590 ofrecido	595,0	590 ofrecer
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E		600,0	590 ofrecido	595,0	590 ofrecer
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		600,0	590 ofrecido	595,0	590 ofrecer
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E		600,0	590 ofrecido	595,0	590 ofrecer
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E		140,0u\$s	140,0u\$s	142,0u\$s	140,0u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		140,0u\$s	139,0u\$s	142,0u\$s	140,0u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E		140,0u\$s	140,0u\$s	142,0u\$s	140,0u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E		140,0u\$s	140,0u\$s	142,0u\$s	140,0u\$s
<b>Girasol</b>								
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.1	M/E		580,0			
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.1	M/E		580,0			
Fca/Trenque Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E		580,0	585,0	590,0	590,0
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E		580,0	585,0	590,0	590,0
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E		590,0	590,0	595,0	595,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E				595,0	595,0
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E		590,0	590,0	595,0	595,0
Fca/Rosario	Dic/enero	Cdo.1	M/E		150,0u\$s	150,0u\$s	153,0u\$s	153,0u\$s
Fca/Ricardone	Dic/enero	Cdo.1	M/E		150,0u\$s	150,0u\$s	153,0u\$s	153,0u\$s
Fca/Junin	Dic/enero	Cdo.1	M/E		150,0u\$s	150,0u\$s	153,0u\$s	153,0u\$s
Fca/Trenque Lauquen	feb/marzo	Cdo.1	M/E				150,0u\$s	150,0u\$s
Fca/Villegas	feb/marzo	Cdo.1	M/E				150,0u\$s	150,0u\$s
Fca/Ricardone	feb/marzo	Cdo.1	M/E				152,0u\$s	152,0u\$s
Fca/Rosario	feb/marzo	Cdo.1	M/E		148,0u\$s	148,0u\$s	152,0u\$s	152,0u\$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. (Fit/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.	14/09/02	15/09/02	16/09/02	17/09/02	18/09/02	variac.seman.
<b>TRIGO - u\$s</b>								
Diciembre	4	59	feriado	120,5	118,0	118,0	118,0	-0,25%
Enero	9	246		120,5	118,5	118,0	118,0	-0,25%
<b>MAIZ - u\$s</b>								
Abril		30		81,8	81,0	81,0	81,0	0,62%

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

Noviembre		16		162,0	163,5	165,5	164,0	3,80%
Mayo	32	493		140,0	140,5	141,5	141,0	2,84%

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

Octubre 18	108	34		3,650	3,610	3,610	3,594	-3,01%
Octubre	5467	1.302		3,680	3,645	3,670	3,650	-1,75%
Noviembre	5.652	1.397		3,770	3,720	3,740	3,710	-0,54%
Diciembre	6.262	912		3,870	3,800	3,830	3,795	-0,78%
Enero	2.408	403		4,000	3,930	3,960	3,900	-0,64%
Febrero	339	158		4,130	4,080	4,100	4,075	-0,12%
Marzo	90	50		4,330	4,270	4,285	4,300	1,90%
Abril	202	140		4,590	4,595	4,540	4,520	-7,94%
<b>Total</b>	<b>20.573</b>	<b>4.905</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo	estimado	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02
	ejercicio	opción							
<b>DLR - oct.02</b>	3,70	put		10	feriado	0,060			
<b>DLR - nov.02</b>	3,70	put		185			0,079	0,079	0,078
	3,80	put		165		0,105		0,140	0,135
	4,00	put		66		0,250	0,300	0,305	
	3,80	call		5			0,060		
<b>DLR - dic.02</b>	3,80	put		10					0,135
	4,00	call		120		0,060	0,060	0,065	
	4,20	call		20					0,038
		<b>total</b>		<b>581</b>					
interest	<b>DLR</b>	Puts		549	<b>DLR</b>	Calls	496		
	<b>Trigo</b>	Puts		2	<b>IMR</b>	Calls	268		

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	14/10/02			15/10/02			16/10/02			17/10/02			18/10/02			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Diciembre	feriado						118,0	118,0	118,0							
Enero							118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	

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

Mayo			140,0	140,0	140,0	140,6	140,5	140,5	141,5	141,5	141,5	141,0	141,0	141,0	2,84%

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

Octubre 18			3,68	3,65	3,65				3,61	3,59	3,61	3,61	3,59	3,60	-2,97%
Octubre			3,74	3,68	3,69	3,70	3,64	3,65	3,60	3,59	3,60	3,66	3,64	3,66	-1,62%
Noviembre			3,83	3,77	3,77	3,75	3,71	3,72	3,74	3,67	3,74	3,72	3,70	3,71	-0,54%
Diciembre			3,91	3,87	3,87	3,84	3,77	3,80	3,84	3,75	3,83	3,82	3,80	3,80	-0,78%
Enero			4,04	3,99	4,00	3,95	3,89	3,93	3,96	3,89	3,96	3,94	3,90	3,90	-0,64%
Febrero			4,15	4,13	4,13	4,11	4,04	4,08	4,10	4,03	4,10	4,10	4,08	4,08	0,25%
Marzo			4,35	4,33	4,33	4,28	4,25	4,27	4,29	4,19	4,29	4,30	4,30	4,30	
Abril			4,85	4,60	4,60	4,73	4,55	4,60	4,54	4,50	4,54	4,58	4,52	4,52	-8,69%

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 21.345 - Posiciones abiertas (al día jueves): 6.555. Nota: Open Interest al día jueves. Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn

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	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Ent.Inm/Disp.			feriado	135,00	135,00	135,00	135,00	
Enero	134	450		123,00	119,00	118,60	118,50	-1,66%
Marzo		15		126,30	123,00	122,50	122,50	-1,61%
Mayo		1		130,50	127,00	125,50	125,50	-1,57%
MAIZ								
Ent.Inm/Disp.				76,50	76,50	76,50	77,00	0,65%
Enero		1		85,00	85,00	85,00	85,00	
Abril	6	108		81,50	81,00	81,30	81,50	1,88%
GIRASOL								
Ent.Inm/Disp.				154,00	160,00	162,00	162,00	6,58%
Octubre				154,00	160,00	165,00	165,00	8,55%
Noviembre		1		159,00	164,00	165,00	165,00	5,10%
Marzo		8		155,00	157,50	159,00	160,00	5,26%
<b>Rosario</b>								
TRIGO								
Enero	5	97		121,00	117,50	117,50	117,50	-0,84%
MAIZ								
Ent.Inm/Disp.				76,50	76,50	76,50	77,00	0,65%
SOJA								
Ent.Inm/Disp.				158,00	158,50	160,00	160,50	4,90%
Octubre	41	19		158,00	158,50	160,00	160,50	4,90%
Noviembre	2	2			158,00	161,50	162,00	
Febrero		445		160,00	160,00	155,00		
Mayo	80	1		140,50	140,00	142,00	141,10	2,02%
Julio				142,00	142,00	144,00	143,00	2,51%
GIRASOL								
Ent.Inm/Disp.				154,00	160,00	162,00	162,00	6,58%
Marzo	17	21		155,00	157,50	159,00	160,00	5,26%
Abril		2		155,00	157,50	159,00	160,00	5,26%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Ent.Inm/Disp.				128,00	128,00	128,00	134,00	4,69%
Octubre				128,00	128,00	128,00	134,00	4,69%
Noviembre							136,50	6,64%
Enero	9	22		126,50	124,00	124,20	123,50	-0,16%
Marzo		1		131,00	126,50	126,50	124,50	-2,73%

