

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1072 • 15 DE NOVIEMBRE DE 2002

## ECONOMIA Y FINANZAS

La paridad cambiaria entre el peso, el real y el dólar 1

Algunos datos de la economía brasileña 4

Algunos datos de la economía argentina 4

## MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

El valor agregado por el sector agropecuario 7

Deconexiones entre futuros estadounidenses y el mercado real de granos 8

Impuestos: una perinola en la que todos ponen 8

El precio del trigo baja Demanda por soja afirma el precio argentino 12

El precio del maíz nuevo cae más del 6% 13

ESTADISTICAS USDA

USDA: oferta y demanda mundial de granos y derivados (nov/02) 29

USDA: oferta y demanda estadounidense de granos y derivados 31

Continúa en página 2

## LA PARIDAD CAMBIARIA ENTRE EL PESO, EL REAL Y EL DÓLAR

En anteriores semanarios se ha analizado la paridad cambiaria entre las monedas de los dos principales socios del Mercosur: Brasil y Argentina. Como se recordará, y fundamentalmente a partir de comienzos de 1999 -cuando en Brasil comenzó la fuerte depreciación del real- la relación cambiaria entre las dos monedas comenzó a afectar las exportaciones de origen argentino.

La evolución del tipo de cambio real, peso argentino versus real brasileño, fue la siguiente:

Diciembre 98	100
Año 1999	71
Año 2000	76
1° Trim 01	71
2° Trim 01	65
3° Trim 01	62
4° Trim 01	64
1° Trim 02	116
2° Trim 02	166
Julio 02	148
Agosto 02	137

Estos datos que muestran el nivel de tipo de cambio real están extraídos de la publicación "**Sector Agroalimentario Argentino. Informe de Coyuntura**", octubre de 2002, que edita el IICA de Argentina.

Las estadísticas anteriores se confirman en parte por el "**Informe Económico Mensual**" del Centro de Estudios Bonaerense, de noviembre de 2002, el que en página 3 dice textualmente que "se diluyeron los efectos de la devaluación en la paridad con Brasil". Según este informe la paridad cambiaria real entre ambas monedas se en-

Continúa en página 2

**MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES**

Situación Hidrológica al 12/11/02.....14

**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

Privados: Embarques de granos, harinas y aceites por puerto del Up River (set y ene/set'02) ..... 29

SAGPyA: Embarques por destino de granos y derivados (enero/agosto'02) ..... 30

Privados: Embarques de aceites, harinas y pellets por puerto del Up River (set y ene/set'02) ..... 34

*Viene de página 1*

contraba en octubre un 35,1% por encima de los niveles de diciembre de 2001. En marzo era del 94,7% a favor del peso. De todas maneras, hay que aclarar que los efectos de la devaluación se han diluido solo parcialmente. En los párrafos que siguen citamos el mencionado informe.

La devaluación nominal del peso argentino en el 2002 hasta mediados de octubre alcanzó el 270%, habiéndose producido la mayor parte de la misma entre enero y mayo. A partir de junio, la paridad peso-dólar se mantuvo estable en alrededor de \$ 3,70 y en el último mes ha habido una tendencia a ubicarse en alrededor de \$ 3,60. El real también sufrió una depreciación nominal pasando de una paridad de 2,3 reales por dólar a inicios del año a una cercana a 4 reales en octubre, tendiendo luego a la baja para ubicarse en los últimos días en valores nominales muy parecidos al peso.

A inicios del 2002, con un real se compraban \$ 0,43. Posteriormente, con las devaluaciones de ambas monedas, pero en mayor medida en el peso argentino, la paridad pasó a \$ 1,43% por real a fines de mayo. Luego, con la estabilización del peso y la mayor depreciación del real, se alcanzó una paridad nominal de \$ 0,96 por real, entrado el mes de octubre, y hoy estaríamos en una paridad nominal de casi 1 a 1.

De todas maneras, es necesario analizar la paridad en términos reales y no quedarnos con una mera relación nominal. "Para analizar la evolución en términos reales de la paridad entre el real y el peso, le adicionamos a la cotización nominal entre las monedas los efectos en los precios internos de cada uno de los países". Teniendo en cuenta estos efectos nos encontramos que la paridad bilateral se encontraba en octubre un 35,1% por arriba de los niveles de diciembre del año pasado.

**El tipo de cambio real, ¿es alto?**

Con respecto a la paridad cambiaria con el dólar, nos ha parecido interesante reproducir en gran parte algunos puntos que analiza Luis R. Secco en **El Cronista** de este viernes, en un artículo titulado "**Un tipo de cambio a la altura de las circunstancias**".

El mencionado economista sostiene en un primer párrafo que la creencia de algunos analistas de que el aumento de precios de nuestro país muy por debajo del aumento de la cotización del dólar y la estabilidad cambiaria de los últimos cuatro meses deberían llevar a un tipo de cambio nominal más bajo, es errónea. "En primer lugar, el tipo de cambio real (TCR) no parecería encontrarse demasiado ele-

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Suscripciones y aviso por e-mail:

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

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

vado si se lo comprar con los niveles históricos". Al mes de setiembre del corriente año el TCR se situaba en 2,7. "Si bien es cierto que se ubica por encima del promedio del tipo de cambio real desde 1960 (2,4), se encuentra por debajo del tipo de cambio real promedio de la década del 80 (3,1) y del que se obtiene si se dejan de lado los registros que corresponden a los períodos signados por la vigencia de La Tablita y la convertibilidad (2,8)".

En la tabla que reproduce el periódico se muestra que los picos más altos del TCR en el período que va desde 1960 hasta el presente fueron febrero de 1976 con 8,5 y junio de 1989 con 11,1. El más bajo en todos esos cuarenta y dos años fue en diciembre de 1980 con 0,6 (en la tabla se dice erróneamente que el TCR más bajo fue en diciembre de 1981 pero en ese momento ya no existía más La Tablita y durante el año 1981 el tipo de cambio oficial se había depreciado en 431% mientras los precios mayoristas sólo lo habían hecho en un 180% y los precios al consumidor en 131%).

De los datos anteriores, Secco concluye que "dado que la evidencia histórica no avala el argumento de que el tipo de cambio real actual es alto (o muy alto), se podría sostener dicho argumento si se estuviera seguro de la trayectoria futura del tipo de cambio real. Entonces, para sostener que el actual nivel es elevado, deberíamos estar esperando un aumento de los precios internos y/o una caída del tipo de cambio nominal".

Sigue diciendo que respecto "de los precios internos, lo más probable es que se verifiquen algunos aumentos como consecuencia del inminente reajuste de las tarifas de los servicios públicos, por lo que, en efecto, el tipo de cambio real futuro podría ser más bajo. Sin embargo, resulta aventurado pronosticar que una recomposición de tarifas no tenga ningún efecto sobre el resto de los precios, incluido desde ya un precio fundamental: el del tipo de cambio".

"En lo que respecta al tipo de cambio nominal, la situación es más compleja. Si bien en los últimos cuatro meses se revirtió el signo de las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario (de vender u\$s 2.557 M entre febrero y junio, lleva comprados u\$s 1.197 M desde julio), dicha situación coexiste con una serie de factores que no pueden soslayarse", y que Secco pasa a enumerar:

a) El BCRA siguió con su política monetaria expansiva sin comprometer la paridad cambiaria ya que hubo una absorción de moneda mayor por un aumento de la demanda. Concretamente, la emisión monetaria fue por 1.714 millones de pesos, en su mayor parte, en los últimos dos meses, para financiar al Tesoro y la demanda de 4.408 millones, en casi un 80% para recomponer la liquidez del sistema bancario a través de un aumento de sus encajes (\$ 3.404 millones). "Pero, mientras la expansión monetaria.....no podrá revertirse en el corto plazo dado que el déficit fiscal no desaparecerá y la Argentina no tiene forma de cubrir dicho déficit en los mercados de deuda, el aumento de los encajes puede detenerse en cualquier momento".

b) El aumento de los encajes difícilmente pueda prolongarse indefinidamente, dado que tienen como límite restricciones legales. "Además, porque el aumento de los encajes fue posible por la estabilización y aumento de los depósitos del sistema financiero, fenómeno cuya permanencia no puede asegurarse y que depende crucialmente de las restricciones existentes en materia de libre disponibilidad de la liquidez (control de cambios). Cabe preguntarse hasta que punto el aumento de los depósitos del sistema financiero no es la consecuen-

cia natural de las dificultades para transferir liquidez al exterior y no el resultado de un aumento de la confianza en el sistema financiero local".

c) "El hecho de que el BCRA acumulara reservas no significa que la demanda de dólares (la fuga de capitales) por parte del sector privado no haya continuado. El punto es que dicha demanda no ha repercutido sobre las reservas del BCRA, pero la misma no ha desaparecido: prueba de esto es que mientras entre julio y setiembre (último dato disponible) ingresaron al país cerca de u\$s 4.320 M en concepto de superávit comercial, sólo u\$s 679 M terminaron en las arcas del Banco Central. El resto lo canaliza el sector privado fuera del circuito financiero y muy probablemente fuera del país".

Del análisis anterior deduce Secco que es difícil sostener que el tipo de cambio nominal es alto. "Esta afirmación sólo podría ser suscrita en un escenario en el que se levantan las restricciones cambiarias y las tasas de interés se reducen, y aun así el BCRA acumula reservas y el valor del dólar continúa estable".

Es artículo, que volcamos en forma parcial, nos parece de una lógica impecable. La única crítica que le haríamos se refiere a su primera parte, cuando se hacen comparaciones del TCR a lo largo de 42 años, período suficientemente extenso y en que pueden haber cambiado determinadas pautas de demanda monetaria de la población. Por otra parte, el período anterior a la devaluación y depreciación de nuestra moneda, duró una década, con un sistema de convertibilidad que puede criticarse en algunos aspectos pero que restableció en mucha gente el deseo de la estabilidad.

## ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

La evolución del Producto Bruto Interno de Brasil ha sido la siguiente en los últimos años:

1° trimestre 99	-0,4%
2° trimestre 99	-0,4%
3° trimestre 99	0,5%
4° trimestre 99	3,4%
1° trimestre 00	4,1%
2° trimestre 00	4,5%
3° trimestre 00	4,3%
4° trimestre 00	3,7%
1° trimestre 01	4,3%
2° trimestre 01	2,1%
3° trimestre 01	0,5%
4° trimestre 01	-0,7%
1° trimestre 02	-0,7%
2° trimestre 02	1,0%

El Banco Central de Brasil proyecta un crecimiento para todo el año de 1,5% y para el próximo de 3%, pero es nuestra impresión que la primer cifra tendrá que ser corregida a la baja. En el tercer trimestre del año la economía de Brasil se vio obstaculiza por una serie de problemas que en parte tenían que ver como las expectativas de las elecciones.

Con respecto a las cuentas externas tenemos: las exportaciones habían llegado en el año 2000 a 55.100 millones de dólares y las importaciones a 55.800 millones, con un saldo deficitario de 700 millones. El año pasado las exportaciones alcanzaron a 58.200 millones y las importaciones a 55.600 millones, con un superávit de 2.600 millones. En los primeros ocho meses del corriente año las exportaciones alcanzaron a 37.000 millones de dólares, con una caída de 7% con respecto a los 39.600 millones que se habían logrado en el mismo período del año pasado. Las importaciones llegaron a 31.600 millones, con una caída de 19% con respecto a los 39.000 millones logrados en el mismo período del año pasado. Mientras el saldo de la balanza fue superavitario en 700 millones de dólares en el período enero-agosto del año pasado, ese saldo se catapultó a 5.400 millones de superávit en los primeros ocho meses del corriente año.

Según datos que extraemos del "Informe Económico Mensual" (nov. 02) del Centro de Estudios Bonaerenses, el acumulado de la balanza comercial al mes de octubre arroja un superávit de 10.063 millones de dólares, mientras que en igual lapso del 2001 fue de sólo 1.497 millones. Este incremento del superávit se debe no a un crecimiento de las exportaciones, sino a una fuerte disminución de las importaciones, especialmente en el tercer trimestre, lo que denotaría, como manifestamos más arriba, una disminución en el PBI. Un comentario que se hace en la mencionada publicación nos parece muy interesante: "Dadas las características de este proceso sustitutivo de importaciones (que se está llevando a cabo en Brasil), se pone en duda que el mismo pueda sostenerse en el largo plazo, ya que cuando la economía recupere su senda de crecimiento, las importaciones empezarán a presentar tasas de variaciones positivas. De to-

das maneras, puede afirmarse que el retorno del crecimiento económico no estará ligado a un boom de importaciones sino que las mismas se expandirán a tasas más moderadas. Esto se basa en que la reacción (en %) de las importaciones ante variaciones porcentuales en el PBI ha ido decayendo en los últimos años. Mientras en el período 1994-1998 llegaba casi a 2% de aumento cada punto de crecimiento del producto, entre el año 2001 y mediados del 2002 sólo superaba el 1,6%. Algunos efectos que ayudan a este comportamiento son la maduración de las inversiones realizadas desde 1999 y el efecto sustitutivo de la actualidad".

La tasa de inflación medida por el índice de precios al consumidor acumuló desde enero a agosto un crecimiento de casi el 5%, casi similar a la registrada en el mismo período del año anterior.

## ALGUNOS DATOS SOBRE LA ECONOMÍA ARGENTINA

### Recaudación Tributaria Nacional

La recaudación tributaria acumulada en los doce meses hasta octubre incluido, comparativamente con el año anterior, ha sido la siguiente:

a) Por IVA bruto se recaudó en el último año 14.341 millones de pesos. Hasta octubre de 2001 se habían recaudado 16.654 millones.

b) Por impuesto a las ganancias se recaudó en el último año 8.230 millones contra 10.425 millones hasta octubre del año pasado.

c) Por los impuestos de comer-

**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

cio exterior se recaudaron en el último año 5.080 millones contra 1.791 millones el año anterior.

d) Por los aportes de seguridad social se recaudó en el último año 7.832 millones contra 8.346 millones el año anterior.

e) Por impuestos internos se recaudaron en el último año 1.622 millones contra 1.658 millones el año anterior.

f) Por impuesto a los combustibles se recaudó 4.077 millones en el último año contra 3.455 millones el año anterior.

g) Por ganancia mínima presunta se recaudó 515 millones en el último año contra 583 millones el año anterior.

h) Por el impuesto de intereses pagados se recaudó 84 millones en el último año contra 553 millones el año anterior.

i) Por el impuesto a los créditos y débitos bancarios se recaudó 4.667 millones en el último año contra 2.267 millones el año anterior.

j) Por otros impuestos se recaudaron 480 millones en el último año contra 1.254 millones en el año anterior.

k) En total en los doce meses hasta octubre del corriente año incluido se recaudó 46.927 millones de pesos contra 46.987 millones en los doce meses anteriores hasta octubre de 2001 incluido.

Teniendo en cuenta que hasta diciembre del año pasado 1 peso = 1 dólar, las cifras de recaudación nacional acumulada muestra una fuerte caída.

## Análisis Monetario

Al día 12 de Noviembre las reservas internacionales en el Banco Central llegaban a 9.810 millones de dólares, que a un tipo de cambio de 1 dólar = 3,56 pesos nos determinaba un monto de 34.925 millones de pesos.

Los pasivos monetarios del Banco Central llegaban a 26.155 millones de pesos. De este total, a la base monetaria le correspondían 25.312 millones. La circulación monetaria llegaba a 15.907 millones y los depósitos en cuenta corriente en pesos a 9.405 millones. Los depósitos en otras monedas en el BCRA llegaban a 843 millones de pesos (237 millones de dólares).

La asistencia del Banco Central a las entidades financieras llega a 17.602 millones de pesos. De este total, a redescuentos correspondían 17.299 millones y a pases activos 303 millones.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional llegaban a 1.530 millones de pesos. Al 31 de octubre llegaban a 817 millones. Este incremento, de 713 millones, explica en gran parte el presunto superávit que se habría obtenido en las cuentas fiscales del mes de octubre.

La circulación monetaria en poder del público llegaba a 13.721 millones de pesos.

