

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1073 • 22 DE NOVIEMBRE DE 2002

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Finalizó el ciclo recesivo en la industria? **1**

Proteccionismo no, competencia **2**

A pesar del control de cambios se fugaron u\$s 6.600 millones **6**

MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

El futuro de los mercados de futuros **7**

Oleaginosos: pese a los u\$s 150, sigue siendo poco lo comprometido a cosecha **8**

Poco y nada operado de trigo **11**
4% subió la nueva cosecha de maíz **12**

ESTADISTICAS

SAGPyA: embarques por puerto de granos y derivados (set y en/st.02) **29**

USDA: oferta y demanda por país de trigo, maíz y granos gruesos (nov.02) **31**

Continúa en página 2

¿FINALIZÓ EL CICLO RECESIVO EN LA INDUSTRIA?

Según datos del Informe Semanal de Broda y Asociados al 19 de noviembre, los datos anticipados del Estimador Mensual Industrial (EMI) señalan que la actividad manufacturera ha experimentado en octubre un alza de 0,5% con respecto al mes anterior (en términos desestacionalizados). Después de la caída del mes de setiembre (-1,0%), se retornó a la lenta recuperación que se observa desde el mes de abril que en términos desestacionalizados llegó a un acumulado del 4,4% desde ese mes.

La producción de octubre se ubicó un 4,5% por debajo del mismo mes del año pasado. Por otra parte, en los primeros diez meses del 2002 el índice oficial acumula una baja de 13,4% en comparación con igual período del 2001. Los sectores más afectados por esta caída son:

a) Industria Automotriz:	-36,8%
b) Edición e impresión:	-32,5%
c) Textil:	-25,9%
d) Metalmecánica:	-23,9%
e) Minerales no metálicos:	23,3%
f) Índice general EMI:	-13,4%
g) Químicos:	-12,9%
h) Caucho y plásticos:	-8,8%
i) Alimenticia:	-6,8%
j) Refinación de Petróleo:	-5,9%
k) Papel y cartón:	-3,4%

Con respecto a las perspectivas, el 77,1% de las empresas no anticipó cambios en la demanda del mes de noviembre con respecto al mes anterior. El 12,5% anticipó una mejora y el 10,4% una disminu-

Continúa en página 2

MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Situación Hidrológica al 19/11/02.....13

MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Noticias nacionales 14

Noticias Internacionales 15

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 19

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

SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (set y en/st'02) 29

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz y g.gruesos (nov'02) 31

Nabsa: Situación de Vapores al 19/11/02 ... 34

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura 35

Fondos de inversión de Rosario 36

Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario 37

Información sobre sociedades con cotización regular 38

Servicios de renta y amortización de títulos públicos 40

Viene de página 1

ción. Con respecto las expectativas de ventas al Mercosur, después de cuatro meses de respuestas negativas, éste es el primer mes con una proyección favorable. Para todo el año 2002 se espera que la producción finalice con una caída del 11,5 al 12%.

Aunque el Informe estima que ya se llegado al final del ciclo recesivo industrial iniciado en el primer trimestre del 2000, creemos que la prudencia recomienda esperar una mayor firmeza en esa salida.

PROTECCIONISMO NO, COMPETENCIA

El proteccionismo, fuente de innumerables daños a la economía mundial, es una práctica muy extendida en las relaciones comerciales internacionales. Sin embargo, no hay capítulo de la ciencia económica donde la coincidencia de los economistas sea mayor en cuanto a los mencionados perjuicios. Los autores pueden ser liberales o socialistas pero, en forma casi unánime, son partidarios del libre comercio. Pero una cosa es la opinión de los economistas y otra muy distinta las de los políticos. Probablemente sean mayoría los políticos que bregan por el proteccionismo. Si un economista partidario del libre comercio desarrolla una conferencia sobre estos aspectos de su disciplina seguramente será abordado por la audiencia con preguntas como la siguiente: si el proteccionismo es malo, ¿por qué lo practica la mayor parte de los países y entre ellos los países más avanzados?. Solo le queda responder que la irracionalidad y estupidez no es privativa de ningún país. En el Semanario del 8 de noviembre pasado titulamos uno de los artículos "**Los países ricos deben predicar con el ejemplo**", y ese título no es nada original ya que está extraído de la publicación FMIBoletín del 28 de octubre. En dicho artículo se sostiene que las subvenciones agrícolas de los países ricos ascienden a unos u\$s 1.000 millones de dólares diarios y gran parte de esas subvenciones se producen a través del uso de las 'herramientas de la protección arancelaria'.

A nadie se le escapa que el comercio mundial es un camino de doble vía: las exportaciones y las importaciones tienen exactamente el mismo monto. Si mundialmente el año pasado se exportaron 7,47 billones de dólares, valor FOB, las importaciones también llegaron a 7,47 billones de dólares. Si hay alguna diferencia es por error de

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina

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

Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar

Suscripciones y aviso por e-mail:

DellaSiega@bcr.com.ar

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

estadística. Partiendo de lo anterior, inmediatamente captamos que estimular las exportaciones y frenar las importaciones, como algunas personas de concepción mercantilista sostienen, es como cortar la rama del árbol sobre la cual estamos sentados. Si todos los países del mundo siguiesen el consejo de los mercantilistas nadie exportaría nada a nadie y estaríamos viviendo una guerra comercial permanente.