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	14/10/02			15/10/02			16/10/02			17/10/02			18/10/02			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>Dársena</b>																
TRIGO																
Enero		feriado		124,0	122,9	123,0	123,0	118,8	119,0	119,0	118,6	118,6	119,0	118,5	118,5	-1,66%
MAIZ																
Abril				81,5	81,5	81,5	81,0	81,0	81,0	81,8	81,8	81,8	81,5	81,3	81,5	
GIRASOL																
Noviembre													165,0	165,0	165,0	
Marzo													160,0	160,0	160,0	
<b>Rosario</b>																
TRIGO																
Enero				121,0	121,0	121,0										
SOJA																
Octubre				158,0	158,0	158,0				160,0	160,0	160,0				
Noviembre										161,5	161,5	161,5				
Mayo							140,0	139,5	140,0	142,0	141,6	142,0	141,1	141,1	141,1	1,88%
GIRASOL																
Marzo				155,0	155,0	155,0							160,0	160,0	160,0	5,26%
<b>Quequén</b>																
TRIGO																
Noviembre													139,0	139,0	139,0	
Enero							124,0	124,0	124,0				123,5	123,5	123,5	-0,80%

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

	embarque	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'02	feriado	v 159,00	v 157,00	v 157,00	v 156,00	v 155,00	0,65%
Precio FAS			116,50	114,99	114,99	114,24	113,49	0,66%
Precio FOB	enero'03		v 160,00	v 159,00	v 159,00	v 158,00	157,00	0,64%
Precio FAS			117,25	116,50	116,50	115,74	114,99	0,65%
<b>Quequén</b>								
Precio FOB	octubre'02		v 182,00				v 182,00	
Precio FAS			131,96				131,96	
Precio FOB	enero'03		v 169,00	v 164,00	v 164,00	v 163,00	165,00	-1,21%
Precio FAS			122,16	118,39	118,39	117,64	119,15	-1,27%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	octubre'02		c 105,11	c 104,82	c 105,70	106,20	100,69	5,47%
Precio FAS			78,02	77,79	78,47	78,85	74,59	5,71%
Precio FOB	noviembre'02		v 106,69	v 105,61	v 106,49	v 107,97	v104,23	3,59%
Precio FAS			79,24	78,40	79,08	80,22	77,33	3,74%
Precio FOB	diciembre'02		106,10	105,80	106,69	106,98	c 101,87	5,02%
Precio FAS			78,78	78,55	79,24	79,46	75,51	5,23%
Precio FOB	enero'03		c 107,67	c 107,18	c 107,48		c 104,62	
Precio FAS			80,00	79,62	79,84		77,64	
Precio FOB	marzo'03		104,72	104,23	104,52	104,13	101,47	2,62%
Precio FAS			77,71	77,33	77,56	77,26	75,20	2,74%
Precio FOB	abril'03		106,30	105,61	105,70	105,31	103,34	1,91%
Precio FAS			78,93	78,40	78,47	78,17	76,65	1,98%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03		94,48	93,80	93,89	93,50	91,73	1,93%
Precio FAS			70,52	69,98	70,06	69,75	68,37	2,02%
<b>Soja</b>								
Precio FOB	octubre'02		v 223,31	v 223,04	v 224,42	v 222,67	v214,40	3,86%
Precio FAS			163,17	162,96	163,99	162,69	156,53	3,94%
Precio FOB	mayo'03		193,83	193,28	193,92	192,08	187,40	2,50%
Precio FAS			141,19	140,78	141,26	139,89	136,40	2,56%
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03		c 230,00	c 230,00	c 230,00	235,00	c 225,00	4,44%
Precio FAS			149,70	149,70	149,70	153,07	146,33	4,61%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

			14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	var.sem.
Tipo de cambio	comprador	fer.		3,560	3,500	3,500	3,530	-1,94%
	vendedor			3,660	3,600	3,600	3,630	-1,89%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00			2,8480	2,8000	2,8000	2,8240	-1,94%
Semillas Oleaginosas	23,50			2,7234	2,6775	2,6775	2,7005	-1,94%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70		2,9441	2,8945	2,8945	2,9193	-1,94%
Subproductos de Maní	20,00	1,60		2,9050	2,8560	2,8560	2,8805	-1,94%
Resto Harinas y Pellets	20,00			2,8480	2,8000	2,8000	2,8240	-1,94%
Aceite Maní	20,00	1,15		2,8889	2,8403	2,8403	2,8646	-1,94%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70		2,8729	2,8245	2,8245	2,8487	-1,94%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river Quequén				FOB Golfo México(2)		
	ag/nv.02	dc/jl.03	ene-03	feb-03	oct-02	ene-03	oct-02	nov-02	dic-02
Promedio Julio	169,72	131,00	130,43	136,00					
Promedio Agosto	180,50	139,14	137,91	140,77			173,59	174,33	
Promedio Setiembre	195,95	157,32	155,38	160,63	202,60	162,90	192,05	192,78	
Semana anterior	185,00	162,00	155,00	157,00	182,00	165,00	194,19	194,93	195,30
14/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	192,91	193,64	194,01
15/10	183,00	161,00	159,00	160,00	182,00	169,00	194,19	194,93	195,30
16/10	180,00	160,00	157,00	159,00		164,00	200,72	201,45	201,82
17/10	180,00	160,00	157,00	159,00		164,00	198,14	198,88	199,25
18/10	179,00	162,00	156,00	158,00		163,00	198,24	198,97	199,34
Variación semanal	-3,24%	0,00%	0,65%	0,64%		-1,21%	2,08%	2,07%	2,07%

**Chicago Board of Trade(3)**

	sep-02	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	jul-04
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
Promedio Setiembre	146,37	147,32	148,41	141,59	132,16	132,70	135,09		119,52
Semana anterior		134,30	135,86	130,90	122,45	123,83	126,77	127,87	118,68
14/10		133,47	135,22	130,53	121,90	123,55	126,40	127,50	119,42
15/10		144,50	146,24	140,73	126,03	126,95	129,52	127,14	119,79
16/10		150,01	150,19	142,38	125,94	126,95	129,71	130,81	119,79
17/10		149,18	148,91	140,73	124,66	125,85	128,61	130,08	119,79
18/10		151,75	149,73	140,55	124,20	125,30	128,24	130,08	119,05
Variación semanal		13,00%	10,21%	7,37%	1,43%	1,19%	1,16%	1,72%	0,31%

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

	sep-02	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04
Promedio Julio	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		
Promedio Setiembre	168,99	168,81	165,00	154,77	139,93	140,87	144,12	
Semana anterior		172,15	167,55	157,63	140,73	141,83	144,59	144,77
14/10		170,86	167,55	158,92	140,64	140,91	145,14	144,77
15/10		175,73	172,52	162,87	142,38	141,83	145,14	144,77
16/10		178,67	174,44	163,42	141,93	142,20	145,88	144,77
17/10		176,19	172,33	160,94	138,89	139,08	142,20	144,04
18/10		176,19	171,14	159,10	137,24	137,42	140,73	141,10
Variación semanal		2,35%	2,14%	0,93%	-2,48%	-3,11%	-2,67%	-2,54%