Los depósitos en pesos en las entidades financieras sumaban:

a) En cuenta corriente: 12.998 millones de pesos.

b) En caja de ahorros: 9.254 millones de pesos.

c) En plazo fijo (estimado): 16.849 millones de pesos.

d) En Cedros (estimado): 17.024 millones de pesos.

e) Canjeados por Boden (contabilizado): 4.610 millones de pesos.

f) Otros depósitos: 3.910 millones de pesos.

g) En total los depósitos ascendían a 64.645 millones de pesos.

El efectivo en pesos en los bancos llegaba a 2.186 millones.

El efectivo en dólares en los bancos llegaba a 461 millones.

Los depósitos en dólares en los bancos llegaban a 821 millones.

Las líneas de crédito del exterior comerciales llegaban a 1.758 millones de dólares y las financieras a 5.783 millones de dólares.

La oferta monetaria total (M3) llegaba a aproximadamente 88.000 millones de pesos. Traducido en dólares la cifra era de alrededor de 24.600 millones.

## Exportaciones argentinas de origen agropecuario

Durante el año 2000 las exportaciones de origen agropecuario llegaron a 12.872 millones de dólares, es decir el 48,7% de las exportaciones totales de nuestro país (26.409 millones de dólares). El año pasado las exportaciones de origen agropecuario llegaron a 13.102 millones de dólares, un 49,2% de las exportaciones totales (26.655 millones de dólares).

En los siete primeros meses del corriente año (enero-julio) las exportaciones totales de Argentina llegaron a 14.617 millones de dólares, un 7% por debajo de lo exportado en el mismo período del año pasado. Las exportaciones de origen agropecuario alcanzaron a 7.707 millones de dólares, un 52,7% de las exportaciones totales.

Las exportaciones de origen agropecuario por producto de los siete primeros meses del corriente año comparativamente con las del mismo período del año anterior (indicado porcentualmente), son las siguientes:

Productos primarios y alimentos sin elaborados: 3.175 millones de dólares (-13,2%).

a) Animales vivos: 5 millones (-58%)

- b) Pescados y mariscos sin elaborar: 300 millones (-18%)
- c) Miel: 68 millones (+ 36%)
- d) Hortalizas, legumbres sin elaborar: 106 millones (-20%)
- e) Frutas frescas: 317 millones (-20%)
- f) Cereales: 1.509 millones (-10%)
- g) Semillas y frutos oleaginosos: 870 millones (-15%)
- Alimentos elaborados: 3.675 millones de dólares (+ 15,4%)
- a) Carnes: 297 millones (+ 20%)
- b) Pescados y mariscos elaborados: 131 millones (-14%)
- c) Productos lácteos y huevos: 180 millones (+ 18%)
- d) Otros productos de origen animal: 7 millones (+ 17%)
- e) Frutas secas o procesadas: 17 millones (+ 31%)
- f) Té, yerba mate, especias, etc.: 40 millones (-5%)
- g) Productos de molinería: 73 millones (-13%)
- h) Grasas y aceites: 1.116 millones (+ 41%)
- i) Azúcar y artículos de confitería: 70 millones (+ 32%)
- j) Hortalizas, legumbres y frutas preparadas: 167 millones (-7%)
- k) Bebidas, líquidos, vinagre: 95 Millones (- 18%)
- l) Residuos de las industrias alimenticias: 1.482 millones (+ 10%)
- Otros productos de origen agropecuario: 857 millones de dólares (-12,8%)
- a) Primarios: tabaco sin elaborar, lanas sucias, fibra de algodón, resto de primarios de origen agropecuario: 149 millones (-6,9%)
- b) Elaborados: extractos curtientes y tintóreos, pieles y cueros, lanas elaborados, resto de MOA: 708 millones (-13,9%).

## EL VALOR AGREGADO POR EL SECTOR AGROPECUARIO

**E**n el Semanario anterior, en un artículo dedicado a los perjuicios "que no se ven" que ocasionan las inundaciones de La Picasa, hicimos alusión al valor agregado por el sector agropecuario. Manifestamos en el mismo que si se tuviesen en cuenta todos los sectores que se relacionan con el agro, eslabonando hacia atrás o hacia delante, tendríamos una participación en dicho valor agregado (Producto Bruto Interno) no menor al 35%. A algunos productores que nos han consultado les ha sorprendido la cifra, dado que generalmente se habla de una cifra mucho menor. Para aquellos lectores que quieran ver con más detalle como se llegó a la mencionada cifra, le recomendamos la lectura del Semanario N° 1052 del 28 de junio. El cálculo que allí se realiza puede cuestionarse en algunos aspectos técnicos pero no hay duda que responde en gran medida a la realidad.

Un aspecto que hay que explicar es el concepto de valor agregado. Generalmente se manifiesta que el campo -es decir, el sector agropecuario- agrega poco valor. Es por ello que es importante analizar que significa valor agregado.

Partimos del análisis que en su libro "**Economía**" realiza el Premio Nobel de Economía 2001, Joseph Stiglitz. En la página 722 y siguientes analiza los tres enfoques para medir el Producto Bruto Interno (PBI). Esos tres métodos son los siguientes: a) enfoque de los bienes finales, b) enfoque del valor agregado y c) enfoque de la renta.

*El enfoque de los bienes finales* suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina consumo agregado (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresas para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina inversión agregada (comprende todos los bienes de inversión, independientemente de dónde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina gasto público. Por último, algunos bienes van al extranjero, pero al mismo tiempo algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, esta cuarta categoría se conoce con el nombre de exportaciones netas y es la diferencia entre exportaciones e importaciones.

El valor del PBI también puede calcularse según el *enfoque del valor agregado*. Para una empresa en particular, el valor agregado es igual a los ingresos de esa empresa menos (-) el costo de los bienes intermedios que se han comprado a otras empresas. El PBI es la suma del valor agregado por todas las empresas.

*El tercer enfoque es el de la renta*. Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan los salarios de sus trabajadores; pagan intereses; pagan impuestos indirectos y compran bienes intermedios. Lo que le queda son los beneficios. Es decir:

Ingresos = salarios + intereses pagados + coste de los factores intermedios + impuestos + beneficios

Pero ya se vio en el enfoque anterior que el valor agregado por la empresa es su ingreso menos (-) el coste de los bienes intermedios, por lo que:

Valor agregado = salarios + intereses pagados + impuestos + beneficios

De lo anterior se deduce que el PBI es igual al total de salarios pagados por todas las empresas más (+) intereses más (+) impuestos más (+) beneficios.

Los tres enfoques llegan al mismo resultado.

¿Qué significado tiene que un sector de la economía agregue más valor porcentualmente? Significa que los salarios, intereses, impuestos y beneficios son un porcentaje mayor de los ingresos totales del sector. ¿Es esto bueno o malo para la economía? No lo podemos deducir a priori. Necesitamos conocer otras cosas. El que una empresa, a igual producción, pague más salarios, intereses o impuestos, no es bueno para la economía. No actúa con eficiencia.

Por lo anterior, cuando en ciertos medios periodísticos se afirma que tal o cual sector agrega más valor a la economía, eso en principio no implica que sea mejor para la economía, podría ser peor. La eficiencia de los sectores o de las empresas se mide con otros parámetros. Son más eficientes aquellos sectores o empresas que colocan sus productos en los mercados mundiales, competitivamente, y que no necesitan subsidios para realizar esas exportaciones o protección ante la importación de artículos o productos extranjeros.

Por lo manifestado en el párrafo anterior, el sector agropecuario es muy eficiente dado que exporta el 50% de las exportaciones argentinas, y ese es el parámetro que debe utilizarse para juzgarlo. Para aquellos que no están convencidos

de esto, digamos también que aporta tanto valor agregado como otros sectores de la economía. Para ello véanse los siguientes datos que se extraen de la tabla de Insumo-Producto de nuestro país (tabla que se realizó para el año 1997) y que muestran el valor agregado por distintos sectores en relación a la producción:

a) Cultivo de cereales, oleaginosas, forrajeras, producción de semillas, aceites y subproductos oleaginosos, molienda de trigo y de otros cereales, alimentos balanceados, productos de panadería y pastas alimenticias: estos siete sectores agregan 37% de valor.

b) Química básica: agrega 35%.

c) Industrias básicas de hierro y acero: agrega el 32%.

d) Motores, turbinas, bombas, etc.: agrega el 40%.

e) Máquinas de oficina e informática: agrega el 42%.

f) Vehículos automotores: agrega el 20%.

## DESCONEXIONES

### La creciente brecha entre los mercados de futuros agrícolas de EE.UU. y el mundo real del comercio en granos y semillas oleaginosas

*Traducción del comentario publicado por Gaftaworld, Journal of the Grain and Feed Trade Association, de agosto de 2002.*

El señor Robert W. Kohlmeyer, presidente emérito de World Perspectives, Inc., ha publicado recientemente un trabajo, titulado como en este mismo artículo, sobre algunas de las "inquietantes tendencias" que están apareciendo en la función de descubrimiento del precio para las commodities de los mercados de futuros estadounidenses. El siguiente artículo contiene algunos extractos de esta publicación.

"Existe una creciente desconexión entre los mercados de futuros agrícolas de EE.UU. y el mundo real del comercio en granos y oleaginosos. La desconexión resulta más obvio en el caso del trigo. En la medida que se expande la producción de trigo en todo el mundo, y los excedentes exportables aumentan en una variedad de 'nuevos' orígenes, parece que los mercados de futuros de trigo de EE.UU. están teniendo crecientes dificultades en mantenerse acorde con los cambios. El impacto de este cambio se pone en evidencia con el esfuerzo que hace la Unión Europea en cambiar la utilización del CBOT como mercado de referencia para la fijación de su margen de aranceles preferenciales en granos...

Hay poca conexión directa entre los contratos de trigo de Chicago o Kansas City y el precio FOB Mar Negro ofrecido por el trigo pan. Y ni el vendedor ni el comprador de trigo del Mar Negro puedan posiblemente compensar su riesgo precio en los mercados de futuros de EE.UU. La conexión entre los precios de trigo argentino y los futuros de Estados Unidos puede parecer más firme, pero con las incertidumbres políticas, los riesgos monetarios, los gravámenes cambiantes y cosas por el estilo, los mercados estadounidenses son, en el

mejor de los casos, una cobertura imperfecta.

El resultado neto es que el mercado mundial de trigo circunvala / evita el mercado de físico de EE.UU., y el mercado de físico de trigo estadounidense, en gran medida, evita el mercado de futuros de trigo de EE.UU. Por lo tanto, el mercado físico mundial de trigo cada vez se sustrae más de los futuros estadounidenses. De tal manera, el interrogante real no es cuándo esta situación podría cambiar, sino más si alguna vez lo hará...

La creciente desconexión entre los mercados de futuros de trigo estadounidenses y los valores y el comercio mundiales de trigo es más fácil de demostrar en comparación con el maíz o la soja. Estados Unidos sigue siendo el mayor productor mundial de maíz, de lejos. China es un distante segundo productor, seguido en el 2001/02 por la Unión Europea, Brasil, Argentina, India, Sudáfrica, Rumania, Canadá y Hungría. La producción y el comercio mundial de soja se ha convertido en un juego de Estados Unidos y Sudamérica, con la producción de Argentina, Brasil y Paraguay ganando rápidamente terreno sobre la cosecha de EE.UU. ...

No hay duda de que la producción de muchos cultivos se ha extendido en todo el mundo, y que algunos importadores grandes de antaño se han convertido en exportadores significantes. India, Pakistán, Turquía y China vienen rápidamente a la mente. Como la participación estadounidense en el comercio internacional en commodities agrícolas se achica, es natural que los mercados estadounidenses signifiquen menos para los precios internacionales y el descubrimiento del precio...

### La solución: futuros con ajuste en efectivo o *cash settlement*

La única solución que podría ayudar a solucionar tales problemas serían los contratos de futuros con ajuste en efectivo, en vez del ajuste con entrega física de la mercadería. Nunca pensé verme apoyando el cash settlement. Sin embargo, como se han ido desarrollando las cosas, he llegado a creer que un cambio hacia el ajuste por efectivo haría que los futuros agrícolas puedan reflejar mejor y tratar con las realidades modernas...

### Conclusión

El porvenir de los actuales contratos de futuros y opciones agrícolas es cuestionable, si no directamente pesimista. Como mínimo, habrá importantes cambios entre los contratos existentes y en las formas en las cuales ellos son negociados y utilizados. En el peor de los casos, no es difícil imaginar que pocos de ellos sobrevivirán. Hay simplemente muchos cambios en la mayoría de los contratos y de las instituciones comerciales de hoy día como para poder llevar el paso. Todos los mercados de futuros agrícolas enfrentarán las inevitables preguntas acerca de quién los usará y por qué. En el mejor de los casos, los contratos agrícolas, ya apabullados por los negocios de instrumentos financieros, posiblemente se conviertan más en un factor de molestia que en una fuente de hacer dinero en cualquier lugar en el que ellos puedan operar. Es posible que, inclusive en plataformas electrónicas, los contratos agrícolas puedan no generar suficientes ingresos como para abrirse paso entre otros productos más activos."

## IMPUESTOS

### Una perinola en la que todos ponen

**IVA.** Con el decreto 2312/2002, publicado en el Boletín Oficial de este viernes 15, la Presidencia de la Nación redujo la alícuota del Impuesto al Valor Agregado al 19%, del 21% que ostentaba hasta el jueves.

La alícuota será aplicable a los hechos impositivos perfeccionados entre el 18/11/02 y el 17/01/03, ambas fechas inclusive.

A su vez, la alícuota del 10,5% aplicada sobre determinados hechos impositivos se ve reducida, también, al 9,5%.

Como el nuevo esquema de retenciones no está definido, algunos esperaban que hubiera una paralización del mercado, lo que no ocurrió en la última jornada de la semana. Posiblemente haya algún tipo de arreglo entre compradores y vendedores en la medida que no se defina cómo será el sistema de retención o, como mínimo, el Gobierno aplique una forma de pago a cuenta de la reglamentación para el nuevo IVA.

Esta paralización no se ha dado porque las operaciones que se efectúan en la plaza de hoy tienen la emisión de la liquidación parcial y el pago al tercer día hábil, esto es el miércoles próximo, por lo que no habría duda alguna respecto de que a qué IVA se liquida.

Sin entrar a analizar lo que significa esta rebaja del IVA sobre la recaudación en una economía que lejos está del "veranito" pregonado por medios y hecho propio por funcionarios del gobierno, lo cierto es que temporalmente una reducción de impuestos puede beneficiar a usuarios y a consumidores. Ello no necesariamente implica un aumento

del consumo ya que el período de vigencia de la reducción es de apenas tres meses. Además está el hecho de que difiere la carga impositiva sobre el precio final del servicio o el producto según el sector y, por lo tanto, su posibilidad de trasladar la rebaja del IVA al precio final al consumidor.

**Ganancias.** El Ministerio de Economía adelantó que el proyecto que enviará al Congreso sobre el Impuesto a las Ganancias no contemplará ningún tipo de ajuste por inflación; además que se derogará el capítulo que así lo contemplaba en la ley original (actualmente en suspenso). Así, las declaraciones juradas de ganancias deberán presentarse con balances a valores históricos.

De esta manera, quedará una vez más materializada una nueva transferencia de recursos imprecionantes desde el sector productivo al sector público. Al no contemplarse el efecto que tuvo la devaluación, y la consiguiente inflación, sobre los balances y activos dolarizados de las empresas, éstas terminarán pagando ganancias ficticias, trasladando parte de su capital a las arcas del fisco.

Para compensar los pedidos provenientes del sector privado, Economía envía un proyecto por el cual la alícuota de Ganancias para empresas se reduce del 35% al 30%.

La reducción de la alícuota de Ganancias poco significa en la medida que seguirá aplicándose un porcentaje sobre ganancias que no son tales ya que la inflación las tendría que haber diluido parcialmente, en algunos casos, y totalmente, en otros.

Para el sector agrícola, la rebaja del IVA pareciera ser parte de un juego perverso ya que la reducción de una alícuota de esta naturaleza por sólo tres

meses en una economía como la actual tendría un efecto mínimo. Más al comparárselo con el efecto que tendrá sobre el resultado de la empresa agropecuario a la no contemplación la devaluación o de la inflación sobre los balances.