El intercambio de bienes hace mutuamente dependientes a las personas, empresas y naciones. El abastecedor de carne es dependiente del panadero y éste lo es de aquél. Cuando no hay comercio entre las personas de un país con la de otro país no existe esa mutua dependencia. Esto se puede expresar con el viejo dicho de que "cuando las mercaderías no cruzan las fronteras la cruzan los ejércitos" y es algo que ha sido muchas veces corroborado por la historia de las naciones. Cuando en la década del '30 los países cerraron sus economías por distintos motivos (la URSS se había ido aislando a partir del año 1918, Alemania lo hizo a través de la política intervencionista del nazismo, Inglaterra a través del abandono del patrón oro y de la devaluación de la libra esterlina en 1931, Estados Unidos a través de la elevación de los aranceles en 1930, y otros países a través de sus políticas devaluatorias) y el comercio mundial decayó fuertemente, desde ahí al conflicto armado de 1939-1945 hubo solo un paso. La libertad de comercio no solo tiene un significado económico sino que apunta más allá: a la pacífica coexistencia de las naciones y los pueblos.

Un aspecto que muchas veces se deja de lado es que el comercio libre no es más que una parte de las relaciones entre las naciones. En realidad, la política del librecambio aspira a la libertad de migración de los pueblos y a la libre entrada y salida de los capitales. Cuando David Ricardo desarrolló su teoría de los costos comparativos (1817) insistió casi exclusivamente en el comercio de mercaderías porque existía una gran restricción a la libre migración de personas y capitales. Pero cuando esas migraciones de capital y mano de obra se hicieron realidad a fines del siglo XIX y principios del XX, el comercio de mercaderías quedó englobado dentro de aquella libertad mucho más amplia. Recordemos que según un informe del Banco Internacional de Pagos de Basilea, en 1910 Gran Bretaña, el país número uno de la economía mundial en ese entonces, tenía inversiones de capital en el exterior de 1,4 veces su Producto Bruto Interno. Hoy EE.UU. tiene inversiones en el exterior que llegan al 10% de su PBI y estamos en un mundo tecnológicamente más globalizado.

Hay que tener en cuenta también que el mundo de hace 100 años tenía un sistema monetario internacional (el patrón oro) que hacía que las relaciones económicas entre los distintos países fuera más estable. En la actualidad, no existe un sistema monetario único. Las relaciones de cambio entre las distintas monedas, aún de los países más poderosos, están sujetas a cambios muy pronunciados, lo que afecta la tasa de interés en las distintas naciones, al incorporar en dicha tasa el riesgo devaluatorio. Si las tasas a nivel mundial son hoy relativamente bajas es porque son 'manipuladas' por los gobiernos para evitar o salir de la depresión (caso EE.UU. o Japón).

La política mercantilista, que la podemos resumir diciendo que preconiza "exportar sin importar", fue objeto de dos críticas demoledoras por parte de David Hume (a mediados del siglo XVIII) y por la teoría de los costos comparados de David Ricardo. La prime-

ra es la llamada "del flujo y reflujo del oro". Como los mercantilistas querían impulsar la acumulación de oro (exportando y no importando), dice Hume que esto le iba a producir aumento de los precios domésticos, dado que la moneda de entonces era metálica y por la teoría cuantitativa su crecimiento llevaba a un aumento de precios. A renglón seguido los precios internos se elevaban con respecto a los externos y el país comenzaba a perder oro, lo que llevaba, con el tiempo, a una deflación con caída de los precios. En ese momento se invertía la relación de precios y comenzaba a ingresar nuevamente oro al país. Según Hume, la política mercantilista era un imposible al largo plazo.

Una política mercantilista es la que se aplica actualmente, por distintas causas, en nuestro país. El exagerado superávit de la balanza comercial (de aproximadamente 16.000 millones de dólares) que va a tener Argentina en el 2002 tendría que cumplir un efecto dinamizador sobre la demanda global, y esto por la gran liquidez que proporcionarían esas divisas. Pero, como veremos en el artículo siguiente, esa liquidez, forzada con un fuerte control de cambios, se compensa con pagos externos y fuga de capitales. Sin embargo, en estos últimos meses apuntala el 'veranito' que está viviendo la economía de nuestro país. Pero en el mediano y largo plazo, la mencionada política mercantilista es insostenible.

La segunda crítica al mercantilismo fue la teoría de la división internacional del trabajo de Adam Smith y más exactamente la mencionada teoría de David Ricardo. Su significado de ésta, especialmente si tomamos el sentido que le da von Mises cuando la llama 'ley de asociación', es que asocia a las perso-

nas, empresas y naciones y las hace mutuamente dependientes unas de otras. De ahí lo que comentábamos cuando decíamos que cuando las mercancías no cruzan las fronteras lo hacen los ejércitos. Cuando los países son mutuamente dependientes cualquier conflicto militar les significa fuertes pérdidas económicas.