(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/jjn.03	sep-02	abr-03	nov-02	dic-02	ene-03	feb-03	mar-03
Promedio Julio	85,43	91,71			108,40	110,05	110,08		
Promedio Agosto	92,55	96,68	95,46	105,31	119,85	120,48	122,05	123,34	
Promedio Setiembre	99,63	104,32	97,77	104,64	123,00		123,33	125,21	125,38
Semana anterior	92,00	95,00		91,73	117,61	117,61		120,37	120,37
14/10	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
15/10	89,00	92,00		94,48	120,47	120,47		123,42	123,42
16/10	90,00	95,00		93,80	120,17	120,17		122,93	122,93
17/10	90,00	97,00		93,89	120,17	120,17		122,93	122,93
18/10	90,00	94,00		93,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,17%	-1,05%		1,93%	2,18%	2,18%		2,13%	2,13%

**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	oct-02	nov-02	dic-02	ene-03
Promedio Julio	94,88	103,64	105,75		102,47	105,16	109,05	111,00	110,76
Promedio Agosto	104,50	109,53	109,93	110,49	111,49	114,80	116,39	117,50	
Promedio Setiembre	108,89	109,89	111,94	113,65	113,25	115,80	117,31	118,90	117,05
Semana anterior	102,00	100,69	104,23	101,87	103,34	109,35	108,95	109,74	111,31
14/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	108,85	108,46	109,25	110,92
15/10	101,00	105,11	106,69	106,10	106,30	109,35	108,95	109,74	111,31
16/10	103,00	104,82	105,61	105,80	105,61	111,91	111,51	112,30	113,87
17/10	104,00	105,70	106,49	106,69	105,70	112,79	112,40	113,18	114,17
18/10	105,00	106,20	107,97	106,98	105,31	113,09	112,69	112,69	113,78
Variación semanal	2,94%	5,47%	3,59%	5,02%	1,91%	3,42%	3,43%	2,69%	2,21%

**Chicago Board of Trade(5)**

	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	jul-04	dic-04
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
Promedio Setiembre	107,56	110,08	111,14	110,62	104,23	99,47	101,47	101,81	93,62
Semana anterior	97,14	99,90	101,57	102,26	98,42	95,37	97,63	98,03	91,93
14/10	96,65	99,50	101,18	101,77	98,22	95,47	97,63	98,22	92,12
15/10	100,00	102,95	104,33	104,82	100,78	98,72	100,78	101,18	92,52
16/10	99,70	102,46	103,64	103,93	100,00	96,75	98,91	99,21	91,93
17/10	100,59	102,75	103,74	103,44	99,70	96,85	99,01	99,31	92,12
18/10	100,09	102,36	103,34	103,24	99,41	96,45	98,62	99,01	92,12
Variación semanal	3,04%	2,46%	1,74%	0,96%	1,00%	1,14%	1,01%	1,00%	0,21%

(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 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.	oct-02	ag/fb.03	mr/jl.03	oct-02	nov-02	mar-03
Promedio Julio	230,00		84,71						
Promedio Agosto	233,18	230,00	87,18	91,35	570,07	528,07			522,30
Promedio Setiembre	234,89	229,13	90,00	89,53	516,42	499,21	500,52		492,94
Semana anterior	234,00	225,00	90,00	85,00	511,00	505,00	511,00	517,50	507,50
14/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
15/10	234,00	230,00	90,00	85,00	515,00	507,00		530,00	518,75
16/10	234,00	230,00	90,00	85,00	520,00	510,00		535,00	522,50
17/10	234,00	230,00	90,00	85,00	525,00	512,00		543,75	527,50
18/10	234,00	235,00	90,00	85,00	535,00	522,00		540,00	530,00
Var.semanal	0,00%	4,44%	0,00%	0,00%	4,70%	3,37%		4,35%	4,43%

**Rotterdam**

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	oct-02	nv/dc.02	en/mr.03	ab/jn.03	jl/st.03	nov-02	dic-02	en/mr.03	ab/jn.03
Promedio Julio	107,17	106,86	107,00	99,41	103,00			573,57	
Promedio Agosto	113,75	115,04	114,91	104,22	108,50			584,02	576,04
Promedio Setiembre	116,61	116,89	114,21	104,37	109,00	569,00	567,50	563,03	562,35
Semana anterior	117,00	116,00	114,00	104,00	108,00	605,00	577,50	580,00	580,00
14/10	117,00	116,00	114,00	104,00	108,00	610,00	580,00	580,00	580,00
15/10	117,00	116,00	114,00	104,00	108,00	625,00	590,00	582,50	577,50
16/10		118,00	116,00	106,00	111,00	640,00	600,00	595,00	590,00
17/10	117,00		113,00	103,00	107,00	600,00	580,00	580,00	575,00
18/10		118,00	117,00	107,00	112,00	650,00	605,00	597,50	595,00
Var.semanal		1,72%	2,63%	2,88%	3,70%	7,44%	4,76%	3,02%	2,59%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)			
	ag/mr.03	ab/jl.03	oct-02	abr-03	may-03	oct-02	nov-02	dic-02	ene-03
Promedio Julio	202,67	183,33				208,20	205,36		
Promedio Agosto	212,09	187,82	222,21		192,96	215,30	213,69	215,48	
Promedio Setiembre	220,53	197,21	222,64		197,85	222,99	222,23	223,26	224,75
Semana anterior	206,00	186,00	214,00		187,40	208,16	207,42	209,17	210,45
14/10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	210,36	209,26	210,64	211,92
15/10	207,00	187,00	223,31		193,83	208,16	207,42	209,17	210,45
16/10	215,00	193,00	223,04		193,28	215,69	214,77	215,60	216,88
17/10	218,00	194,00	224,42		193,92	217,07	216,15	216,33	217,62
18/10	220,00	194,00	222,67		192,08	215,32	214,40	215,14	216,42
Var.semanal	6,80%	4,30%	4,05%		2,50%	3,44%	3,37%	2,85%	2,84%

(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 Julio	202,46		191,63		191,10				
Promedio Agosto	213,16		201,20	193,54	192,50	210,65			
Promedio Setiembre	227,25	225,94	210,03	201,41	201,41	224,50	224,10	200,92	200,92
Semana anterior	209,72		200,62	190,70	190,70	207,05	208,80	188,87	188,87
14/10	209,44	209,44	201,91	192,54	192,54	208,52	210,27	189,97	189,97
15/10	217,80	217,80	206,87	197,87	197,87	215,97	217,44	196,40	196,40
16/10	217,53	217,53	208,80	198,42	198,97	215,69	217,07	195,85	195,85
17/10	218,91	218,91	210,82	199,06	199,61	217,07	217,80	196,49	196,49
18/10	215,32	215,32	205,59	196,49	196,49	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,67%		2,47%	3,03%	3,03%	4,84%	4,31%	4,04%	4,04%

**Chicago Board of Trade(8)**

	nov-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04
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	
Promedio Setiembre	207,81	208,94	209,25	208,57	208,34	205,99	205,99	193,31	194,40
Semana anterior	194,19	195,94	196,77	196,95	196,77	195,85	195,85	183,08	184,46
14/10	195,66	197,41	198,05	198,05	198,05	196,03	196,03	184,09	185,56
15/10	201,27	202,74	203,20	203,20	202,92	200,62	200,62	188,68	189,60
16/10	200,99	202,37	202,92	202,65	202,55	200,26	200,26	187,86	188,50
17/10	202,37	203,10	203,47	203,29	202,83	200,81	200,81	188,68	189,23
18/10	200,62	201,54	201,91	201,45	200,99	199,34	199,34	187,30	188,32
Variación semanal	3,31%	2,86%	2,61%	2,29%	2,15%	1,78%	1,78%	2,31%	2,09%