## TRIGO

### El precio baja 12% por efecto cosecha

Con el próximo final de la cosecha de trigo en Brasil, los molinos del país vecino siguen sin aparecer en el mercado local. De acuerdo a lo que mencionan en varios informes de agencias noticiosas, los molineros brasileños aducen que sus stocks de trigo son bajos pero que los precios del trigo argentino los alientan a buscar grano de otros orígenes.

Trascendió que Abitrigo estaría firmando una carta de intención con Rusia para la importación de hasta 1 millón de toneladas de trigo de ese origen en el 2003.

Los últimos datos oficiales sobre importaciones brasileñas de trigo, de la Secretaría de Comercio Exterior, mostraba justamente el cambio que ya había empezado a perfilarse en este año 2001. El valor de las importaciones de trigo según origen por Brasil, acumulado en los primeros 9 meses ascendía a:

(en Mu\$s)	2002		2001	
	(Ene/Sep)	Part.	(Ene/Sep)	Part.
Argentina	581,24	86,6%	686,05	97,4%
EE.UU.	66,18	9,9%	7,62	1,1%
Canadá	8,26	1,2%	4,25	0,6%
Polonia	7,13	1,1%	0	
Paraguay	5,03	0,7%	6,17	0,9%
Ucrania	2,52	0,4%	0	
Uruguay	1,20	0,2%	0	
Total	671,55		704,09	

No obstante que el mercado FOB argentino se ha desarrollado con relativa tranquilidad durante la semana, los compromisos con el exterior avanzan. Se negociaron unas 200.000 tn adicionales, alcanzando las ventas externas a 2,08 millones de tn. De ese tonelaje sólo se lleva cubierto con compras el 66%, o sea, 1,37 millón de toneladas. El tonelaje de compromisos con el exterior dista de ser el ideal para esta época del año.

En el FOB se sabía de valores pedidos de u\$s 170 para el embarque inmediato, mientras que para la cosecha nueva los precios sobre puertos del Up River finalizan cercanos a los u\$s 145. Sobre el final de la semana no había vendedores para el embarque en diciembre, mientras que para enero / marzo aparecían precios de u\$s 148 la tn, lo que podría traducirse en un FAS teórico algo mayor a u\$s 108 por tn, sobre los puertos de influencia de esta plaza.

Los valores ofrecidos para el trigo a entregar en diciembre o enero sobre terminales de Puerto General San Martín, estaban en torno a los u\$s 102 este viernes. El trigo a entregar sobre San Martín, condición Cámara, veía precios escalonado de acuerdo a la fecha límite de entrega. Sobre el final de la semana se ofrecían \$ 360 hasta el 23/11 y hasta el 30/11, condición de pago considerada hoy normal (90% ahora y 10% en 120 días). Y, aparecieron algunas condiciones de

pago que eran usuales antes de enero del 2002 (98,5% a la entrega) el jueves. El volumen de negocios resultó similar al de la semana anterior, pero lejano a lo que podría esperarse en esta época del año.

#### **Incertidumbre sobre el resultado de la cosecha 2002/03**

El exceso de humedad es una amenaza para el resultado final de la cosecha de trigo, tal como lo consignan los diferentes informes provenientes de los campos.

El temporal con piedra que cayó el último fin de semana significaría una merma importante sobre el trigo de algunos distritos del sur santafesino, concentrados especialmente en el distrito de Venado Tuerto, como Melincué, Elortondo, Teodelina, Santa Isabel, Villa Cañas, Maggiolo, San Eduardo y Sancti Spíritu, entre otros. Muchos lotes de trigo estaban listos para cosechar, con las máquinas ya contratadas inclusive, y fueron literalmente arrasados. Más aún, las perspectivas en todo el distrito venadense eran muy buenas en lo que hace al rinde unitario.

El INTA de Venado Tuerto ha informado que aún está realizando un relevamiento de las pérdidas, que serían considerables para el sur santafesino en lo que hace al cultivo de trigo. Tanto el maíz como la soja, esta última en mucho menor medida, no habrían sentido de igual forma el impacto de la piedra. El primero tendría alguna posibilidad de ser resembrado en determinados lotes.

Las lluvias del fin de semana siguen complicando el panorama del trigo de la zona de influencia de Necochea, con alto nivel de humedad en la región y temperaturas elevadas, que agregan la amenaza de fusarium a lotes que vienen muy castigados.

El centro-oeste bonaerense mostraría un panorama irregular a raíz de la elevada humedad que plantea problemas de enfermedades en los lotes no tratados.

Con respecto a las labores de cosecha finalizadas, la SAGPyA informó que ellas eran las de la provincia de Jujuy, con un rinde medio de 15 qq/ha. Había una cobertura elevada de área coechada en las pro-

vincias de Chaco (81%), Salta (85%) y Catamarca (75%), mientras que el área triguera de Santiago del Estero estaba cosechada en un 37%. En estas 4 provincias, el rendimiento oscilaba entre 10 y 22 qq/ha.

### **Fuertes oscilaciones en Chicago y Kansas, con tibio resultado**

Es evidente, en las últimas semanas, una acentuada oscilación en los precios de los futuros de trigo de Chicago y Kansas, que son los principales mercados de trigo estadounidenses, sin que, en contrapartida, existan factores fundamentales que hayan modificado sustancialmente el panorama en el corto plazo.

Por lo tanto, dichas oscilaciones parecieran responder más a la frenética respuesta y ansiosa interpretación de los fondos especulativos ante toda noticia que pueda marcar una dirección u otra, que al análisis meduloso de la noticia en sí.

Se han señalado muchas operaciones de *spread* entre Kansas y Minneapolis y Chicago, en detrimento, especialmente, del trigo del primero, y fuerte actividad especulativa.

El martes, el USDA dio a conocer su estimación de oferta y utilización mensual, siendo la idea previa de los analistas de que habría un recorte en el stock final de EE.UU. y en la producción mundial para trigo.

El detalle del informe puede encontrarse en las páginas 29 a 32. Lo más destacado fue la reducción del stock final de trigo estadounidense 2002/03 a 9,7 millones tn, una caída del 3,5% respecto del informe de octubre por menor producción.

Con respecto al *balance sheet* mundial, el USDA ya había anti-

#### **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: 14/11/02	
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	198.600	2.089.400
	2001/02	10.200	7.534.944
MAIZ	2002/03	22.700	854.294
	2001/02	202.926	7.868.583
SORGO	2002/03	175.000	474.500
	2001/02	3.200	311.090
HABA DE SOJA	2002/03	6.500	788.450
	2001/02	352	5.277.718
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03		40.484
	2001/02	290	290.556
ACEITE DE GIRASOL	2003	10.000	30.100
	2002	46.240	695.325
ACEITE DE SOJA	2003		7.000
	2002	117.428	2.577.415
PELLETS DE GIRASOL	2002	25.000	619.524
PELLETS DE SOJA	2003		120.000
	2002	405.900	11.386.096

Nota: El volumen de pellets de soja incluye a la harina de soja.

Fuente: Área Regímenes Especiales, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

cipado que iba a reevaluar los stocks de trigo de China, debido a una nueva estimación de la utilización de este grano, por lo que cuando salió a la luz el informe los especialistas del mercado no se sorprendieron.

Por este factor, el stock inicial de trigo en el mundo subió en casi 39 millones de tn a 198,22 millones.

Sobre este particular hay que considerar que la revisión hecha por el USDA es histórica, por lo que modifica los números de China y, por lo tanto, los guarismos mundiales desde 1990/91 a esta parte.

Egipto volvió a comprar trigo a EE.UU. Esta vez fueron 180.000 toneladas de trigo blanco blando y del blando rojo de invierno y otras 120.000 las adquirió de Francia, haciendo en total una licitación por 300.000 toneladas. Esto determinó un fortalecimiento relativo de Chicago frente al trigo de Kansas.

El saldo es aumentos en Chicago de entre el 0,5% y 1,9% en las tres primeras posiciones, mientras que Kansas reforzaba su primera posición acumulando una suba del 1,2%, y cayendo en el resto de los futuros.

## SOJA

### Demanda afirma el valor de la mercadería argentina

Excepto por el viernes, cuando los compradores se sostuvieron en sus ofertas y no quisieron convalidar las mayores presiones de los vendedores, el volumen de negocios resultó bueno a lo largo de la semana. Inclusive superó el tonelaje he-

cho en la semana anterior.

En ese contexto, el precio pagado por la soja se mostró firme quedando en u\$s 170 para el disponible en moneda dura, mientras que en moneda local el viernes quedó a \$595 en forma abierta. Luego, corrió el rumor de que por algún lote grande el ofrecimiento habría sido de u\$s 171 y de \$ 600 este viernes.

En definitiva, un disponible firme, cuando para la soja nueva se ofrecían 2 dólares menos este viernes que el viernes pasado, quedando en u\$s 145.

Si miramos el cuadro adjunto de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior veremos que hubo un buen avance semanal en los compromisos externos, especialmente de aceite y pellets de soja. Hubo 405.900 tn de pellets de soja y más de 117.000 tn de aceite de soja registradas en esta semana. De hecho, India, Argelia e Irán estuvieron buscando mercadería argentina y brasileña. Sobre el final habría retornado cierta tranquilidad puesto que quienes buscaban pellets de origen sudamericano se habrían vuelto hacia EE.UU.

Esta mayor demanda fue evidente en la apreciación sufrida por las primas FOB del aceite y el pellets de soja argentinos, tanto para el embarque inmediato como para el embarque correspondiente al nuevo ciclo comercial (2002/03). A este viernes, para despacho en diciembre / enero, la prima del aceite pasó de +160/+130 a +230/+200. En el caso del pellets, las primas eran de -16/-18, este viernes, contra -18/-20 del viernes pasado. A estos niveles de FOB, el FAS teórico de la industria exportadora de soja había mejorado su margen neto a 1 dólar para las plantas más eficientes, mientras que las de estructura más anticuada ostentaban un contramargen superior a 2 dólares. De todas formas, la firmeza en la retención doméstica frente a la demanda foránea contribuyen para que estos márgenes todavía transcurran cercanos al cero.

Con respecto al avance de la siembra de la cosecha de soja 2002/03, ésta se encontraba dentro de un ritmo normal, pudiendo estar cubierto ya más de un 30% del área de intención. Habría que mencionar que hubo una mejora en la situación de los cultivos cordobeses en cuanto al nivel de humedad que requerían, debido a las lluvias producidas durante el fin de semana pasado.

En Brasil, se llevaba sembrado el 51% de la soja hasta el 14/11, de acuerdo a la encuesta que realiza la empresa SAFRAS&Mercado. El año pasado se había implantado el 53%, y la media histórica estaba en el orden del 49% a esta altura del año, lo que marca un ritmo normal para la actual campaña pese a las demoras producidas inicialmente.

### El USDA no brindó sorpresas

El informe de oferta y utilización para las oleaginosas y sus derivados en EE.UU. y en el mundo no arrojó grandes novedades. O, al menos, los números estuvieron dentro de las previsiones.

La producción estadounidense de soja fue aumentada a 73,2 millones de tn, muy cerca de la media privada. El stock final de la campaña 2002/03 fue también elevado en casi un 6% a 5,03 millones de toneladas, producto de bajar el *crushing* de soja, compensado parcialmente por las mayores exportaciones, a 24,22 millones de tn. Sin embargo, hay quienes creen que por el retraso en la cosecha norteamericana la oferta estadounidense será menor y que, por la deman-

da, las exportaciones tendrán que elevarse. Todo ello deprimiendo nuevamente el nivel de stock final de la 2002/03. El tiempo dirá.

Para el panorama global, la cosecha de soja sudamericana fue incrementada en 2,5 millones de tn porque se elevó la producción argentina a 32,5 millones de tn y la de Brasil a 49 millones. Nada que por este lado no se esté ya evaluando.

Esto nos estaría señalando una mayor oferta disponible, lo que sería un factor depresor de los precios. No obstante, queremos mencionar la última estimación de producción de Oil World para las 10 principales semillas oleaginosas, la que es reducida en 1,4% a 317,5 millones de toneladas. La soja aportaría en este nuevo año comercial 2002/03 4,25 millones de tn más (188,46 millones tn) a la producción mundial, pero no alcanzaría a compensar la caída de casi 8 millones de tn en las cosechas del resto de las oleaginosas (129,07 millones tn). Como los alemanes bien dicen, en las dos últimas temporadas hubo un aumento de la utilización de 10 millones de tn como promedio anual por lo que sólo una fuerte reducción de los stocks permitirá hacer frente a esta situación.

En Chicago, los futuros de aceite de soja nuevamente lideraron la dirección del complejo soja, acumulando un alza del 2% en la semana para terminaron en u\$s 493 la tn en las primeras posiciones. La semilla siguió el paso, mostrando un alza acumulada de casi un 1%, mientras que la harina de soja apenas mostró subas fraccionales, no mayores al 0,5%.

Se viene produciendo una disminución en la producción de aceite de palma, mientras que llegan noticias de que India deberá incrementar sus importa-

ciones de aceites vegetales debido a la sequía que ha afectado a sus cosechas de oleaginosas.

## MAÍZ

### El precio de la nueva cae más del 6%

Luego de haber tocado los \$ 298 el jueves, los precios del maíz en la plaza local cayeron fuertemente a \$ 291, sin que se conociera la realización de grandes negocios. El tonelaje de compras acumuladas durante la semana resultó bastante mayor al de la anterior, pese a que sobre el último día no hubo casi negocios. Para los ofrecimientos en dólares, el maíz de la cosecha actual quedó en u\$s 83, mientras que para la nueva bajó 5 dólares en la semana para terminar a u\$s 75, lo cual se traduce en una pérdida acumulada de más del 6%.

Los compromisos externos siguen mostrándose lentos a la hora de realizarse, ascendiendo a 8,76 millones de toneladas para la actual campaña y a 831.600 tn para el maíz nuevo. Las compras de los exportadores para la actual temporada cubren perfectamente esas ventas, ya que al 13/11 sumaban 9,15 millones de tn. Para la cosecha nueva pasaba algo similar ya que ascendían a 737.000 las toneladas de maíz adquirido por la exportación.

Hay una propuesta de reducir el Arancel Externo Común del maíz, por parte de Brasil, llevándolo del 9,5% al 2% hasta el mes de febrero, lo que desalentaría más las posibilidades de colocación de nuestro maíz en el vecino país en el caso de efectivizarse la medida. El gobierno brasileño está tratando de evaluar a cuánto podría llegar el maíz de China o de EE.UU. a Brasil. Actualmente hay una demora en la siembra del maíz en la región centro - sur brasileña, ya que se lleva cubierto el 55% del área de intención, cuando el año pasado superaba más del 66%.

### ¿Chicago, en camino de recuperarse?

En su reporte mensual, el USDA aumentó la producción estadounidense de maíz en 228,7 millones tn, lo que no hizo más que confirmar el *feeling* del mercado. En la hoja de oferta y uso estadounidense 2002/03 el maíz estadounidense vio bajar sus exportaciones en casi 2 millones de toneladas, a 48,9 millones. Así, el stock final subió en un 11% a 21,54 millones de tn. Aún así, sigue siendo una reserva inferior en un 47% a la del año previo, de 21,5 millones tn. El ratio stocks / uso estadounidense quedaría para fines del 2002/03 en 8,7%, frente al 7,8% estimado en la estimación de octubre y el 16,3% del año anterior.

No obstante ello, el maíz termina la semana acumulando una suba del 2,7% en su primera posición de futuros de Chicago, Dic02, mientras que el resto de las posiciones mostraron aumentos cercanos al 1%. Es la impresión de los operadores de que si se pudo absorber la caída de las exportaciones en la estimación del USDA, como así también el incremento en el stock final, nada puede empeorar la situación. Habiendo pasado la presión de la cosecha, pareciera que los productores están firmes sobre su grano y vendiendo más bien gradualmente, todo ello contribuyendo a la firmeza de los precios.

## SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje Nº 4721 12/11/02

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

### RÍO PARAGUAY

Entre el 5 el 11 de noviembre de 2002 se registraron en la cuenca los siguientes valores de precipitación acumulada: Pantanal y nacientes: entre 10 y 40mm, cuenca media sin precipitaciones significativas, y cuenca baja: entre 10 y 100mm afectando todo el tramo Argentino - Paraguayo, el cauce y nacientes del río Tebicuary. Se espera la ocurrencia de precipitaciones en la cuenca baja (sobre el río Pilcomayo) con valores que rondarían los 150mm acumulados durante la próxima semana.

BAHÍA NEGRA registró ayer (11/11) 0.76 m, en descenso; a razón de 2cm por día en el mes de noviembre. El nivel promedio registrado en noviembre es de 0,86m.

El nivel en OLIMPO fue ayer (11/11) de 2.14 m, en descenso; a razón de 3cm y medio por día. El nivel promedio registrado en noviembre es de 2,33m.

En CONCEPCIÓN la lectura de ayer (11/11) fue 1,51 m. El nivel promedio registrado en noviembre es de: 1,67m.

En PILCOMAYO se registró hoy una lectura de 1,44m, manteniendo estacionario su nivel. En el mes de noviembre promedió en 1,47m,. Retomará una tendencia descendente los próximos días. FORMOSA registró hoy 2,43m, el nivel promedio mensual registrado en el mes de noviembre es 2,40m. El caudal descargado en el día de hoy es de: 1720m3/seg.

### RÍO IGUAZU

La situación meteorológica sobre la cuenca mejoró rápidamente y en las últimas horas las lluvias fueron escasas, concentradas sobre las nacientes del río. La perspectiva meteorológica indica que en los próximos 3 días las lluvias serían ligeras a moderadas sobre la cuenca media y baja, con un probable aumento de la inestabilidad el día sábado 16/nov.

El aporte de las centrales del tramo medio del río aumentó ligeramente de unos 3.000m3/s ayer a 3.200m3/s hoy, estabilizándose. Se espera que vuelva a ubicarse en el orden de 2.000m3/s en las próximas horas.

La descarga media semanal de la central de SALTO CAXIAS aumentó ligeramente, ubicándose en el orden de 2.200m3/s. Seguiría estable en los próximos 4 días.

En SALTO CAPANEMA el caudal alcanzó ayer un máximo de 8.100m3/s, con una media diaria de 7.700m3/s. Esta mañana se

## Instituto Nacional del Agua y del Ambiente

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

ubicaba nuevamente en los 4.000m3/s, en disminución.

En Puerto ANDRESITO el nivel alcanzó esta mañana los 4,10m, con un caudal de 6.2000m3/s. Se espera un rápido descenso a valores normales. El nivel medio semanal aumentó de 2,07m a 2,21m. Los respectivos valores de caudal son 2.900m3/s y 3.100m3/s.

En Puerto IGUAZÚ el nivel alcanzó esta mañana los 18,20m, estabilizándose. Se espera un rápido retorno a lecturas por debajo de los 14,00m. El promedio en lo que va de noviembre 13,34m, valor ligeramente inferior al normal de noviembre de los últimos 25 años. El caudal medio diario descargado al Río Paraná alcanzó hoy los 6.000m3/s, en franca disminución. Se espera que se mantenga acotado en los 4.000m3/s hoy, disminuyendo al orden de 3.000m3/s en los siguientes tres días.

### RIO PARANA

Las lluvias registradas sobre la alta cuenca del río en Brasil no alcanzaron a modificar el caudal entregado al tramo compartido con Paraguay. La perspectiva una persistente inestabilidad, aunque con lluvias acotadas que no alcanzarían a producir cambios importantes.

La descarga de JUPIÁ se mantiene estable en 5.400m3/s. En PORTO PRIMAVERA el caudal disminuyó de 6.300m3/s el 5/nov a 5.300m3/s hoy. El aporte del río Paranapanema en ROSSANA disminuyó a 780m3/s hoy y se mantiene fluctuante por debajo de 1.000m3/s. El aporte conjunto de los ríos Ivai y Piquirí aumentó de 730m3/s el 10/nov a 1.100m3/s hoy. No se espera que la tendencia se acentúe.

El promedio semanal de caudal en GUAIRA fue 8.820m3/s, con una disminución de 410m3/s respecto de la semana anterior.

En la presa de ITAIPÚ el promedio semanal mostró un repunte de 500m3/s, registrando esta semana 8.400m3/s. Ayer fue 9.200m3/s y para hoy se espera una descarga de 9.000m3/s, estable. El nivel de embalse se mantiene ubicado unos 70cm por encima de su valor normal.

En el Punto Tripartito se registra hoy un caudal de 15.200m3/s por el repunte en el río Iguazú. El promedio en la última semana fue de 12.250m3/s, valor ligeramente superior al de la semana anterior. No se espera que se acentúe la tendencia.

En YACYRETÁ la descarga media prevista para hoy es de 15.000m3/s y se mantendría en ese orden en los próximos 4 días. La descarga media semanal disminuyó de 14.200m3/s al 5/nov a 13.700m3/s a la fecha.

### PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 12/11/02	Altura Media NOVIEMBRE (Período 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 17-NOV-02	Pronóstico (m) para el 22-NOV-02
Corrientes	3.13	4.02	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.40	3.40
Barranquera	3.22	3.94	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.47	3.50
Goya	3.72	3.95	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.62	3.80
Reconquista	3.40	3.86	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.35	3.44
La Paz	4.00	4.33	5.80	6.15	7.97 (1992)	3.80	3.90
Paraná	3.06	3.43	5.00	5.50	7.35 (1983)	2.92	2.92
Santa Fe	3.35	3.85	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.25	3.25
Rosario	3.32	3.51	5.00	5.30	6.27 (1992)	3.20	3.20

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

## Las exportaciones de azúcar subieron 134%

Se estima que las exportaciones totales provenientes de la zafra azucarera de 2002 serán de 260 mil toneladas, lo que representa un incremento del 134 % con respecto a la del año anterior y del 63,52 % con respecto al promedio de los últimos 5 años.

Las proyecciones de esas ventas parten de que hasta el momento se colocaron en el exterior unas 218 mil toneladas de azúcar, lo que constituye a 2002 en el mejor año exportador de los últimos tiempos. Para medir esta performance, en 2001 se exportaron 111 mil toneladas, por lo que la exportación creció con respecto al año anterior en 134 %, cuando el promedio de los últimos 5 años fue 159 mil toneladas.

Las cifras fueron dadas a conocer por el diario La Gaceta de Tucumán, provincia en la cual funcionan actualmente 15 ingenios con una producción final de 914 mil toneladas (un alto porcentaje se destina a consumo interno), cuando en la provincia de Santa Fe sólo uno está en actividad (el Ingenio Arno, de Villa Ocampo, con una producción anual de 12.200 toneladas).

Dos fenómenos se produjeron para lograr este récord: primero, la devaluación, que favoreció la competitividad del sector al crecer los precios a ritmo más acelerado que los costos; segundo, el deprimido mercado interno, que llevó a incrementar los envíos al exterior en detrimento de las ventas internas.

Se estima que en Tucumán, la zafra para el año 2003 superará ampliamente los números de la actual y que las ventas se volverán a apoyar en las exportaciones.

## Brasil amenaza a la Argentina

*"Infobae", 15/11/02*

Las relaciones comerciales entre Argentina y Brasil podrían verse nuevamente empañadas por el controvertido arancel impuesto a la importación de pollos brasileños en nuestro país. Y hasta impediría "limpiar" la mesa de negociaciones del Mercosur de temas que generan permanentes conflictos.

Antes del gravamen, que fue establecido por el anterior gobierno de la Alianza, Argentina era el

principal mercado para los productores de pollos brasileños. Pero con la aplicación del arancel los pollos brasileños desaparecieron de las góndolas de los supermercados argentinos y Sadia abandonó el país porque se le impuso un valor mínimo de exportación de u\$s 0.92 por kg a las aves enviadas por la empresa y de 98 centavos de dólar para las remitidas por el resto.

Con la llegada de Eduardo Duhalde se buscó eliminar el gravamen establecido para proteger a la producción nacional. Incluso, el Presidente firmó un acta compromiso con su par Fernando Henrique Cardoso en el marco del convenio que sentó las bases para resolver los diferendos automotor, azucarero y textil.

Sin embargo, a principios de la semana la Comisión de Comercio Exterior del Ministerio de la Producción determinó que la aplicación del derecho es procedente y fue efectivo al evitar graves perjuicios a la industria nacional debido a la importación de pollos brasileños a precios más baratos.

Si bien falta conocer la opinión de la Dirección de Competencia Desleal del ministerio que dirige Juan José Álvarez, fuentes del gobierno brasileño advirtieron que dejarían de creer en la palabra argentina si el Gobierno no emite una declaración política que elimine el arancel. Los voceros oficiales del país vecino dijeron estar cansados de las promesas y advirtieron que si hoy no hay un pronunciamiento, denunciarán el incumplimiento del acuerdo y volverán a la carga ante la OMC, donde Brasil ya tiene presentada una demanda contra el arancel a la importación de pollos.

En tanto, en la Secretaría de la Industria prefirieron esperar a conocer el dictamen final para opinar sobre el conflicto generado por la demora argentina para protocolizar este punto del convenio suscrito para resolver políticamente los diferendos más graves del Mercosur.

Pero según algunas fuentes, hay una gran preocupación entre los funcionarios locales, que le adjudican al tema una gravedad tal que podría poner en riesgo todo el acuerdo del Mercosur y hasta causar una demanda internacional contra el país.

## India recorta estimación para cosecha de invierno de oleaginosas

India recortó el martes su estimación de la cosecha de invierno de oleaginosas 2002 a 9,89 millo-

nes de toneladas desde las 11,7 millones calculadas en septiembre, luego de recibir nueva información sobre el área implantada.

India produjo 13,2 millones de toneladas de oleaginosas en la misma temporada del año anterior.

El Ministerio de Agricultura dijo que la producción de oleaginosas general caería en parte debido a la merma de la producción de maní a 3,89 millones de toneladas desde 5,55 millones y a la de soja que bajaría a 4,76 millones desde las 5,88 millones de la campaña de invierno del 2001.

En otro orden, la cosecha de invierno de arroz fue estimada en 66,86 millones de toneladas, una caída sustancial desde las 79,36 millones logradas un año atrás, dijo el Ministerio.

El organismo pronosticó que la producción de granos forrajeros de invierno será de 90,64 millones de toneladas, inferior a las 111,5 millones recolectadas en la misma temporada del ciclo precedente.

El recorte obedece principalmente a la escasez de lluvias de julio, un período crucial para los agricultores indios.

La última temporada de lluvias monzónicas de India -que normalmente se extiende entre junio y septiembre- fue la peor en más de una década, con un total de precipitaciones acumuladas que resultó un 18 % inferior al promedio estándar.

## Unión Europea no fijará cuotas a la importación de trigo duro y de alta calidad

La Unión Europea (UE) decidió no fijar cuotas a la importación de trigo duro y de alta calidad producido en Estados Unidos y, en cambio, optó por mantener el actual programa de compra de granos de ese origen, dijo el martes una fuente oficial.

La decisión de la UE busca en principio frenar el ingreso de trigo de Europa del Este a bajo costo.

El trigo duro y otras variedades del cereal de alta calidad son un importante componente de las exportaciones de trigo de Estados Unidos a la UE.

La fuente del gobierno estadounidense confirmó, además, que el bloque mantendrá una cuota de importación sin aranceles de 300.000 toneladas de trigo blando y de 50.000 toneladas de trigo duro de Estados Unidos y Canadá.

El martes, la UE anunció la imposición de un sistema de cuotas de importación de 572.000 toneladas de trigo de mediana y baja calidad de Esta-

dos Unidos, como parte de un plan más extenso que impone una cuota anual de 2,98 millones de toneladas de trigo para las compras del bloque de cualquier origen.

El funcionario del gobierno estadounidense consultado se negó a hacer comentarios de parte de la administración Bush acerca del reparto de cuotas de la UE. Pero una portavoz de la industria estadounidense alabó el acuerdo entre Estados Unidos y la UE.

"Esta es una victoria para los productores estadounidenses y son buenas noticias para los compradores y los consumidores europeos", dijo Dawn Forsythe, portavoz de la Asociación de Trigo de Estados Unidos, que promociona las materias primas agrícolas de ese país en el exterior.

En el año comercial terminado en mayo, Estados Unidos vendió 2,16 millones de toneladas de trigo a la UE, según datos de la entidad, lo que convierte al bloque europeo en el mayor comprador de la variedad durum del país norteamericano y en el segundo del cereal duro rojo de primavera.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	08/11/02	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		350,00	350,00	356,60	358,20	353,70	200,02	76,8%
Maíz duro	290,00	290,00	292,00	295,00	298,00	293,00	174,35	68,1%
Girasol	609,00	610,00	610,00	610,00	610,00	609,80	402,54	51,5%
Soja	590,80	600,00	600,00	600,00	605,00	599,16	334,72	79,0%
Mijo								
Sorgo	260,00	260,00	265,00	265,00	270,00	264,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro				400,00	400,00	400,00	248,93	60,7%
Maíz duro	285,00	285,00	290,00	290,00	293,00	288,60	167,57	72,2%
Girasol	585,00	585,00	595,00	595,00	595,00	591,00	393,43	50,2%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				388,10		388,10		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Maíz							191,40	
Soja								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro					415,00	415,00		
Maíz duro	285,00	280,00	288,00			284,33	174,31	63,1%
Girasol	600,00	590,00				595,00	402,54	47,8%
Soja								
Trigo Art. 12	448,30	438,50	424,60	415,60	420,80	429,56	236,78	81,4%
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	445,50	430,00	420,00	410,00	420,00	425,10	241,30	76,2%
Maíz duro	280,10	276,00	280,00	277,00	284,40	279,50		
Girasol	585,00	585,00	595,00	595,00	595,00	591,00	393,43	50,2%
Soja	578,00	579,50	578,50	575,80	575,00	577,36	325,60	77,3%