**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 Julio	253,91	241,86	241,61	241,93	242,51	259,60	252,74	253,96	253,50
Promedio Agosto	257,32	244,60	244,55	244,23	244,76	259,69	251,61	255,29	254,86
Promedio Setiembre	256,56	246,54	247,22	248,29	248,69	262,60	251,57	256,03	256,69
Semana anterior	248,34	237,46	239,63	239,39	239,55	251,97	241,57	245,84	247,46
14/10									
15/10	250,05	238,25	240,42	240,10	239,78	251,74	241,30	245,88	247,72
16/10	251,36	241,87	243,72	243,32	243,80	257,64	244,36	249,03	250,64
17/10	248,24	240,07	241,28	240,79	240,79	253,37	241,60	246,80	247,84
18/10	254,02	246,87	248,43	249,01	249,25	256,49	250,82	256,24	257,56
Variación semanal	2,29%	3,96%	3,67%	4,02%	4,05%	1,79%	3,83%	4,23%	4,08%

(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 detalla. (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)				
	oct-02	nov-02	en/mr.03	abr-03	oct-02	nov-02	en/mr.03	abr-03	my/st.03
Promedio Julio	178,50		192,50	180,19	166,00		179,91	171,76	168,98
Promedio Agosto	189,96		193,87	180,17	173,91		182,43	172,93	168,91
Promedio Setiembre	201,00	201,00	205,26	191,11	181,00	177,90	189,26	181,21	176,47
Semana anterior	196,00		199,00	181,00	178,00		180,00	175,00	175,00
14/10	196,00		199,50	181,00	177,00	177,00	180,00	173,00	168,00
15/10	196,00	196,00	201,00	183,00	178,00	178,00	181,00	174,00	169,50
16/10	204,00	202,00	205,00	187,00	181,00	183,00	185,00	179,00	173,00
17/10	195,00		198,00	181,00	177,00	177,00	179,00	173,00	168,00
18/10		202,00	206,00	189,00	182,00	183,00	186,00	179,00	174,00
Variación semanal			3,52%	4,42%	2,25%		3,33%	2,29%	-0,57%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	nov-02	dic-02	ag/mr.03	ab/jl.03	oct-02	nov-02	dic-02	may-03	1° Posic.
Promedio Julio			155,45	149,59	177,20			160,58	171,52
Promedio Agosto	155,78		161,80	155,75	177,64	175,88		160,61	167,61
Promedio Setiembre	162,11	167,28	159,25	157,25	186,17	187,42	184,13	174,85	174,47
Semana anterior	155,31		151,00	148,00	176,26	177,91		163,03	153,44
14/10	fer.	fer.	fer.	fer.	172,18	177,14	177,14	166,01	153,44
15/10	162,09		153,00	148,00	175,82	183,86	183,86	169,64	161,49
16/10	157,74	160,49	156,00	153,00	175,82	181,99	181,99	168,10	161,49
17/10	161,27	163,75	158,00	153,00	176,37	183,86	183,86	169,20	161,49
18/10	160,60	163,08	163,00	152,00	173,06	182,65	182,65	169,20	f/i
Var.semanal	3,41%		7,95%	2,70%	-1,81%	2,66%		3,79%	5,24%

**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 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
Promedio Setiembre	198,82	198,56	198,27	197,58	195,91	195,60	192,54	189,00	181,98
Semana anterior	179,89	183,42	184,96	186,29	185,07	184,85	183,09	180,11	172,84
14/10	179,89	184,85	185,96	187,17	186,40	186,29	184,74	181,33	174,71
15/10	181,33	189,37	190,15	191,47	190,59	190,37	187,94	184,30	177,80
16/10	181,33	187,50	188,71	189,48	189,04	189,04	187,39	184,08	177,47
17/10	181,33	188,82	189,81	190,37	189,59	189,59	187,50	184,30	176,92
18/10	181,33	188,16	188,60	189,48	188,49	188,38	186,29	182,65	176,48
Var.semanal	0,80%	2,58%	1,97%	1,72%	1,85%	1,91%	1,75%	1,41%	2,10%

(1) Precios indices 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 delle 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 Julio			431,88	486,27	483,79		466,69	474,55	487,59
Promedio Agosto	473,05	429,00		510,51	511,29		496,67	498,27	499,34
Promedio Setiembre	469,95	431,68		496,78	495,95	491,14	489,43	483,88	475,93
Semana anterior	452,00	409,00						474,85	457,19
14/10	fer.	fer.				528,09		477,93	459,25
15/10	454,00	411,00				525,01		481,91	462,32
16/10	467,00	423,00						485,89	469,20
17/10	470,00	426,00						461,56	446,98
18/10	473,00	429,00					519,91	490,76	478,13
Var.semanal	4,65%	4,89%						3,35%	4,58%

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande		
	nov-02	dic-02	oct-02	nov-02	dic-02	abr-03	may-03	oct-02	nov-02
Promedio Julio	443,42		428,33			405,97	399,27	443,87	
Promedio Agosto	472,34	479,20	475,53	484,15		437,21	437,16	489,69	484,65
Promedio Setiembre	466,02	460,35	467,71	465,09	462,17	430,53	430,30	468,67	467,73
Semana anterior	448,47	451,50	450,40	453,70		412,70	412,70	453,70	451,50
14/10	fer.	fer.	451,50	452,82	452,82	414,24	414,24	453,70	453,92
15/10	468,69	465,39	463,18	472,00	472,00	425,93	425,93	462,08	470,90
16/10	470,90	468,69	465,39	477,51	477,51	429,45	429,45	465,39	477,51
17/10	476,63	472,77	464,29	482,14	482,14	434,08	434,08	464,29	483,25
18/10	473,32	470,57		478,84	478,84	431,00	431,00	f/i	f/i
Var.semanal	5,54%	4,22%		5,54%		4,43%	4,43%	2,33%	7,03%