\* 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	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	937,0	937,0	937,0	937,0	937,0	937,0	
"000"	779,0	779,0	779,0	779,0	779,0	779,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.660,0	1.660,0	1.765,0	1.765,0	1.765,0	1.660,0	6,33%
Girasol refinado	1.856,0	1.856,0	1.940,0	1.940,0	1.940,0	1.856,0	4,53%
Lino							
Soja refinado	1.730,0	1.730,0	1.695,0	1.695,0	1.695,0	1.730,0	-2,02%
Soja crudo	1.535,0	1.535,0	1.553,0	1.553,0	1.553,0	1.535,0	1,17%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	275,0	275,0	275,0	275,0	275,0	280,0	-1,79%
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	04/11/02	05/11/02	06/11/02	07/11/02	08/11/02
<b>Trigo</b>								
Exp/SM	Hasta30/11	Cdo.1	M/E	350,0	350,0	360,0	355,0	360,0
Exp/SM	Hasta23/11	Cdo.1	M/E				360,0	360,0
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E					355,0
Exp/SM	Dic/Enero	Cdo.1	M/E	104u\$s	102u\$s			
Exp/SM	Diciembre	Cdo.1	M/E				102u\$s	102u\$s
Exp/SN-SP	15/12a15/1	Cdo.1	M/E	103u\$s				
<b>Maiz</b>								
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,0	292,0	295,0		
Exp/SM-SL-Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,0	292,0	295,0	298,0	290,0
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E				297,0	
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,0				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.1	M/E	290,0	292,0	295,0	298,0	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	82,0u\$s	83,0u\$s	84,0u\$s	84,0u\$s	83,0u\$s
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E			84,0u\$s	84,0u\$s	83,0u\$s
Exp/GL	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	75,0u\$s				
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	75,0u\$s	76,0u\$s	77,0u\$s	78,0u\$s	77,0u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E		77,0u\$s	77,0u\$s	78,0u\$s	76,0u\$s
<b>Sorgo</b>								
Exp/PA	hasta19/11	Cdo.1	M/E			265,0	265,0	
Exp/SM	hasta10/12	Cdo.1	M/E			265,0	270,0	
Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,0				260,0
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,0	260,0	260,0	270,0	260,0
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	75,0u\$s	76,0u\$s	76,0u\$s	77,0u\$s	76,0u\$s
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E	75,0u\$s	75,0u\$s	76,0u\$s	76,0u\$s	75,5u\$s
Exp/GL	Marzo	Cdo.1	M/E	75,0u\$s	75,0u\$s	76,0u\$s	76,0u\$s	75,0u\$s
<b>Soja</b>								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,0u\$s	171,0u\$s	170,0u\$s	171,0u\$s	170,0u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,0u\$s	171,0u\$s	170,0u\$s	171,0u\$s	170,0u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E		171,0u\$s	170,0u\$s	171,0u\$s	170,0u\$s
Fca/SanJeronimo	C/Desc.	Cdo.1	M/E			600,0	605,0	595 ofrecido
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	585,0	590,0	590,0	595,0	585 ofrecido
Fca/SM-SL-GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	600,0	600,0	605,0	595 ofrecido
Fca/Rosario-Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	600,0	600,0	605,0	595 ofrecido
Fca/GL-SM	Mayo	Cdo.1	M/E	147,0u\$s	146,0u\$s	146,0u\$s	147,0u\$s	145,0u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	146,0u\$s	146,0u\$s	147,0u\$s	145,0u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	146,0u\$s	146,0u\$s		
Exp/SP	Mayo	Cdo.1	M/E	143,0u\$s				
<b>Girasol</b>								
Fca/Trenque Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	580,0	590,0	590,0	590,0	590,0
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	600,0	600,0	600,0	600,0
Fca/Rosario-Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	610,0	610,0	610,0	610,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	610,0	610,0	610,0	610,0	610,0
Fca/Rosario	Dic/enero	Cdo.1	M/E	163,0u\$s	165,0u\$s	165,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s
Fca/Ricardone	Dic/enero	Cdo.1	M/E	163,0u\$s	165,0u\$s	170,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s
Fca/Junin	Dic/enero	Cdo.1	M/E	169,0u\$s	170,0u\$s	170,0u\$s	178,0u\$s	178,0u\$s
Exp/AS	marzo	Cdo.1	M/E		170,0u\$s	172,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s
Exp/GL	marzo	Cdo.1	M/E		170,0u\$s	170,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s
Fca/Villegas-T.Lauquen	feb/marzo	Cdo.1	M/E	154,0u\$s	161,0u\$s	161,0u\$s		
Fca/Ricardone	feb/marzo	Cdo.1	M/E	160,0u\$s	163,0u\$s	168,0u\$s	170,0u\$s	170,0u\$s
Fca/Rosario	feb/marzo	Cdo.1	M/E	159,0u\$s	163,0u\$s	163,0u\$s	170,0u\$s	170,0u\$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. (Flt/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. \*\*) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

**Precios de ajuste de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	variacion.seman.
<b>TRIGO - u\$s</b>								
Diciembre	4	65	106,0	103,0	105,0	105,5	104,3	-2,98%
Enero	5	276	106,0	103,0	105,0	105,5	104,3	-2,98%
<b>MAIZ - u\$s</b>								
Abril	3	49	78,0	78,0	78,0	79,0	78,5	0,64%

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

Mayo	90	670	146,0	145,0	145,0	147,0	146,0	0,69%
------	----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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

Noviemb.15	20	10	3,530	3,520	3,525	3,540	3,532	-0,23%
Noviemb.22	80		3,530	3,520	3,520	3,555	3,560	0,42%
Noviembre	7.983	1.724	3,535	3,530	3,535	3,575	3,600	1,41%
Diciembre	8.236	2.086	3,575	3,570	3,575	3,615	3,640	1,11%
Enero	5.164	1.315	3,615	3,620	3,610	3,645	3,700	1,37%
Febrero	2.989	612	3,665	3,685	3,665	3,710	3,755	1,35%
Marzo	326	196	3,730	3,730	3,715	3,740	3,820	0,53%
Abril	1.097	1.006	3,855	3,850	3,810	3,840	3,995	1,40%
Mayo	145	86	3,950	3,950	3,900	3,920	4,100	0,24%
Junio	41	23	4,050	4,050	4,030	4,000	4,250	
<b>Total</b>	<b>26.130</b>	<b>7.705</b>						

**OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS**

mes	precio		tipo	estimado	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02
	ejercicio	opción							
<b>DLR - dic.02</b>	3,60	put		10			0,0900		
<b>DLR - dic.02</b>	3,50	call		80			0,1320	0,1555	
	3,60	call		30		0,075			
	3,70	call		10		0,046			
	3,80	call		22		0,030			
open interest	<b>DLR</b>	Puts		790	<b>DLR</b>	Calls	661		
	<b>Trigo</b>	Puts		2	<b>IMR</b>	Calls	278		

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

**Precios de operaciones de Futuros del Rofex**

En tonelada

destino/ prod./posic.	11/11/02			12/11/02			13/11/02			14/11/02			15/11/02			Var. Sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>TRIGO - u\$s</b>																
Diciembre	106,0	106,0	106,0	103,1	103,0	103,0										
Enero							105,0	105,0	105,0				104,0	104,0	104,0	
<b>MAIZ - u\$s</b>																
Abril							78,0	78,0	78,0				78,5	78,5	78,5	

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

Mayo		145,0	145,0	145,0	145,5	145,3	145,5	147,0	146,0	147,0	146,0	146,0	146,0	0,69%
------	--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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

Noviemb.15				3,53	3,53	3,53										
Noviemb.22				3,53	3,52	3,52	3,52	3,52	3,52	3,55	3,53	3,56	3,55	3,53	3,56	
Noviembre	3,55	3,53	3,54	3,55	3,53	3,53	3,55	3,53	3,54	3,58	3,53	3,58	3,58	3,53	3,58	0,70%
Diciembre	3,59	3,57	3,57	3,59	3,57	3,57	3,60	3,56	3,58	3,62	3,57	3,61	3,62	3,57	3,61	0,28%
Enero	3,64	3,61	3,62	3,64	3,61	3,62	3,63	3,61	3,61	3,67	3,59	3,65	3,67	3,59	3,65	-0,14%
Febrero	3,69	3,67	3,67	3,69	3,66	3,67	3,69	3,65	3,67	3,72	3,67	3,71	3,72	3,67	3,71	0,13%
Marzo				3,78	3,73	3,73	3,74	3,71	3,72	3,76	3,73	3,74	3,76	3,73	3,74	-1,58%
Abril	3,88	3,85	3,86	3,88	3,85	3,85	3,84	3,81	3,81	3,85	3,81	3,84	3,85	3,81	3,84	-2,66%
Mayo	4,00	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,94	3,90	3,90	3,92	3,89	3,92	3,92	3,89	3,92	-4,27%
Junio	4,05	4,05	4,05							4,00	3,95	4,00	4,00	3,95	4,00	

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 26.144 - Posiciones abiertas (al día jueves): 9.849

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	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	var.semanal
<b>Dársena</b>								
TRIGO								
Ent.Inmed./Disp.			124,00	122,00	121,00	120,00	120,00	-3,23%
Enero	49	504	110,00	108,20	107,50	108,70	108,00	-2,88%
Marzo	39	60	113,10	111,50	111,50	112,60	112,00	-2,61%
Mayo	7	9	117,00	115,50	115,50	116,30	116,00	-3,17%
Julio	2	1	120,00	119,50	119,50	120,30	120,00	-1,64%
Enero'04		1	104,50	104,50	104,50	104,50	106,00	1,44%
MAIZ								
Ent.Inmed./Disp.			79,00	79,00	80,00	81,00	81,00	2,53%
Enero		1	80,00	80,00	82,50	84,50	84,50	1,81%
Abril	38	137	77,00	78,00	79,00	79,50	78,80	2,34%
GIRASOL								
Ent.Inmed./Disp.			170,00	172,00	172,00	172,00	172,00	1,18%
Noviembre			170,00	172,00	172,00	172,00	172,00	1,18%
Marzo	7	33	173,50	174,90	174,00	174,00	174,00	2,65%
<b>Rosario</b>								
TRIGO								
Enero	7	99	105,00	106,00	104,00	106,00	106,00	-1,40%
MAIZ								
Ent.Inmed./Disp.			79,00	79,00	80,00	81,00	81,00	2,53%
SOJA								
Ent.Inmed./Disp.			163,00	163,00	163,50	164,50	164,50	1,23%
Noviembre	31	30	163,00	163,00	163,50	164,50	164,50	1,23%
Diciembre	94	46	165,50	164,00	164,00	165,00	165,00	0,92%
Enero	1	1			163,50	163,50	163,50	
Mayo	75	704	146,00	145,20	145,00	146,30	145,00	0,62%
Julio		1	148,00	147,00	147,00	148,00	147,00	0,68%
GIRASOL								
Ent.Inmed./Disp.			170,00	172,00	172,00	172,00	172,00	1,18%
Marzo	2	47	173,50	174,50	174,00	174,50	174,50	2,95%
Abril		2	174,00	175,50	175,00	175,50	175,50	3,24%
<b>Quequén</b>								
TRIGO								
Ent.Inmed./Disp.			129,00	124,50	123,00	123,00	122,00	-5,79%
Noviembre			130,00	128,00	127,00	127,00	127,00	-2,31%
Enero	29	60	116,00	115,00	115,00	115,00	114,00	-2,56%
Marzo	1	10	121,00	120,00	119,00	116,50	116,50	-6,05%
ITA								
Enero			118,00	118,00	117,00	117,00	117,00	-0,85%
Marzo			121,00	121,00	120,00	120,00	120,00	-0,83%

**Operaciones en dólares billete**

En dólares por tonelada

destino/ producto	posición	11/11/02			12/11/02			13/11/02			14/11/02			15/11/02			var. sem.
		máx	mín	última													
<b>Dársena</b>																	
TRIGO	Enero	110,1	110,0	110,0	109,6	109,0	109,0	109,0	107,5	107,5	109,0	108,0	108,7	108,6	108,0	108,0	-2,88%
	Marzo	113,1	113,0	113,1	112,5	111,5	111,5	112,0	111,5	111,5	113,0	112,0	112,6	112,6	112,0	112,0	
	Mayo	117,0	117,0	117,0	115,5	115,5	115,5							116,5	116,0	116,0	
	Julio				121,0	119,5	119,5										
MAIZ	Abril							79,0	79,0	79,0	79,5	79,5	79,5				
GIRASOL	Marzo				174,0	174,0	174,0				174,0	174,0	174,0	174,0	174,0	174,0	
<b>Rosario</b>																	
TRIGO	Enero				108,0	105,5	106,0										
SOJA	Noviembre							163,5	163,0	163,5				164,5	164,0	164,5	
	Diciembre							163,0	163,0	163,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	
	Mayo	146,0	146,0	146,0	145,2	145,0	145,2	145,1	144,2	145,0	146,3	146,0	146,3	145,0	144,5	145,0	0,62%
<b>Quequén</b>																	
TRIGO	Enero	116,0	116,0	116,0				115,0	115,0	115,0	115,9	115,0	115,0				

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

	embarque	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	diciembre'02	v 140,00	v 138,00	v 135,00	v 136,00	136,00	v 140,00	-2,86%
Precio FAS		102,19	100,68	98,42	99,18	99,18	102,19	-2,95%
Precio FOB	en/mr'03				148,00	148,50		
Precio FAS					108,21	108,59		
<b>Quequén</b>								
Precio FOB	enero'03	v 154,00			145,50	147,00	v 157,00	-6,37%
Precio FAS		110,85			104,44	105,57	113,11	-6,67%
Precio FOB	en/mr'03		v 150,50	147,50				
Precio FAS			108,21	105,95				
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	noviembre'02	107,31	108,79	108,26	109,44	108,26	107,31	0,89%
Precio FAS		79,72	80,86	80,45	81,37	80,45	79,72	0,92%
Precio FOB	diciembre'02	107,51	107,77	108,46	109,64	108,46	107,18	1,19%
Precio FAS		79,87	80,07	80,60	81,52	80,60	79,62	1,23%
Precio FOB	enero'03		v 110,53	v 111,12	v 111,51	v 110,13		
Precio FAS			82,20	82,66	82,96	81,90		
Precio FOB	marzo'03		101,47	101,28	101,57	101,08		
Precio FAS			75,20	75,05	75,28	74,90		
Precio FOB	abril'03	99,90	v 101,87	101,28	101,37	100,88	100,09	0,79%
Precio FAS		73,99	75,51	75,05	75,13	74,75	74,14	0,82%
Precio FOB	mayo'03		v 103,05	v 103,64	v 103,93	v 103,44		
Precio FAS			76,42	76,88	77,10	76,72		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	abril'03	95,76	96,35	96,95	98,62	98,13	95,96	2,26%
Precio FAS		71,52	71,98	72,44	73,75	73,36	71,67	2,36%
<b>Soja</b>								
Precio FOB	noviembre'02				v 234,98	v 234,98		
Precio FAS					171,86	171,86		
Precio FOB	mayo'03	c 197,13	c 195,02	196,40	196,86	195,48	c 193,18	1,19%
Precio FAS		143,66	142,08	143,11	143,45	142,43	140,71	1,22%
<b>Girasol Up River</b>								
Precio FOB	marzo'03	c 240,00	c 240,00	c 245,00	c 250,00	c 250,00	c 240,00	4,17%
Precio FAS		156,44	156,44	159,81	163,18	163,18	156,44	4,31%
Precio FOB	abril'03	v 250,00	v 250,00		255,00	v 255,00	v 250,00	2,00%
Precio FAS		163,18	163,18		166,55	166,55	163,18	2,07%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

### Tipo de cambio de referencia

		11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,460	3,430	3,430	3,460	3,440	-0,58%	
	vendedor	3,560	3,530	3,530	3,560	3,540	-0,56%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,7680	2,7440	2,7440	2,7680	2,7520	-0,58%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,6469	2,6240	2,6240	2,6469	2,6316	-0,58%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,8614	2,8366	2,8366	2,8614	2,8449	-0,58%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,8234	2,7989	2,7989	2,8234	2,8070	-0,58%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,7680	2,7440	2,7440	2,7680	2,7520	-0,58%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,8078	2,7834	2,7834	2,8078	2,7916	-0,58%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,7922	2,7680	2,7680	2,7922	2,7761	-0,58%

\* 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)			
	nv/dc02	en/oc03	dic-02	en/mr.03	ene-03	nov-02	dic-02	ene-03	feb-03
Promedio Agosto	180,50	139,14	140,77	142,86		174,33			
Promedio Setiembre	196,20	157,70	160,65	161,38	164,08	193,05	198,51		
Promedio Octubre	186,14	161,86	155,73	154,73	164,18	195,22	195,66		
Semana anterior	147,00		140,00		157,00	179,40	180,14		
11/11	143,00		140,00		154,00	175,82	176,56		
12/11	146,00		138,00			170,49	171,23		
13/11	146,00		135,00			175,91	176,65	177,93	178,30
14/11	142,00		136,00	148,00	145,50	183,54	184,27	183,54	183,91
15/11	139,00	146,00	136,00	148,50	147,00	181,33	182,07	181,24	181,24
Variación semanal	-5,44%		-2,86%		-6,37%	1,08%	1,07%		

**Chicago Board of Trade(3)**

	sep-02	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	jul-04
Promedio Agosto	127,56	131,70	134,31	131,57	124,98	125,14	126,88		119,79
Promedio Setiembre	146,37	147,24	148,34	141,45	132,02	132,60	134,99		119,51
Promedio Octubre		144,63	144,63	136,44	123,13	124,26	127,29	128,35	119,23
Semana anterior		140,55	141,28	131,18	117,40	118,50	121,81	123,65	117,58
11/11		140,91	141,47	132,46	118,04	119,42	122,73	124,56	117,58
12/11		137,61	138,07	130,63	117,12	118,50	121,81	123,65	117,58
13/11		140,00	140,27	132,10	116,57	117,95	121,44	123,28	117,58
14/11		143,76	142,75	133,93	117,58	118,87	122,63	124,38	117,58
15/11		143,21	142,02	132,46	116,57	117,86	121,62	123,46	117,58
Variación semanal		1,90%	0,52%	0,98%	-0,70%	-0,54%	-0,15%	-0,15%	0,00%

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

	sep-02	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04
Promedio Agosto	143,45	145,07	144,91	140,47	133,42	133,47		
Promedio Setiembre	168,99	169,10	165,19	154,88	139,96	140,86	144,08	145,51
Promedio Octubre		172,63	168,47	157,74	137,77	138,13	141,41	142,84
Semana anterior		157,73	156,44	148,81	133,01	131,91	134,85	138,16
11/11		156,16	154,79	146,52	133,29	132,28	134,85	138,89
12/11		148,45	148,17	141,83	127,69	127,87	131,18	134,85
13/11		153,50	152,58	144,04	129,89	130,08	133,38	135,95
14/11		158,92	158,18	148,81	133,29	132,65	135,95	138,53
15/11		158,92	155,52	146,06	130,17	128,97	132,28	135,22
Variación semanal		0,76%	-0,59%	-1,85%	-2,14%	-2,23%	-1,91%	-2,13%

(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	dic-02	ene-03	feb-03	mar-03	abr-03
Promedio Agosto	85,43	91,71	95,46	105,31	120,48		123,34		
Promedio Setiembre	92,55	96,68	97,45	103,69			124,72	124,88	
Promedio Octubre	99,63	104,32		93,29	122,31		127,51	127,48	123,22
Semana anterior	86,00	89,00		95,96	120,37	121,55		121,55	121,55
11/11	83,00	86,00		95,76	120,37	121,45	121,45	121,45	
12/11	85,00	90,00		96,35	121,35	122,35		122,34	122,34
13/11	90,00	96,00		96,95	122,24	122,93		122,93	122,93
14/11	90,00	99,00		98,62	123,62	123,62		123,32	123,32
15/11	90,00	99,00		98,13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	4,65%	11,24%		2,26%	2,70%	1,70%		1,46%	1,46%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river					FOB Golfo de México(2)		
	oc/inv.02	nov-02	dic-02	ene-03	mar-03	abr-03	dic-02	ene-03	feb-03
Promedio Agosto	104,50	109,93	110,49			111,49	117,50		
Promedio Setiembre	108,70	111,49	113,15			112,89	118,48	116,68	
Promedio Octubre	104,59	106,30	106,94	110,27		104,87	111,87	113,16	
Semana anterior	107,00	107,31	107,18			100,09	107,77	109,35	109,74
11/11	104,00	107,31	107,51			99,90	109,05	109,94	110,72
12/11	108,00	108,79	107,77	110,53	101,47	101,87	109,54	110,13	110,92
13/11	108,00	108,26	108,46	111,12	101,28	101,28	110,43	110,72	111,51
14/11	108,00	109,44	109,64	111,51	101,57	101,37	112,20	111,91	111,91
15/11	108,00	108,26	108,46	110,13	101,08	100,88	111,41	111,31	111,31
Variación semanal	0,93%	0,89%	1,19%			0,79%	3,38%	1,80%	1,43%

**Chicago Board of Trade(5)**

	dic-02	mar-03	may-03	jul-03	sep-03	dic-03	mar-04	may-04	jul-04
Promedio Agosto	106,42	108,45	109,29	109,40	103,03	98,83	101,08		101,95
Promedio Setiembre	107,14	109,67	110,77	110,28	103,97	99,29	101,30		101,65
Promedio Octubre	99,38	101,59	102,84	103,14	99,27	96,35	98,63	98,90	98,95
Semana anterior	92,81	94,78	95,96	96,95	96,06	94,98	97,34	98,03	98,32
11/11	92,81	94,68	95,76	96,85	95,47	94,88	97,34	98,13	98,32
12/11	93,80	95,57	96,35	96,95	95,67	94,98	97,34	98,22	98,42
13/11	94,68	96,16	96,95	97,14	96,06	95,47	97,83	98,62	98,82
14/11	96,06	96,55	97,24	97,93	96,06	95,07	97,44	98,03	98,42
15/11	95,27	95,96	96,75	97,63	95,67	94,68	96,95	97,63	98,03
Variación semanal	2,65%	1,25%	0,82%	0,71%	-0,41%	-0,31%	-0,40%	-0,40%	-0,30%

(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.	nv/dc.02	ag/fb.03	mr/jl.03	nov-02	nv/dc.02	mar-03
Promedio Agosto	233,18	230,00	87,18	91,35	570,07	528,07			522,30
Promedio Setiembre	234,85	229,13	90,00	89,53	515,95	498,35			492,94
Promedio Octubre	233,64	232,11	89,73	90,50	520,18	505,41	535,79		509,53
Semana anterior	241,00	240,00	88,00	85,00	548,00	542,00	560,00		555,00
11/11	241,00	240,00	88,00	85,00	560,00	557,00		581,00	571,50
12/11	244,00	240,00	88,00	85,00	560,00	557,00		578,75	570,25
13/11	244,00	245,00	88,00	85,00	590,00	575,00		570,00	566,50
14/11	246,00	250,00	84,00	85,00	580,00	570,00		571,50	568,00
15/11	246,00	250,00	83,00	85,00	580,00	570,00		575,00	572,50
Var.semanal	2,07%	4,17%	-5,68%	0,00%	5,84%	5,17%			3,15%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(7)				
	nov-02	nv/dc.02	en/mr.03	ab/jn.03	jl/st.03	nov-02	dic-02	en/mr.03	ab/jn.03
Promedio Agosto			114,91	104,22	108,50			584,02	576,04
Promedio Setiembre			114,10	104,30	108,95	570,00	567,92	563,38	562,50
Promedio Octubre		113,54	112,74	103,22	107,65	617,95	589,89	587,05	583,52
Semana anterior		106,00	106,00	99,00	104,00		620,00	615,00	610,00
11/11		106,00	105,00	99,00	104,00		635,00	625,00	620,00
12/11	106,00	106,00	106,00	98,00	104,00	670,00	660,00	640,00	635,00
13/11	105,00		105,00	97,00	102,00	690,00	655,00	635,00	630,00
14/11	105,00		105,00	96,00	100,00	685,00	650,00	637,50	635,00
15/11	105,00		105,00	96,00	101,00	690,00	660,00	645,00	640,00
Var.semanal			-0,94%	-3,03%	-2,88%		6,45%	4,88%	4,92%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river			FOB Golfo de México(2)			
	ag/mr.03	ab/jl.03	nov-02	abr-03	may-03	dic-02	ene-03	feb-03	mar-03
Promedio Agosto	212,09	187,82		189,12	192,96	215,48			
Promedio Setiembre	220,35	197,25		202,59	197,61	222,91	224,27	224,27	
Promedio Octubre	214,82	191,36	224,71	192,41	191,77	214,90	215,87	215,87	
Semana anterior	228,00	197,00			193,18	222,49	222,12	222,21	222,21
11/11	234,00	192,00			197,13	224,05	223,68	224,05	224,05
12/11	234,00	195,00			195,02	223,22	222,86	223,22	223,22
13/11	234,00	195,00			196,40	223,04	222,67	222,76	222,40
14/11	234,00	195,00	234,98		196,86	224,97	224,60	224,05	223,68
15/11	234,00	195,00	234,98		195,48	224,60	223,50	223,77	223,41
Var.semanal	2,63%	-1,02%			1,19%	0,95%	0,62%	0,70%	0,54%

(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 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.			
	nov-02	dic-02	mar-03	abr-03	may-03	nov-02	dic-02	abr-03	may-03
Promedio Agosto			201,20	193,54	192,50				
Promedio Setiembre	223,85		209,81	201,17	201,17	222,53		200,04	200,04
Promedio Octubre	215,81	221,70	206,27	195,84	195,83	216,04	222,62	193,80	193,80
Semana anterior	219,92	219,92	212,11	197,23	197,04	220,83	220,83		195,39
11/11	223,50	223,50	215,78	201,18	201,18	224,42	224,42		200,26
12/11	221,39	221,39	214,04	199,06	199,06	222,30	222,30		199,25
13/11		221,57	215,41	199,71	199,71		222,49		198,97
14/11		223,13	216,33	200,17	200,17		224,05		199,43
15/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Variación semanal		1,46%	1,99%	1,49%	1,59%		1,46%		2,07%

**Chicago Board of Trade(8)**

	nov-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04
Promedio Agosto	199,83	200,26	200,14	199,19	198,52		197,46	187,89	
Promedio Setiembre	207,45	208,61	208,95	208,30	208,07	205,70	205,70	192,98	194,11
Promedio Octubre	200,08	201,21	201,44	200,91	200,47	198,23	198,23	186,08	187,29
Semana anterior	206,96	205,22	203,10	200,53	199,61	197,13	197,13	184,55	185,38
11/11	210,91	208,80	206,60	204,48	202,83	200,26	200,26	187,76	188,50
12/11	209,26	206,69	204,85	202,37	201,27	198,79	198,79	186,39	187,58
13/11	208,43	206,87	205,49	202,83	201,73	198,79	198,79	185,84	187,03
14/11	209,26	208,43	206,41	203,29	201,82	198,33	198,33	185,38	186,29
15/11	209,26	206,96	205,03	201,91	199,89	196,77	196,77	184,55	185,38
Variación semanal	1,11%	0,85%	0,95%	0,69%	0,14%	-0,19%	-0,19%	0,00%	0,00%

**Tokyo Grain Exchange**

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	dic-02	feb-03	abr-03	jun-03	ago-03	dic-02	feb-03	abr-03	jun-03
Promedio Agosto	244,60	244,55	244,23	244,76	245,82	251,61	255,29	254,86	255,49
Promedio Setiembre	246,58	247,22	248,26	248,70	251,66	251,40	255,87	256,59	257,69
Promedio Octubre	241,01	242,25	242,55	242,67	245,68	246,04	249,78	250,75	251,99
Semana anterior	240,89	242,76	242,93	242,76	244,55	260,92	257,42	254,81	255,06
11/11	241,83	245,35	244,93	244,09	245,43	259,41	258,83	254,89	254,81
12/11	242,63	246,73	247,06	246,48	248,15	263,63	261,88	257,69	258,11
13/11	240,63	245,12	244,54	243,04	244,62	262,09	259,60	254,94	255,11
14/11	238,04	244,52	244,11	243,44	244,77	264,87	259,97	255,82	256,56
15/11	236,00	243,48	243,81	243,73	244,64	266,42	261,10	256,86	257,61
Variación semanal	-2,03%	0,29%	0,36%	0,40%	0,04%	2,11%	1,43%	0,80%	1,00%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	nov-02	dic-02	en/mr.03	abr-03	nov-02	dic-02	en/mr.03	abr-03	my/st.03
Promedio Agosto			193,87	180,17		182,43		172,93	168,91
Promedio Setiembre			205,25	191,10		189,10		181,20	176,45
Promedio Octubre	202,42	203,08	201,43	185,35	183,62	183,30		175,70	170,74
Semana anterior	202,00	204,00	204,00	182,00	185,00	186,00	184,00	171,00	166,00
11/11	199,00	199,00	200,00	180,00	185,00	183,00	181,00	169,00	165,00
12/11	201,00	203,00	202,00	182,00	186,00	185,00	184,00	171,00	167,00
13/11	202,00	203,00	202,00	181,00	187,00	185,00	183,00	170,00	165,00
14/11	204,00	204,00	203,00	181,00	189,00	187,00	185,00	171,00	165,00
15/11	206,00	205,00	202,00	181,00	189,00	189,00	185,00	170,00	165,00
Variación semanal	1,98%	0,49%	-0,98%	-0,55%	2,16%	1,61%	0,54%	-0,58%	-0,60%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	nov-02	dic-02	ag/mr.03	ab/jl.03	nov-02	dic-02	abr-02	may-03	1° Posic.
Promedio Agosto			155,45	149,59	175,88		162,09	160,61	169,79
Promedio Setiembre			161,80	155,75	186,92	183,01	175,14	174,44	168,72
Promedio Octubre	163,40	163,75	156,14	152,73	180,23	180,99	167,82	166,61	167,74
Semana anterior	159,28	159,28	165,00	147,00	178,02	180,78	162,59	159,56	165,34
11/11	160,27	161,93	159,00	144,00	177,91	183,97	164,35	161,32	166,34
12/11	160,16	162,92	161,00	148,00	183,31	183,31	163,25	160,22	168,98
13/11	161,49	163,69	161,00	148,00		185,63	161,87	159,94	
14/11		164,90	163,00	147,00		187,17	162,81	160,60	
15/11		162,48	165,00	147,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal		2,01%	0,00%	0,00%		3,54%	0,14%	0,66%	

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03
Promedio Agosto	188,35	187,74	186,26	183,84	183,68	181,89	179,97	177,10	177,36
Promedio Setiembre	198,12	197,88	197,25	195,62	195,32	192,31	188,83	181,72	181,23
Promedio Octubre	186,78	187,69	188,35	187,25	186,92	185,02	181,72	175,62	175,71
Semana anterior	180,22	181,22	181,66	179,67	179,01	177,58	174,49	170,75	170,97
11/11	181,22	182,32	182,76	181,44	180,78	179,34	175,82	173,06	173,39
12/11	180,00	181,00	181,66	180,34	179,12	177,36	174,38	171,30	171,63
13/11	180,22	181,22	181,99	179,78	178,46	177,69	174,60	171,30	171,41
14/11	182,54	183,31	183,09	180,45	178,90	177,25	174,38	170,52	170,52
15/11	181,22	182,21	182,21	180,11	178,13	176,48	173,39	169,42	169,64
Var.semanal	0,55%	0,55%	0,30%	0,25%	-0,49%	-0,62%	-0,63%	-0,77%	-0,77%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Aceite de Soja**

	SAGPyA (1)			Rotterdam (13)					
	ag/mr.03	ab/jl.03	Emb.Unico	nov-02	dic-02	ene-03	fb/ab.03	my/jl.03	ag/oc.03
Promedio Agosto	473,05	429,00					498,27	499,34	
Promedio Setiembre	469,80	431,40		491,33			483,64	475,40	
Promedio Octubre	468,59	425,14		544,32	539,20	529,18	488,68	471,36	489,79
Semana anterior	555,00	550,00			567,28	557,15	541,96	508,53	506,50
11/11	514,00	469,00		570,82	560,72	550,61	540,51	503,13	497,07
12/11	530,00	480,00			581,50	576,44	557,23	518,80	520,82
13/11	530,00	480,00		585,90	570,80	561,74	544,62	509,39	505,36
14/11	531,00	481,00		587,98	576,93	567,88	551,80	512,60	510,59
15/11	539,00	481,00			578,94	569,86	556,75	521,45	516,40
Var.semanal	-2,88%	-12,55%			2,05%	2,28%	2,73%	2,54%	1,96%

	FOB Arg.		FOB Brasil - Paranaguá					R.Grande	
	nov-02	dic-02	nov-02	dic-02	ene-03	abr-03	may-03	nov-02	dic-02
Promedio Agosto			484,15			437,21	437,16	484,65	
Promedio Setiembre	447,97	445,33	464,68	461,31		430,14	429,70	466,78	
Promedio Octubre	480,22	478,58	470,68	471,01	486,26	427,89	427,89	470,31	488,44
Semana anterior	516,09	517,20	514,99	516,98	514,77	471,78	471,78	514,99	516,98
11/11	533,18	534,83	531,53	535,71	534,61	484,57	483,47	531,53	535,71
12/11		528,66	530,86	531,08	531,08	483,91	483,91	526,46	526,68
13/11		531,42		539,90	539,90	485,89	481,48		539,90
14/11		541,23		546,74	546,74	490,96	490,96		543,43
15/11		540,34	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var.semanal		4,48%		5,76%	6,21%	4,07%	4,07%		5,12%