	Chicago Board of Trade(14)								
	oct-02	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03
Promedio Julio	429,10	434,16	436,16	438,51	440,13	440,91	445,19	444,39	437,79
Promedio Agosto	454,19	456,07	455,63	455,63	455,50	455,10	451,15	447,81	442,42
Promedio Setiembre	443,43	445,13	446,70	448,46	449,91	450,71	446,20	446,52	446,28
Semana anterior	427,25	426,15	427,69	429,45	430,34	430,78	428,13	424,38	417,33
14/10	427,25	428,57	430,11	431,44	431,88	431,88	428,79	423,28	418,43
15/10	431,22	440,04	441,36	442,02	442,46	442,68	437,61	432,32	428,35
16/10	431,22	443,34	444,44	445,77	445,99	445,77	441,36	434,74	431,44
17/10	431,22	449,07	450,18	451,06	450,62	450,40	444,66	438,71	434,30
18/10	431,22	446,87	447,97	448,19	447,53	447,09	442,24	435,63	432,98
Var.semanal	0,93%	4,86%	4,74%	4,36%	4,00%	3,79%	3,30%	2,65%	3,75%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar		Total fijado
Al 16/10/02								
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03	8.700,0 (12.500,0)	1.815,1 (3.025,0)	25,9	1014,7 (2.891,0)	65,5 (287,6)	2,1 (28,5)	8.998,6 (9.955,1)
	01/02	10.500,0 (11.500,0)	10.165,0 (11.150,0)	22,8	10.025,2 (10.511,9)	978,5 (951,2)	931,9 (862,5)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	02/03	8.300,00	695,00	8	669,4 (1.808,6)	229,1 (195,5)	9,3 (3,4)	6.979,9 (7.833,4)
	01/02	9.300,0 (10.000,0)	7.805,0 (9.105,0)	326,5	8.691,1 (**) (9.036,6)	1.645,4 (1.762,8)	1.215,5 (1.558,6)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	600,00	248,50	3,8 #	144,7 (140,2)	31,5 (1,5)		286,7 (431,4)
	01/02	500,0 (480,0)	350,0 (460,0)	2,2	460,3 (450,2)	40,7 (65,1)	36,7 (63,4)	
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	02/03	7.500,00	720,90	21,8 #	375,9 (810,5)	17 (32,3)	(0,3)	6.083,2 (7.518,2)
	01/02	6.500,0 (7.550,0)	6.100,0 (7.550,0)	81,2	7.677,0 (8.016,9)	2.053,7 (1.768,0)	1.571,2 (1.572,1)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	400,0	20,5		0,6 (64,0)			307,6 (67,3)
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)		311,0 (85,2)	53,2 (9,0)	42,2 (5,0)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 18/9/02		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	02/03		7,9 (142,2)	2,0 (12,3)	2,0 (1,4)
	01/02	3.742,0 (3.967,5)	3.554,9 (3.769,1)	936,0 (1.041,2)	786,1 (940,0)
<b>Soja</b>	01/02	13.150,9 (15.750,0)	13.150,9 (15.750,0)	4.848,2 (4242,8)	3.113,8 (3.528,0)
			(34,2) (300,4)	(13,8) (58,2)	(0,1) (2,1)
<b>Girasol</b>	01/02	2.656,3 (2.654,0)	2.656,3 (2.654,0)	923,9 (1.127,3)	553,9 (952,1)
	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)

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

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- SAGPYA.

**Oferta y Demanda de Trigo por País**

Proyección de: **OCTUBRE 2002**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,59	15,50	0,01	16,10	10,80	4,75	0,55	11,58%
	2002/03 (ant.)	0,55	14,00	0,01	14,56	9,30	4,60	0,66	14,35%
	2002/03 (act.)	0,55	14,00	0,01	14,56	9,30	4,60	0,66	14,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-6,8%	-9,7%		-9,6%	-13,9%	-3,2%	20,0%	
<b>Australia</b>	2001/02 (act.)	4,63	24,00	0,08	28,71	16,50	7,03	5,18	73,68%
	2002/03 (ant.)	5,18	15,00	0,05	20,23	10,00	7,13	3,10	43,48%
	2002/03 (act.)	5,18	13,00	0,10	18,28	8,00	7,18	3,10	43,18%
	Variación 1/		-13,3%	100,0%	-9,6%	-20,0%	0,7%		
	Variación 2/	11,9%	-45,8%	25,0%	-36,3%	-51,5%	2,1%	-40,2%	
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	9,66	20,57	0,30	30,53	16,50	7,54	6,49	86,07%
	2002/03 (ant.)	6,49	15,40	0,30	22,19	9,50	8,05	4,64	57,64%
	2002/03 (act.)	6,49	15,50	0,30	22,29	9,00	8,05	5,24	65,09%
	Variación 1/		0,6%		0,5%	-5,3%		12,9%	
	Variación 2/	-32,8%	-24,6%		-27,0%	-45,5%	6,8%	-19,3%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	13,38	91,73	9,50	114,61	10,50	91,93	12,18	13,25%
	2002/03 (ant.)	12,18	104,40	5,00	121,58	15,00	96,60	9,98	10,33%
	2002/03 (act.)	12,18	104,00	5,00	121,18	15,50	95,70	9,98	10,43%
	Variación 1/		-0,4%		-0,3%	3,3%	-0,9%		
	Variación 2/	-9,0%	13,4%	-47,4%	5,7%	47,6%	4,1%	-18,1%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	56,47	93,87	1,10	151,44	1,51	112,60	37,33	33,15%
	2002/03 (ant.)	17,53	92,00	1,00	110,53	1,00	110,00	19,53	17,75%
	2002/03 (act.)	37,33	92,00	1,00	130,33	1,00	110,00	19,33	17,57%
	Variación 1/	112,9%			17,9%			-1,0%	
	Variación 2/	-33,9%	-2,0%	-9,1%	-13,9%	-33,8%	-2,3%	-48,2%	
<b>Norte de Africa</b>	2001/02 (act.)	5,10	12,70	16,80	34,60	0,25	28,88	5,48	18,98%
	2002/03 (ant.)	5,48	11,51	16,50	33,49	0,20	28,68	4,61	16,07%
	2002/03 (act.)	5,48	11,41	16,50	33,39	0,20	28,68	4,51	15,73%
	Variación 1/		-0,9%		-0,3%			-2,2%	
	Variación 2/	7,5%	-10,2%	-1,8%	-3,5%	-20,0%	-0,7%	-17,7%	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	5,38	91,28	3,52	100,18	13,80	68,58	17,80	25,96%
	2002/03 (ant.)	18,55	93,21	3,17	114,93	15,66	74,89	24,37	32,54%
	2002/03 (act.)	17,80	94,21	3,17	115,18	16,66	74,84	23,67	31,63%
	Variación 1/	-4,0%	1,1%		0,2%	6,4%	-0,1%	-2,9%	
	Variación 2/	230,9%	3,2%	-9,9%	15,0%	20,7%	9,1%	33,0%	

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

**Oferta y Demanda de Maíz por País**

Proyección de: **OCTUBRE 2002**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	1,41	6,77	0,73	8,91	0,41	7,09	1,41	19,89%
	2002/03 (ant.)	1,41	6,55	0,73	8,69	0,36	7,47	0,86	11,51%
	2002/03 (act.)	1,41	7,05	0,73	9,19	0,36	7,77	1,06	13,64%
	Variación 1/		7,6%		5,8%		4,0%	23,3%	
	Variación 2/		4,1%		3,1%	-12,2%	9,6%	-24,8%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	81,13	114,09	0,05	195,27	8,50	124,00	62,77	50,62%
	2002/03 (ant.)	63,18	125,00	0,10	188,28	9,50	126,00	52,78	41,89%
	2002/03 (act.)	62,77	125,00	0,10	187,87	9,50	126,00	52,37	41,56%
	Variación 1/	-0,6%			-0,2%			-0,8%	
	Variación 2/	-22,6%	9,6%	100,0%	-3,8%	11,8%	1,6%	-16,6%	
<b>Sudáfrica</b>	2001/02 (act.)	0,49	9,10	0,80	10,39	1,60	8,00	0,79	9,88%
	2002/03 (ant.)	0,69	9,50	0,20	10,39	1,80	8,00	0,59	7,38%
	2002/03 (act.)	0,79	9,50	0,20	10,49	1,80	8,00	0,74	9,25%
	Variación 1/	14,5%			1,0%			25,4%	
	Variación 2/	61,2%	4,4%	-75,0%	1,0%	12,5%		-6,3%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	3,38	38,81	2,75	44,94	0,05	41,60	3,29	7,91%
	2002/03 (ant.)	3,29	39,22	2,50	45,01	0,05	41,70	3,26	7,82%
	2002/03 (act.)	3,29	39,30	2,50	45,09	0,05	41,70	3,34	8,01%
	Variación 1/		0,2%		0,2%			2,5%	
	Variación 2/	-2,7%	1,3%	-9,1%	0,3%		0,2%	1,5%	
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,64	14,40	0,02	15,06	9,50	4,85	0,70	14,43%
	2002/03 (ant.)	0,70	12,50	0,02	13,22	7,60	4,90	0,72	14,69%
	2002/03 (act.)	0,70	12,50	0,02	13,22	7,60	4,90	0,72	14,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,4%	-13,2%		-12,2%	-20,0%	1,0%	2,9%	
<b>México</b>	2001/02 (act.)	2,17	19,60	4,00	25,77	0,02	24,00	1,75	7,29%
	2002/03 (ant.)	1,75	19,00	6,50	27,25	0,02	26,00	1,24	4,77%
	2002/03 (act.)	1,75	19,00	6,00	26,75	0,02	25,00	1,74	6,96%
	Variación 1/			-7,7%	-1,8%		-3,8%	40,3%	
	Variación 2/	-19,4%	-3,1%	50,0%	3,8%		4,2%	-0,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2001/02 (act.)	1,46	15,07	3,81	20,34	0,30	18,77	1,28	6,82%
	2002/03 (ant.)	1,28	14,60	3,91	19,79	0,20	18,41	1,17	6,36%
	2002/03 (act.)	1,28	14,52	3,91	19,71	0,20	18,39	1,12	6,09%
	Variación 1/		-0,5%		-0,4%		-0,1%	-4,3%	
	Variación 2/	-12,3%	-3,6%	2,6%	-3,1%	-33,3%	-2,0%	-12,5%	