	Chicago Board of Trade(14)								
	dic-02	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	oct-03	dic-03
Promedio Agosto	456,07	455,63	455,63	455,50	455,10	451,15	447,81	442,42	441,18
Promedio Setiembre	444,73	446,27	448,04	449,48	450,26	445,78	445,86	445,29	443,24
Promedio Octubre	445,78	446,41	446,51	445,69	444,91	440,32	434,72	429,30	428,54
Semana anterior	484,13	483,91	480,38	473,99	470,02	460,76	451,94	445,33	444,22
11/11	499,56	499,34	493,39	486,77	481,48	473,54	462,96	449,74	450,84
12/11	491,18	491,40	487,21	481,70	477,73	469,58	458,55	447,53	446,43
13/11	491,18	491,40	489,20	483,69	479,72	471,34	461,86	451,94	448,63
14/11	494,93	494,93	491,40	484,35	479,72	471,12	459,66	450,84	445,33
15/11	492,95	492,95	488,54	482,36	476,85	468,03	454,81	449,74	445,33
Var.semanal	1,82%	1,87%	1,70%	1,77%	1,45%	1,58%	0,63%	0,99%	0,25%

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	02/03	8.700,0 (12.500,0)	2.081,0 (4.425,0)	69	1373,8 (3.630,2)	201 (457,6)	6,4 (42,3)
	01/02	10.500,0 (11.500,0)	10.150,0 (11.150,0)	19,5	10.211,6 (10.761,9)	999,6 (963,2)	943,7 (897,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	02/03	8.300,00	831,60	7,1	737 (2.080,8)	265,1 (316,8)	9,6 (26,6)
	01/02	9.500,0 (10.000,0)	8.755,0 (9.305,0)	161,7	9.145,0 (9.363,6)	1.769,4 (1.801,0)	1.379,8 (1.643,2)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	02/03	600,00	474,50	45,6	216,7 (147,4)	31,5 (1,5)	
	01/02	500,0 (460,0)	350,0 (460,0)	4,0	468,4 (453,0)	39,8 (65,2)	37,1 (65,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	02/03	7.500,00	781,90	68,6	623,5 (1.247,8)	87,3 (383,6)	0,5 (0,3)
	01/02	6.500,0 (7.600,0)	6.200,0 (7.500,0)	96,0	8.066,2 (7.009,6)	2.182,8 (1.747,1)	1.710,8 (1.622,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	02/03	400,0	40,5	2,3	8,0 (103,4)	(12,0)	(0,1)
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)	0,5	315,3 (85,2)	53,0 (9,0)	42,3 (5,1)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/10/02		Compras		Total a fijar	Fijado total
		estimadas (1)	declaradas		
<b>Trigo pan</b>	02/03		40,9 (175,9)	3,5 (21,1)	2,6 (1,9)
	01/02	4.004,1 (4.174,2)	3.803,9 (3.965,5)	977,7 (1.064,0)	839,3 (995,8)
<b>Soja</b>	02/03		(405,7) (820,9)	(124,5) (125,8)	(1,8) (3,6)
	01/02	14.552,0 (16.953,3)	14.552,0 (16.953,3)	5.170,2 (4.434,8)	3.666,5 (3.736,4)
<b>Girasol</b>	02/03		(66,9) (457,7)	(19,4) (65,4)	(0,4) (8,6)
	01/02	2.782,4 (2.712,7)	2.782,4 (2.712,7)	959,4 (1.128,7)	620,0 (994,3)
Al 02/10/02					
<b>Maíz</b>	01/02	1.186,3 (1.453,3)	1.067,7 (1.308,0)	386,6 (408,8)	236,9 (292,4)
<b>Sorgo</b>	01/02	72,3 (106,9)	65,1 (96,2)	14,6 (10,8)	13,0 (7,1)

(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 mundial de granos y derivados**Proyección de: **Noviembre-02**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Utilización Total /5	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Total Cereales</b>							
2001/02 (act) 4/	538.77	1,862.91	2,401.68	236.11	1,897.75	503.93	26.6%
2002/03 (ant) 3/	461.05	1,814.41	2,275.46	227.02	1,904.35	371.12	19.5%
2002/03 (act) 2/	503.93	1,812.78	2,316.71	228.24	1,895.05	421.65	22.3%
Var. (2/3)	9.30%	-0.09%	1.81%	0.54%	-0.49%	13.62%	
Var. (3/4)	-14.43%	-2.60%	-5.26%	-3.85%	0.35%	-26.35%	
<b>Todo Trigo</b>							
2001/02 (act) 4/	204.34	578.72	783.06	108.95	584.85	198.22	33.9%
2002/03 (ant) 3/	159.56	569.77	729.33	100.00	598.16	131.18	21.9%
2002/03 (act) 2/	198.22	569.34	767.56	101.60	595.10	172.46	29.0%
Var. (2/3)	24.23%	-0.08%	5.24%	1.60%	-0.51%	31.47%	
Var. (3/4)	-21.91%	-1.55%	-6.86%	-8.21%	2.28%	-33.82%	
<b>Granos Gruesos</b>							
2001/02 (act) 4/	189.00	887.46	1,076.46	101.25	902.73	173.73	19.2%
2002/03 (ant) 3/	169.49	863.40	1,032.89	101.11	898.47	134.41	15.0%
2002/03 (act) 2/	173.73	861.65	1,035.38	100.38	892.31	143.07	16.0%
Var. (2/3)	2.50%	-0.20%	0.24%	-0.72%	-0.69%	6.44%	
Var. (3/4)	-10.32%	-2.71%	-4.05%	-0.14%	-0.47%	-22.63%	
<b>Maíz</b>							
2001/02 (act) 4/	153.46	596.17	749.63	72.89	620.79	128.83	20.8%
2002/03 (ant) 3/	124.78	590.00	714.78	74.99	623.30	91.48	14.7%
2002/03 (act) 2/	128.83	589.74	718.57	74.03	620.04	98.53	15.9%
Var. (2/3)	3.25%	-0.04%	0.53%	-1.28%	-0.52%	7.71%	
Var. (3/4)	-18.69%	-1.03%	-4.65%	2.88%	0.40%	-28.99%	
<b>Arroz</b>							
2001/02 (act) 4/	145.43	396.73	542.16	25.91	410.17	131.98	32.2%
2002/03 (ant) 3/	132.00	381.24	513.24	25.91	407.72	105.53	25.9%
2002/03 (act) 2/	131.98	381.79	513.77	26.26	407.64	106.12	26.0%
Var. (2/3)	-0.02%	0.14%	0.10%	1.35%	-0.02%	0.56%	
Var. (3/4)	-9.23%	-3.90%	-5.33%		-0.60%	-20.04%	
<b>Semillas Oleaginosas</b>							
2001/02 (act) 4/	35.69	323.52	359.21	67.97	264.59	36.93	14.0%
2002/03 (ant) 3/	36.22	317.89	354.11	71.54	267.26	29.34	11.0%
2002/03 (act) 2/	36.93	321.66	358.59	71.83	267.89	32.78	12.2%
Var. (2/3)	1.96%	1.19%	1.27%	0.41%	0.24%	11.72%	
Var. (2/4)	3.47%	-0.57%	-0.17%	5.68%	1.25%	-11.24%	
<b>Aceites vegetales</b>							
2001/02 (act) 4/	8.39	91.03	99.42	36.64	90.90	7.62	8.4%
2002/03 (ant) 3/	7.29	91.79	99.08	37.66	92.15	6.40	6.9%
2002/03 (act) 2/	7.62	91.83	99.45	38.05	92.01	6.51	7.1%
Var. (2/3)	4.53%	0.04%	0.37%	1.04%	-0.15%	1.72%	
Var. (2/4)	-9.18%	0.88%	0.03%	3.85%	1.22%	-14.57%	

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

**Oferta y demanda mundial de granos y derivados**Proyección de: **Noviembre-02**

Cifras en millones de toneladas

	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Empleo Total	Stock Final	Ratio Stock / Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>							
2001/02 (act) 4/	5.34	182.51	187.85	59.98	181.62	5.63	3.1%
2002/03 (ant) 3/	5.51	185.69	191.20	61.06	185.55	5.53	3.0%
2002/03 (act) 2/	5.63	185.98	191.61	61.32	185.44	5.65	3.0%
Var. (2/3)	2.18%	0.16%	0.21%	0.43%	-0.06%	2.17%	
Var. (2/4)	5.43%	1.90%	2.00%	2.23%	2.10%	0.36%	
<b>Soja</b>							
2001/02 (act) 4/	30.92	184.30	215.22	55.00	183.85	32.45	17.7%
2002/03 (ant) 3/	31.74	184.49	216.23	60.13	189.99	26.11	13.7%
2002/03 (act) 2/	32.45	188.80	221.25	60.61	191.14	29.68	15.5%
Var. (2/3)	2.24%	2.34%	2.32%	0.80%	0.61%	13.67%	
Var. (2/4)	4.95%	2.44%	2.80%	10.20%	3.97%	-8.54%	
<b>Harina de soja</b>							
2001/02 (act) 4/	3.91	124.93	128.84	45.08	124.31	4.42	3.6%
2002/03 (ant) 3/	4.32	129.58	133.90	46.70	129.36	4.47	3.5%
2002/03 (act) 2/	4.42	130.14	134.56	46.89	129.59	4.58	3.5%
Var. (2/3)	2.31%	0.43%	0.49%	0.41%	0.18%	2.46%	
Var. (2/4)	13.04%	4.17%	4.44%	4.02%	4.25%	3.62%	
<b>Aceite de soja</b>							
2001/02 (act) 4/	2.62	28.78	31.40	9.11	28.61	2.55	8.9%
2002/03 (ant) 3/	2.50	29.85	32.35	10.17	30.06	2.05	6.8%
2002/03 (act) 2/	2.55	30.07	32.62	10.22	30.34	2.00	6.6%
Var. (2/3)	2.00%	0.74%	0.83%	0.49%	0.93%	-2.44%	
Var. (2/4)	-2.67%	4.48%	3.89%	12.18%	6.05%	-21.57%	

1/ En base a estimación de las exportaciones.



## CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

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

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

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

**Oferta y demanda de Estados Unidos**

Proyección de: **NOVIEMBRE 2002**

	Todo Trigo					Soja				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Area Sembrada	24.44	24.44	24.12		1.3%	29.54	29.54	29.99		-1.5%
Area Cosechada	18.53	18.62	19.67	-0.4%	-5.8%	29.06	29.06	29.54		-1.6%
% Cosechado	76%	76%	82%	-0.4%	-7.0%	98%	98%	99%		-0.2%
Rinde	23.74	23.74	27.04		-12.2%	25.22	24.88	26.63	1.4%	-5.3%
Stock Inicial	21.15	21.15	23.84		-11.3%	5.66	5.66	6.75		-16.1%
Producción	43.98	44.23	53.26	-0.6%	-17.4%	73.21	72.23	78.68	1.4%	-7.0%
Importación	2.18	2.31	2.94	-5.9%	-25.9%	0.05	0.08	0.05	-33.3%	
Oferta Total	67.33	67.69	80.04	-0.5%	-15.9%	78.93	77.97	85.49	1.2%	-7.7%
Industrialización						45.18	45.59	46.27	-0.9%	-2.4%
Consumo humano	25.31	25.31	25.26		0.2%					
Uso semilla	2.34	2.34	2.23		4.9%	2.37	2.37	2.42		-2.2%
Forraje/Residual	4.08	4.08	5.25		-22.3%	2.12	2.12	2.23		-4.9%
Consumo Interno	31.73	31.73	32.71		-3.0%	47.30	47.71	48.50	-0.9%	-2.5%
Exportación	25.86	25.86	26.15		-1.1%	24.22	23.13	28.93	4.7%	-16.3%
Empleo Total	57.59	57.59	58.90		-2.2%	73.89	73.21	79.82	0.9%	-7.4%
Stock Final	9.74	10.10	21.15	-3.5%	-53.9%	5.03	4.76	5.66	5.7%	-11.1%
Relación Stocks/Empleo	16.9%	17.5%	35.9%	-3.50%	-52.9%	6.8%	6.5%	7.1%	4.74%	-3.9%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Stock Inicial	1.07	1.08	1.31	-1.0%	-18.0%	0.22	0.20	0.35	6.7%	-37.3%
Producción	8.51	8.59	8.57	-0.9%	-0.7%	35.81	36.18	36.60	-1.0%	-2.2%
Importación	0.03	0.03	0.02		44.4%	0.22	0.22	0.10		118.2%
Oferta Total	9.61	9.70	9.90	-0.9%	-2.9%	36.24	36.61	37.05	-1.0%	-2.2%
Consumo Interno	7.89	7.87	7.69	0.3%	2.6%	30.39	30.39	30.05		1.1%
Exportación	1.04	1.09	1.13	-4.2%	-8.0%	5.62	5.99	6.78	-6.1%	-17.1%
Empleo Total	8.94	8.96	8.83	-0.3%	1.2%	36.02	36.38	36.83	-1.0%	-2.2%
Stock Final	0.67	0.74	1.07	-8.9%	-37.1%	0.23	0.23	0.22		4.2%
Relación Stocks/Empleo	7.5%	8.3%	12.1%	-8.7%	-37.8%	0.6%	0.6%	0.6%	1.0%	6.5%

1/ Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la anterior. Cifras en millones de ton, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

**Oferta y demanda de Estados Unidos**

Proyección de: **NOVIEMBRE 2002**

	Granos Gruesos					Maíz				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Area Sembrada	39.74	39.74	38.61		2.9%	31.89	31.89	30.67		4.0%
Area Cosechada	34.11	34.11	33.83		0.8%	28.53	28.53	27.84		2.5%
% Cosechado	86%	86%	88%		-2.0%	89%	89%	91%		-1.4%
Rinde	29.10	29.00	31.30	0.3%	-7.0%	80.09	79.84	86.75	0.3%	-7.7%
Stock Inicial	45.10	45.10	52.70		-14.4%	40.62	40.62	48.24		-15.8%
Producción	245.10	244.30	261.70	0.3%	-6.3%	228.69	227.85	241.49	0.4%	-5.3%
Importación	2.60	2.60	2.40		8.3%	0.38	0.38	0.25		50.0%
Oferta Total	292.80	292.10	316.80	0.2%	-7.6%	269.71	268.84	289.98	0.3%	-7.0%
Consumo humano	61.10	61.10	58.10		5.2%	55.12	55.12	52.17		5.6%
Forraje/Residual	151.30	151.10	158.90	0.1%	-4.8%	144.15	143.52	149.21	0.4%	-3.4%
Consumo Interno	212.30	212.20	217.00	0.0%	-2.2%	199.27	198.64	201.38	0.3%	-1.0%
Exportación	55.60	56.90	54.70	-2.3%	1.6%	48.90	50.80	47.98	-3.8%	1.9%
Empleo Total	267.90	269.00	271.70	-0.4%	-1.4%	248.17	249.44	249.36	-0.5%	-0.5%
Stock Final	24.90	23.00	45.10	8.3%	-44.8%	21.54	19.41	40.62	11.0%	-47.0%
Relación										
Stocks/Empleo	9.3%	8.6%	16.6%	8.7%	-44.0%	8.7%	7.8%	16.3%	11.6%	-46.7%
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>				
	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/	02/03 (act)	02/03 (ant)	01/02 (act)	var. 1/	var. 2/
Area Sembrada	3.76	3.76	4.17		-9.7%	2.06	2.06	2.02		2.0%
Area Cosechada	3.04	3.04	3.48		-12.8%	1.66	1.66	1.74		-4.7%
% Cosechado	81%	81%	83%		-3.4%	80%	80%	86%		-6.5%
Rinde	31.82	32.26	37.60	-1.4%	-15.4%	29.54	29.54	31.31		-5.7%
Stock Inicial	1.50	1.50	1.07		40.5%	2.02	2.02	2.31		-12.3%
Producción	9.68	9.83	13.08	-1.6%	-26.0%	4.94	4.94	5.42		-8.8%
Importación						0.54	0.54	0.52		4.2%
Oferta Total	11.20	11.33	14.12	-1.1%	-20.7%	7.51	7.51	8.27		-9.2%
Alim./Semilla/Industr.	1.14	1.14	1.14			3.74	3.74	3.74		
Forraje/Residual	2.92	3.43	5.36	-14.8%	-45.5%	1.74	1.74	1.92		-9.1%
Consumo Interno	4.06	4.57	6.50	-11.1%	-37.5%	5.49	5.49	5.66		-3.1%
Exportación	6.22	5.59	6.12	11.4%	1.7%	0.44	0.44	0.59		-25.9%
Empleo Total	10.29	10.16	12.62	1.3%	-18.5%	5.92	5.92	6.25		-5.2%
Stock Final	0.91	1.17	1.50	-21.7%	-39.0%	1.59	1.59	2.02		-21.5%
Relación										
Stocks/Empleo	8.9%	11.5%	11.9%	-22.7%	-25.1%	26.8%	26.8%	32.4%		-17.2%