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

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

Proyección de: **OCTUBRE 2002**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>FSU-12</b>	2001/02 (act.)	5,97	62,28	1,04	69,29	6,73	51,48	11,08	21,52%
	2002/03 (ant.)	11,32	57,27	1,12	69,71	7,42	51,42	10,87	21,14%
	2002/03 (act.)	11,08	58,77	1,12	70,97	7,72	51,72	11,52	22,27%
	Variación 1/	-2,1%	2,6%		1,8%	4,0%	0,6%	6,0%	
	Variación 2/	85,6%	-5,6%	7,7%	2,4%	14,7%	0,5%	4,0%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	16,88	105,71	4,26	126,85	4,79	102,29	19,78	19,34%
	2002/03 (ant.)	19,78	104,75	2,69	127,22	6,41	100,28	20,53	20,47%
	2002/03 (act.)	19,78	105,59	2,79	128,16	6,13	102,48	19,54	19,07%
	Variación 1/		0,8%	3,7%	0,7%	-4,4%	2,2%	-4,8%	
	Variación 2/	17,2%	-0,1%	-34,5%	1,0%	28,0%	0,2%	-1,2%	
<b>Europa Oriental</b>	2001/02 (act.)	2,43	51,79	1,82	56,04	4,06	47,58	4,40	9,25%
	2002/03 (ant.)	4,29	47,59	1,50	53,38	2,96	46,12	4,30	9,32%
	2002/03 (act.)	4,40	48,22	1,55	54,17	2,99	46,63	4,55	9,76%
	Variación 1/	2,6%	1,3%	3,3%	1,5%	1,0%	1,1%	5,8%	
	Variación 2/	81,1%	-6,9%	-14,8%	-3,3%	-26,4%	-2,0%	3,4%	
<b>Japón</b>	2001/02 (act.)	2,33	0,21	20,03	22,57		20,18	2,39	11,84%
	2002/03 (ant.)	2,39	0,23	19,29	21,91		19,69	2,22	11,27%
	2002/03 (act.)	2,39	0,23	19,09	21,71		19,49	2,22	11,39%
	Variación 1/			-1,0%	-0,9%		-1,0%		
	Variación 2/	2,6%	9,5%	-4,7%	-3,8%		-3,4%	-7,1%	15,98%
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	1,22	18,45	0,03	19,70	10,11	8,26	1,32	15,98%
	2002/03 (ant.)	1,26	16,27	0,03	17,56	8,12	8,19	1,25	15,26%
	2002/03 (act.)	1,32	16,27	0,03	17,62	8,11	8,19	1,32	16,12%
	Variación 1/	4,8%			0,3%	-0,1%		5,6%	
	Variación 2/	8,2%	-11,8%		-10,6%	-19,8%	-0,8%		
<b>Canadá</b>	2001/02 (act.)	4,33	22,41	3,87	30,61	2,52	24,83	3,26	13,13%
	2002/03 (ant.)	3,26	19,82	4,61	27,69	1,88	23,05	2,77	12,02%
	2002/03 (act.)	3,26	19,40	4,71	27,37	1,88	22,72	2,77	12,19%
	Variación 1/		-2,1%	2,2%	-1,2%		-1,4%		
	Variación 2/	-24,7%	-13,4%	21,7%	-10,6%	-25,4%	-8,5%	-15,0%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	81,60	121,89	2,26	205,75	8,53	133,98	63,25	47,21%
	2002/03 (ant.)	63,73	133,40	2,51	199,64	9,52	136,75	53,36	39,02%
	2002/03 (act.)	63,25	132,90	2,51	198,66	9,52	136,25	52,88	38,81%
	Variación 1/	-0,8%	-0,4%		-0,5%		-0,4%	-0,9%	
	Variación 2/	-22,5%	9,0%	11,1%	-3,4%	11,6%	1,7%	-16,4%	

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

**Oferta y Demanda de Soja por País**

Proyección de: **OCTUBRE 2002**

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	7,93	29,50	0,40	37,83	6,30	21,68	9,84	45,39%
	2002/03 (ant.)	9,54	31,00	0,20	40,74	10,00	23,53	7,22	30,68%
	2002/03 (act.)	9,84	31,00	0,30	41,14	10,00	23,58	7,57	32,10%
	Variación 1/	3,1%		50,0%	1,0%		0,2%	4,8%	
	Variación 2/	24,1%	5,1%	-25,0%	8,7%	58,7%	8,8%	-23,1%	
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	8,38	43,50	1,10	52,98	15,00	26,82	11,15	41,57%
	2002/03 (ant.)	10,80	48,00	0,90	59,70	21,30	29,53	8,87	30,04%
	2002/03 (act.)	11,15	48,00	0,90	60,05	21,20	29,96	8,90	29,71%
	Variación 1/	3,2%			0,6%	-0,5%	1,5%	0,3%	
	Variación 2/	33,1%	10,3%	-18,2%	13,3%	41,3%	11,7%	-20,2%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	1,21	1,21	19,92	22,34	1,80	19,55	0,99	5,06%
	2002/03 (ant.)	0,99	0,95	20,17	22,11	1,60	19,57	0,93	4,75%
	2002/03 (act.)	0,99	0,95	20,17	22,11	1,60	19,57	0,93	4,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,2%	-21,5%	1,3%	-1,0%	-11,1%	0,1%	-6,1%	
<b>Japón</b>	2001/02 (act.)	0,59	0,27	5,00	5,86		5,19	0,67	12,91%
	2002/03 (ant.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,14	0,70	13,62%
	2002/03 (act.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,14	0,70	13,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,6%	3,7%	-2,0%	-0,2%		-1,0%	4,5%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	4,91	15,41	10,30	30,62	0,30	28,03	2,29	8,17%
	2002/03 (ant.)	2,29	15,60	14,00	31,89	0,28	29,35	2,26	7,70%
	2002/03 (act.)	2,29	15,60	14,00	31,89	0,28	29,35	2,26	7,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-53,4%	1,2%	35,9%	4,1%	-6,7%	4,7%	-1,3%	

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



**CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CERALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES**

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

*Informes e Inscripción:  
Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30 -  
Sarmiento 1219 Telefax: 0341-4495884*

**ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2003  
DURACION 1 AÑO**

**Oferta y Demanda de Harina de Soja por País**

Proyección de: **OCTUBRE 2002**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total		
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,10	16,18		16,28	15,74	0,23	0,30	130,43%
	2002/03 (ant.)	0,30	17,56		17,86	17,23	0,23	0,40	173,91%
	2002/03 (act.)	0,30	17,60		17,90	17,36	0,23	0,30	130,43%
	Variación 1/		0,2%		0,2%	0,8%		-25,0%	
	Variación 2/	200,0%	8,8%		10,0%	10,3%			
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	0,72	19,47	0,33	20,52	11,30	8,15	1,07	13,13%
	2002/03 (ant.)	1,00	21,49	0,20	22,69	13,10	8,40	1,18	14,05%
	2002/03 (act.)	1,07	21,72	0,20	22,99	13,30	8,50	1,18	13,88%
	Variación 1/	7,0%	1,1%		1,3%	1,5%	1,2%		
	Variación 2/	48,6%	11,6%	-39,4%	12,0%	17,7%	4,3%	10,3%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,79	13,99	21,17	35,95	6,07	29,03	0,85	2,93%
	2002/03 (ant.)	0,85	14,04	21,24	36,13	6,03	29,27	0,82	2,80%
	2002/03 (act.)	0,85	14,04	21,24	36,13	6,03	29,27	0,82	2,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,6%	0,4%	0,3%	0,5%	-0,7%	0,8%	-3,5%	

**Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País**

Proyección de: **OCTUBRE 2002**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total		
<b>Argentina</b>	2001/02 (act.)	0,10	3,79		3,89	3,67	0,12	0,10	83,33%
	2002/03 (ant.)	0,10	4,12		4,22	4,00	0,12	0,10	83,33%
	2002/03 (act.)	0,10	4,13		4,23	4,01	0,12	0,10	83,33%
	Variación 1/		0,2%		0,2%	0,2%			
	Variación 2/		9,0%		8,7%	9,3%			
<b>Brasil</b>	2001/02 (act.)	0,17	4,71	0,15	5,03	1,65	3,15	0,25	7,94%
	2002/03 (ant.)	0,14	5,17	0,20	5,51	2,15	3,24	0,11	3,40%
	2002/03 (act.)	0,25	5,25	0,15	5,65	2,26	3,24	0,15	4,63%
	Variación 1/	78,6%	1,5%	-25,0%	2,5%	5,1%		36,4%	
	Variación 2/	47,1%	11,5%		12,3%	37,0%	2,9%	-40,0%	
<b>Unión Europea</b>	2001/02 (act.)	0,22	3,18	0,61	4,01	1,90	1,84	0,28	15,22%
	2002/03 (ant.)	0,28	3,19	0,59	4,06	1,98	1,83	0,26	14,21%
	2002/03 (act.)	0,28	3,19	0,59	4,06	1,98	1,83	0,26	14,21%
	Variación 1/								
	Variación 2/	27,3%	0,3%	-3,3%	1,2%	4,2%	-0,5%	-7,1%	
<b>China</b>	2001/02 (act.)	0,28	3,52	0,38	4,18	0,05	3,87	0,25	6,46%
	2002/03 (ant.)	0,25	3,64	0,80	4,69	0,10	4,29	0,30	6,99%
	2002/03 (act.)	0,25	3,64	0,80	4,69	0,10	4,29	0,30	6,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,7%	3,4%	110,5%	12,2%	100,0%	10,9%	20,0%	
<b>Pakistán</b>	2001/02 (act.)	0,01	0,03	0,23	0,27		0,26	0,01	3,85%
	2002/03 (ant.)	0,01	0,07	0,25	0,33		0,32	0,01	3,13%
	2002/03 (act.)	0,01	0,05	0,25	0,31		0,30	0,01	3,33%
	Variación 1/		-28,6%		-6,1%		-6,3%		
	Variación 2/		66,7%	8,7%	14,8%		15,4%		

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

## Situación en puertos argentinos al 15/10/02. 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: 15/10/02 Hasta: 01/11/02												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)		11.000											11.000
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>		143.500	45.000		344.900	281.600		367.900	148.500	1.350	2.000		1.334.750
Terminal 6 (T6 S.A.)				197.000		130.000		107.300	28.300				462.600
Resinfor (T6 S.A.)					96.400			106.800	71.200				330.900
Quebracho (Cargill SACI)		57.500											
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)								19.900	11.500				155.900
Nidera (Nidera S.A.)		21.000	45.000			58.500							
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000				64.400							104.400
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)		25.000			52.500	28.700		133.900	37.500	1.350	2.000		240.100
Dupeiral													40.850
<b>ROSARIO</b>		121.500	30.000					156.250	42.000		6.000		355.750
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		28.000											28.000
Piazoleta (Puerto Rosario)													6.000
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000											20.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)		49.500						24.700					74.200
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		12.500	12.500					131.550	42.000				198.550
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.500	17.500										29.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
<b>SAN PEDRO</b>													
<b>LIMA</b>													
<b>ESCOBAR</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
<b>IMAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>		46.000											214.400
<b>BAHIA BLANCA</b>		21.000			75.000			57.000	15.000	16.000			178.300
Terminal Bahía Blanca S.A.		6.000						51.300					6.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)					35.000			28.300					63.300
Galvan Terminal (OMHSA)					40.000			23.000					109.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		15.000											
<b>TOTAL</b>	<b>46.000</b>	<b>408.400</b>	<b>75.000</b>	<b>419.900</b>	<b>419.900</b>	<b>281.600</b>	<b>632.450</b>	<b>205.500</b>	<b>17.350</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>2.094.200</b>	<b>2.094.200</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>265.000</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>344.900</b>	<b>344.900</b>	<b>281.600</b>	<b>524.150</b>	<b>190.500</b>	<b>1.350</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>	<b>1.690.500</b>	<b>1.690.500</b>

www.nabsa.com.ar

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

## Resumen Semanal

Acciones		198.406.038	
Renta Fija		22.579.306	
Cau/Pases		580.474.206	
Opciones		2.496.705	
Plazo		10.450.890	
Rueda Continua		39.141.883	
			Var. Sem. Var. Mens.
MERVAL	449,17		7,17% 13,66%
GRAL	22.757,20		5,97% 7,90%
BURCAP	1.469,63		-3,21% -4,06%

La Bolsa porteña tuvo en esta semana bursátil reducida una clara tendencia alcista por la suma de varios factores positivos, entre ellos la proximidad de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la baja del dólar y la firmeza de las bolsas mundiales.

El Ministerio de Economía envió al Fondo las correcciones al segundo borrador de la Carta de Intención y espera tener cerrado las negociaciones en dos o tres semanas, a pesar de negarse a aumentar impuestos como pide el organismo, las continuas divergencias en cuanto a los números del superávit primario, nacional y provincial y el debate por el aumento de tarifas.

La extrema sensibilidad del mercado a la evolución de las negociaciones con el FMI volvió a jugar a favor de la calma cambiaria. Sin embargo, el ministro de Economía, Roberto Lavagna, salió a aclarar que el Gobierno busca apenas sostener la cotización y prefiere que "el dólar no esté más barato".