1/ Relación entre este mes y el anterior para la presente campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la anterior. Cifras en millones de ton, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

**Situación en puertos argentinos al 12/11/02. 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: 12/11/02 Hasta: 01/12/02												
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>	27.800	239.000	363.100	126.800	219.400	363.100	257.181	8.500	7.000				1.248.781
Terminal 6 (T6 S.A.)	112.000		164.100	22.800	76.900	164.100	47.500						423.300
Resinfor (T6 S.A.)		16.000			33.000		141.181						250.681
Quebracho (Cargill SACI)	25.000												
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)		71.000	58.000		11.000	58.000		8.500					163.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			67.000		15.000	67.000			5.000				129.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	2.800	40.000											
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)			74.000		98.500	74.000	68.500						241.000
Dupeñal													40.500
<b>ROSARIO</b>		154.750	6.000		38.500	6.000	96.900	45.000	18.000	17.000			337.650
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		51.000											51.000
Piazoleta (Puerto Rosario)													36.000
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		44.750											53.250
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)													25.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		29.000					17.200				8.500		53.250
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000		6.000			79.700						138.700
<b>VA. CONSTITUCION</b>													36.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		28.500											28.500
<b>SAN NICOLAS</b>		28.500											28.500
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.)		25.000											25.000
<b>IMAR DEL PLATA</b>													
NECOGHEA	15.750	57.900					72.750						146.400
<b>BAHÍA BLANCA</b>	67.000	50.000					8.000	5.000					136.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	47.000	30.000											77.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)													
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	20.000					8.000		5.000				54.500
<b>TOTAL</b>	<b>110.550</b>	<b>555.150</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>	<b>219.400</b>	<b>363.100</b>	<b>434.831</b>	<b>178.300</b>	<b>25.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>1.922.831</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>27.800</b>	<b>422.250</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>	<b>219.400</b>	<b>363.100</b>	<b>354.081</b>	<b>171.800</b>	<b>8.500</b>	<b>25.000</b>	<b>17.000</b>	<b>17.000</b>	<b>1.614.931</b>

www.nabsa.com.ar

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

# **Biblioteca**

# **Germán M. Fernández**

## **INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA**

Autor: Mussa, Michael

Título: **Argentina y el FMI: del triunfo a la tragedia.**

Buenos Aires: Planeta, 2002. 141 p.

➔ Solicitar a/por: 327 M96

Autores: Raposo, Daniela; Delgado, Gabriel

Título: **Sistemas alternativos de financiamiento en la actividad pecuaria.**

En: Sector Agroalimentario Argentino:

Informe de Coyuntura, año 5, n. 3, octubre 2002, pp. 59-64

➔ Solicitar a/por: H664 IICA N.3/02

Título: **Acuerdo entre Argentina y Estados Unidos: sistema generalizado de preferencias.**

En: Alimentos Argentinos, n° 20, octubre 2002, pp. 7

➔ Solicitar a/por: H664 SAGPyA N° 20

Autor Inst: Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Rosario)

Título: **Ensayos de soja en SD.**

Rosario AAPRESID, octubre 2002. 97 p.

En: Publicaciones técnicas por cultivo

➔ Solicitar a/por: 633.34 A814

Autor Inst: Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (Rosario)

Título: **Soja en siembra directa.**

Rosario AAPRESID, octubre 2002. 59 p.

En: Publicaciones técnicas por cultivo

➔ Solicitar a/por: 633.34 A813

Autor Inst: Estación Experimental Agropecuaria Oliveros (Santa Fe)

Título: **Soja: campaña 2001/2002.**

Oliveros INTA, septiembre 2002. 127 p.

En: Para mejorar la producción, n. 21

➔ Solicitar a/por: 633.34 I594

---

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs  
[bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Resumen Semanal

Acciones		299.662.251	
Renta Fija		128.554.499	
Cau/Pases		749.541.248	
Opciones		1.363.201	
Plazo		7.241.250	
Rueda Continua		251.513.851	
		Var Sem.	Var. Mens.
MERVAL	452,08	2,83%	3,96%
GRAL	23.451,50	4,32%	5,51%
BURCAP	1.520,86	2,32%	3,10%

La Bolsa local volvió a moverse centrada en las perspectivas de la negociación con el Fondo Monetario Internacional que a fin de semana no mostraba ninguna variante en firme respecto de la semana anterior.

El jueves se conoció la decisión gubernamental de pagar sólo los intereses de la deuda con el Banco Mundial y completarla cuando se llegue a un acuerdo definitivo con el Fondo, lo que logró una fuerte baja en el mercado, sobre todo del sector bancario, con opiniones divididas respecto de su trascendencia por parte de los operadores.

Como consecuencia de este panorama, tanto banqueros como economistas, aunque estiman que los mercados pueden reaccionar con alguna incertidumbre en los próximos días, no pronostican nuevas caídas ni una suba sustancial del dólar mientras se mantengan las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional, más considerando la suba semanal alcanzada.

El día viernes, el jefe de gabinete, Alfredo Atanasof, aseguró que la Argentina "ha evitado el default" con los organismos multilaterales de crédito y destacó el comunicado difundido por el FMI "en el que reafirma su voluntad negociadora" con el país.

Además sostuvo que la decisión del Gobierno de pagar los intereses del vencimiento con el Banco Mundial también es una "muestra muy clara" de que el país quiere seguir negociando con el FMI para llegar a un acuerdo, al tiempo que hizo un llamado "al FMI, a los países aliados, y al frente institucional interno, es decir, gobernado-

res y líderes parlamentarios" para que ratifiquen "el compromiso pleno con esta negociación que estamos llevando adelante".

A pesar de buscar avanzar en dicho tema, el gobierno decidió rebajar dos puntos del IVA, del 21 al 19 por ciento, a partir del lunes y por 60 días apuntando a reactivar el consumo, medida sobre la que el FMI ya había expresado su oposición.

Para calmar los ánimos, el viernes, el ministro de Economía aseguró que "no hay situación de default" en Argentina, reiteró que el pago al Banco Mundial se pospuso hasta que haya acuerdo con el FMI y que se quiso preservar el nivel de reservas y subrayó que la razón de posponer el pago es porque no hay fecha para la firma del acuerdo y el gobierno va a disponer de la aplicación de una tarifa social y un ajuste muy moderado.

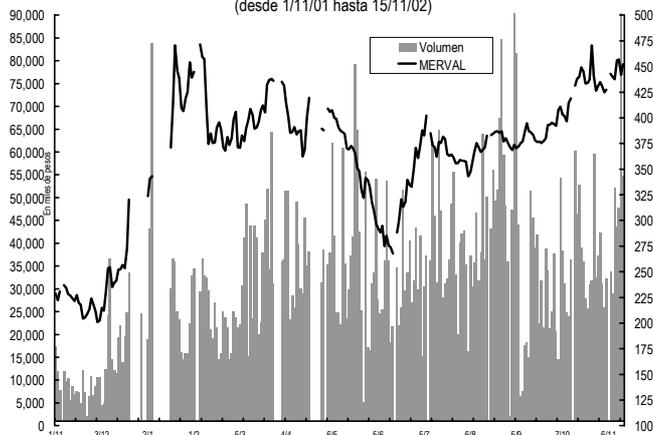
El mercado de Nueva York mejoró su humor después de que el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Alan Greenspan, indicara que hay señales de recuperación en la mayor economía mundial, y por la decisión de Irak de aceptar las visitas de los inspectores de armas de la ONU.

Esta semana se conocieron las cifras de desempleo y el crecimiento de las ventas minoristas, que reflejan que los gastos de los consumidores apuntalan una recuperación de la economía estadounidense.

Los resultados de las ventas minoristas en octubre, excluyendo la venta de automóviles, mostraron un aumento de 0,7%, más del doble de lo que esperaban los economistas. La caída, por cuarta semana consecutiva, de las solicitudes de desempleo, contribuyó también a mejorar el ánimo de los inversores.

**Evolución del Merval y volumen operado**

(desde 1/11/01 hasta 15/11/02)



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			1.050,00			1.050,00	-97,1%
Valor Efvo. (\$)			535,50			535,50	-99,1%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		3.250,00	3.730,00			6.980,00	14817,7%
Valor Efvo. (\$)		15.437,50	8.218,00			23.655,50	32943,0%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		560.000,00				560.000,00	
Valor Efvo. (\$)		560.000,00				560.000,00	
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		806.899,42		22.225,00		829.124,42	142,0%
Valor Efvo. (\$)		281.822,78		11.969,22		293.792,00	202,1%
Vlr Efvo. (u\$s)							
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		857.260,28	8.753,50	11.969,22		877.983,00	462,8%
Vlr Efvo. (u\$s)							

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

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	718,045	730,103	732,176	732,138	733,543	722,593	1,52%
Independien.	2.599,847	2.653,074	2.638,766	2.633,602	2.639,640	2.615,466	0,92%
Univalor	1,572	1,624	1,612	1,588	ffi	1,550	2,45%

**Cantidad de Cuotas Partes Emitidas**

Entidad	11/11/02	12/11/02	13/11/02	14/11/02	15/11/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	41.019.000,0	ffi	41.019.000,0	

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

Títulos Valores cotizaciones	11/11/02		12/11/02		13/11/02		14/11/02		15/11/02	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
Bonos Consolidac u\$s 3 serie					51,000	1.050,00				
<b>Obligac.Negociables</b>										
O.N. Cred. Plata			100,00	560.000,00						
<b>Papeles privados</b>										
Molinos Río					4,850	980,00				
Siderar										
Telecom					1,260	2.750,00				

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	11/11/02		12/11/02		13/11/02		14/11/02		15/11/02	
	precio	v/nom.								
Fecha vencimiento										
Tasa prom. Anual %										
Cantidad Operaciones										
Monto contado										
Monto futuro										

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	0,710	31/12	B.G.	-85.777.854	-199.723.918	278.804.518	131.412.250
Agraria	2,300	30/06	B.G.	-879.813	1.875.783	3.000.000	11.026.136
Agritech Inversora	2,270	31/03	1ro.	3.184.918	-13.764.214	4.142.969	19.288.308
Agrometal	1,660	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	1,560	30/06	B.G.	-42.402.920	-9.078.596	70.000.000	601.207.186
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	3,730	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.	36.299.000	38.371.000	106.023.038	216.904.000
BanSud	1,500	30/06	B.G.	-112.867.000	-112.867.000	64.410.000	66.176.000
Banco Hipotecario	1,800	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	1ro.	1.242.804	18.432.307	19.059.040	57.720.775
Boldt	1,100	31/10	3ro.	-7.180.579	9.636.816	50.000.000	119.616.892
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	1,150	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,400	30/04	1ro.	-129.915.311	-300.450.070	47.947.275	116.464.847
Celulosa Argentina *	1,600	31/05	3ro.	-41.468.582	-49.123.630	75.974.304	26.850.674
Central Costanera	2,210	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,750	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoelectrica 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	0,970	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
Colorín *	0,980	31/03	B.G.	-4.957.000	-4.957.000	1.458.000	103.000
Comercial del Plata	0,429	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	2,020	30/06	B.G.	-39.556.328	-39.007.681	122.745.539	304.760.618
Della Penna	0,510	30/06	B.G.	10.221.353	-14.346.688	18.480.055	28.059.499
Domec	1,170	30/04	1ro.	-1.338.159	-6.083.248	15.000.000	28.210.233
Dycasa	1,260	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	0,860	30/06	B.G.	-25.087.337	-20.965.694	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,900	30/06	B.G.	10.277.217	10.277.217	12.000.000	49.777.336
Bco. Francés	3,950	30/06	B.G.	-14.114.000	156.652.000	209.631.000	941.763.000
Frig. La Pampa	0,400	30/06	B.G.	-2.489.623	-2.489.623	6.000.000	9.284.842
Bco. Galicia y Bs. As.	0,550	30/06	B.G.	21.774.000	315.774.000	468.662.000	1.402.491.000
Gas Natural Ban	0,645	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.	0,081	30/06	B.G.	-10.069.448	-966.283	623.987	258.542
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	6,090	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	1,830	30/06	1ro.	94.055.000	-10.086.000	269.284.000	339.574.000
Cia. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-14.117.754	-45.029.101	31.291.825	112.430.867
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,000	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cia. Introdutora Bs.As.	1,750	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	1,900	30/06	B.G.	-499.619.000	-496.479.000	207.412.000	460.416.000
Minetti, Juan	0,790	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	3,040	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,690	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	16,000	31/12	1ro.	247.892.000	319.880.000	35.500.000	410.991.000
Mañana Aseg.Asoc.	87,000	30/06	1ro.	-23.215	-330.085	50.000	2.550.473
Massuh *	0,800	30/06	B.G.	67.580.484	---	84.151.905	151.311.510
Merc.Valores BsAs	1.400.000,00	30/06	3ro.	47.283.979	46.914.430	15.921.000	155.797.079
Merc.Valores Rosario	16.000,000	30/06	1ro.	46.495	56.829	500.000	897.692
Metrogas	0,490	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	0,930	31/05	3ro.	-719.513	1.017.566	12.000.000	22.642.462
Molinos Río	4,800	31/12	2do.	-164.534.000	9.155.000	250.380.000	691.156.000
Morixe	0,340	31/05	3ro.	-7.106.529	-9.522.129	9.800.000	2.308.445
Negocios y Participaciones	2,310	31/12	B.G.	-5.663.641	1.636.411	22.191.800	32.856.601
Nobleza-Piccardo	4,000	31/12	1ro.	40.214.263	47.004.132	45.000.000	158.710.744
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	0,925	31/12	1ro.	8.231.018	78.626.380	72.472.890	217.931.518
Massalin Particul.	8,000	31/12	3ro.	63.905.692	63.973.293	81.252.292	182.231.599
Pérez Companc	4,650	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	0,760	30/06	B.G.	108.570.690	76.681.458	125.048.204	333.526.168
Química Estrella	0,850	31/03	B.G.	-46.167.277	-39.152.573	70.500.000	57.493.228
Renault Argentina (exCiadea)	0,710	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	1,540	30/11	2do.	-6.122.738	-4.579.753	24.178.244	24.438.212
Banco Río de la Plata	2,020	31/12	B.G.	-10.208.000	-10.208.000	346.742.000	1.061.468.000
S.A. San Miguel	7,600	31/12	2do.	-103.074.427	-19.235.305	7.625.000	116.951.531
Sevel *	0,624	31/12	especial	-110.321.529	-110.321.529	222.674.506	112.352.977
Siderca	4,870	31/03	2do.	1.588.558.827	1.588.558.827	1.000.000.000	4.386.310.870
Siderar	6,370	30/06	2do.	-49.934.220	-49.934.220	347.468.771	898.818.079
Sniafa	0,380	30/06	B.G.	-7.666.003	2.936.369	8.461.928	22.593.983
Sol Petróleo	0,460	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	1,180	30/09	1ro.	-2.257.000.000	-1.843.000.000	984.380.978	113.000.000
Telefónica de Arg.	1,450	30/09	1ro.	-2.484.000.000	-2.507.000.000	1.746.052.429	188.000.000
Transp.Gas del Sur	1,160	31/12	2do.	-486.400.000	-187.193.000	794.495.000	1.670.920.000
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

# TRIGO

## CAMPAÑA 2002/2003

### TARIFAS \*

ANÁLISIS COMPLETO \_\_\_\_\_ \$ 15,00

- Calidad comercial
- Contenido proteico

CONTENIDO PROTEICO \_\_\_\_\_ \$ 6,50

### SERVICIOS ADICIONALES

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

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

### CONTACTO

#### **Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario**

Córdoba 1402, 2° Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos: Línea directa Laboratorios (0341) 4211000

Fax: (0341) 4210549 - Interno 2211

e-mail: [camara@bcr.com.ar](mailto:camara@bcr.com.ar) - web: [www.bcr.com.ar](http://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