Al mediodía del viernes el Banco Central (BCRA) aplicó una suba de 4 centavos en la cotización oficial de la divisa estadounidense, llevándola a 3,50 pesos para la compra y a 3,58 pesos para la venta. De esta forma, el dólar concluyó la semana en alza, quebrando una serie de tres jornadas en las que acumuló un retroceso de 12 centavos.

Después de una semana con la incertidumbre como común denominador, la sensación de un mejor clima político, el ajuste de los bancos a las nuevas normas cambiarias fijadas por el Banco Central

brasileño y la corrección de la suba excesivas anotadas en las últimas semanas se conjugaron para que el mercado financiero del socio mayor del Mercosur vuelva a mostrar un panorama más tranquilo.

Los rumores acerca del plan económico que prepara el equipo de Lula y la liquidación de una deuda indexada por el tipo de cambio fueron los ingredientes que provocaron el jueves un día de euforia para los mercados brasileños donde el Bovespa se disparó 6,37%, la mayor ganancia diaria desde noviembre de 2001.

Las bolsas de Wall Street cerraron una semana con importantes ganancias impulsadas por resultados empresariales mejores a los previstos. Estas buenas noticias provocaron un regreso masivo del dinero a la plaza, especialmente entre los valores tecnológicos a la espera de que este sector, muy castigado en los últimos años, recupere paulatinamente posiciones.

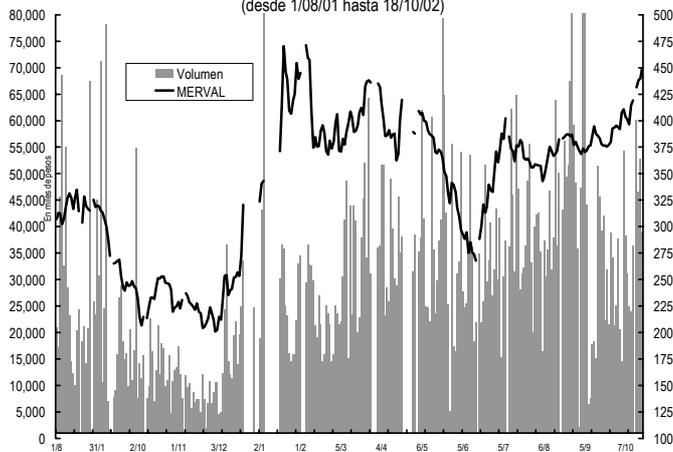
Microsoft informó un aumento del 113 por ciento en sus ganancias del tercer trimestre, impulsadas por el éxito de su plan de vender licencias de su software.

Los analistas explican que el plan de licencias para el nuevo sistema operativo Windows XP, para el que se fijó una fecha límite del 31 de julio, fue un éxito que se tradujo en el aumento de las ventas de este sistema operativo del 33 por ciento, a pesar de que la adquisición de computadoras nuevas bajó en el trimestre.

El día viernes, al producirse el cierre de los contratos de futuros de acciones e índices para octubre, lo que hace que se efectúen una serie de ventas y compras obligatorias, se evidenció un aumento de volatilidad de las Bolsas.

### Evolución del Merval y volumen operado

(desde 1/08/01 hasta 18/10/02)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado		130.000,00			130.000,00	11114,6%
Valor Efvo. (\$)			65.000,00			65.000,00	12089,9%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			200,00			200,00	
Valor Efvo. (\$)			1.206,00			1.206,00	
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.		927.641,42	290.497,04			1.218.138,46	42,7%
Valor Efvo. (\$)		643.074,75	194.641,62			837.716,37	40,8%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		643.074,75	260.847,62			903.922,37	51,8%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	fer.	699,656	700,119	705,730	713,819	699,743	2,01%
Independien.		2.495,993	2.498,333	2.524,356	2.562,492	2.489,130	2,95%
Univalor		1,526	f/i	1,551	f/i	1,526	1,64%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	14/10/02	15/10/02	16/10/02	17/10/02	18/10/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	fer.	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	
Univalor		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	14/10/02		15/10/02		16/10/02		17/10/02		18/10/02			
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>												
Bonite 2002 8,75%		feriado			50.000	130.000,00	65.000,00					
<b>Papeles privados</b>												
Siderca				6.030	200,00	1.206,00						

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	14/10/02		15/10/02		16/10/02		17/10/02		18/10/02			
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Fecha vencimiento	feriado			7	14	7	30					
Tasa prom. Anual %				22-oct 8,98	29-oct 12,57	23-oct 10,78	15-nov 18,00					
Cantidad Operaciones				5	13	11	1					
Monto contado				370.281,13	270.849,79	155.536,17	38.218,56					
Monto futuro				370.919,00	272.155,75	155.857,62	38.784,00					

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	0,502	31/12	B.G.	-85.777.854	-199.723.918	278.804.518	131.412.250
Agraria	2,300	30/06	1ro.	-104.743	1.408.650	3.000.000	5.981.532
Agrotech Inversora	2,270	31/03	B.G.	-2.320.812	-3.687.963	4.142.969	12.962.220
Agrometal	1,650	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	1,600	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	3,100	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	1,340	30/06	B.G.	-112.867.000	-112.867.000	64.410.000	66.176.000
Banco Hipotecario	2,150	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	0,860	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	1,260	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,500	30/04	2do.	13.817.730	71.352.588	47.947.275	274.164.028
Celulosa Argentina *	1,350	31/05	3ro.	-41.468.582	-49.123.630	75.974.304	26.850.674
Central Costanera	1,530	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,665	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	0,850	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	0,248	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	2,420	30/06	3ro.	-1.125.227	-1.122.874	119.672.102	174.681.718
Della Penna	0,400	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	0,900	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	1,120	30/06	3ro.	-1.500.184	-1.500.184	12.000.000	18.624.189
Bco. Francés	3,200	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	0,528	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.	0,775	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	6,000	30/06	3ro.	-91.058.217	14.279.093	23.000.000	159.728.264
Inalruco	0,400	31/12	1ro.	-24.547	-5.936.612	5.000.000	163.900
Ind.Sid.Grassi **	0,120	30/06	1ro.	-1.514.208	-27.171.612	10.478.387	-6.355.644
Solvay Indupa	1,980	30/06	1ro.	94.055.000	-10.086.000	269.284.000	339.574.000
Cia. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-14.117.754	-45.029.101	31.291.825	112.430.867
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	4,800	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cia. Introdutora Bs.As.	1,610	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	2,210	30/06	3ro.	-340.943.000	-339.338.000	207.412.000	149.822.000
Minetti, Juan	0,536	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	2,900	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,810	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 *	0,700	30/06	2do.	21.816.624	0	63.355.984	91.080.348
Merc.Valores BsAs	1.420.000,00	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	0,483	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	0,710	31/05	3ro.	-719.513	1.017.566	12.000.000	22.642.462
Molinos Río	5,490	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	5,800	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	0,750	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)	0,715	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	1,020	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	7,000	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	4,200	31/03	2do.	1.588.558.827	1.588.558.827	1.000.000.000	4.386.310.870
Siderar	6,380	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	0,365	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	0,990	30/09	1ro.	-2.257.000.000	-1.843.000.000	984.380.978	113.000.000
Telefónica de Arg.	0,980	30/09	1ro.	-2.484.000.000	-2.507.000.000	1.746.052.429	188.000.000
Transp.Gas del Sur	1,170	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	40,000	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