La teoría de Ricardo utiliza un ejemplo que es el siguiente: supongamos dos países, Portugal e Inglaterra, que producen dos mercaderías: vinos y tejidos. En la producción de ambas mercancías Portugal es más eficiente. ¿Qué deberían hacer los países? Portugal debería dedicarse a producir aquella mercadería para la que es más eficiente, supongamos el vino, e importar de Inglaterra el tejido. Es el caso que se presenta cuando una persona es eficiente en un sinnúmero de tareas: es mejor cirujano que sus colegas, es mejor enfermero que los otros enfermeros, es mejor jardinero que su jardinero y es mejor cocinero que su mujer. En un orden económico racional, convendría que se dedicara a aquella actividad en donde él saca una mayor ventaja comparativa, concretamente la cirugía, y dejar que otros hagan las otras tareas. Por supuesto que estamos hablando desde un punto de vista estrictamente económico. Si por otras consideraciones (por placer, por ejemplo), él desarrolla la tarea de jardinero, eso no atenta contra el principio elemental

La mayor parte de los economistas aceptó la concepción ricardiana aunque algunos autores le hicieron algunas modificaciones. Así por ejemplo, a mediados del siglo XIX el economista germano List sostuvo y defendió la protección para la "industria naciente" y esto solo temporalmente. Esta concepción luego se demostró desacertada. También

hay que recordar el error de Lord Keynes cuando en algún momento de la crisis del '30 recomendó un cierto proteccionismo. Pero esto ocurría en un momento en que los propios economistas respondían a los pedidos de los políticos. La forma más moderna de proteccionismo utiliza como herramienta la devaluación de la moneda. En el intercambio entre Argentina y Brasil, por ejemplo, el no haber tenido una moneda común, desequilibra en forma permanente las relaciones comerciales.

Hablar sobre proteccionismo y no mencionar a Frédéric Bastiat sería un pecado. Este economista de la primera mitad del siglo diecinueve publicó algunos escritos cortos que son verdaderas obras maestras. Quizás el más apropiado es el titulado "**Ce qu'on voit et ce qu'on ne voit pas**" (aquello que se ve y aquello que no se ve). En uno de sus capítulos (*La vitre cassée*) cuenta la historia de un chico que rompe una vidriera de una panadería y de las interpretaciones que los curiosos hacen del hecho. Al principio se manifiestan críticos de este chico hasta que aparece alguien que logra convencer al resto diciendo que el chico es un benefactor de la humanidad. Si no se rompen los vidrios, ¿de qué viven los vidrieros?. Al día siguiente el vidrio roto es repuesto y todos ven el trabajo que el pequeño acto de destrucción ha creado. Esto es lo que se ve. Lo que no se ve es que el panadero pensaba comprarse un traje con un dinero que había ahorrado y que ahora lo utiliza para reponer el vidrio. El vidrio se repuso generando empleo; por el contrario, el traje quedó colgado en la sastrería o, mejor dicho, nunca se confeccionó. Este ejemplo sobre lo que se ve y lo que no se ve se aplica con justeza a los problemas que plantean los aranceles.

Dice Bastiat expresamente que "la ganancia que obtiene el vidriero, no es otra cosa que la pérdida que tiene ahora el sastre. Ningún nuevo empleo ha sido creado". Lo mismo cabe decir en materia de comercio internacional: los empleos que generan algunas empresas protegidas por aranceles o políticas devaluatorias, al disminuir el ingreso de los consumidores, determina la no demanda de mano de obra en otras empresas o sectores de la economía. Si lo que manifiesta Bastiat no es cierto, ¿cómo se explica que EE.UU. que tiene un déficit de balanza comercial permanente en los últimos años entre 250 y 400 mil millones de dólares y una moneda relativamente sobrevaluada tenga desde hace algunos años una de las menores tasas de desempleo a nivel mundial?

Hace unos meses atrás se publicó en este Semanario un artículo sobre el desempleo en Argentina, al que llamamos nuestro 'mayor problema'. Para contribuir a su solución no tendrá que generarse empleo en una actividad en desmedro del empleo en otra. No cometamos el error del público que en el cuento solo estaba "pensando en dos partes de la transacción: el panadero y el vidriero. Se olvidaron de la tercera parte potencial involucrada en ella: el sastre".

El crecimiento de la economía de un país no se logra a través del proteccionismo. Por el contrario, como enseña el libro "**Bienestar para todos**" de Ludwig Erhard, el motor de ese bienestar es la competencia.

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/

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

A PESAR DEL CONTROL DE CAMBIOS SE FUGARON 6.600 MILLONES DE DÓLARES

En un informe de M&S Consultores se analiza la fuga de capitales de nuestro país y se sostiene que esa fuga se está amortiguando. Según dicho informe, en el primer semestre del año se produjo un ingreso de dólares de 5.797 millones y en el segundo semestre se produciría un ingreso de 5.550 millones, en total 11.347 millones. El mencionado ingreso tendría las siguientes causas:

Saldo comercial: en el primer semestre 7.147 millones y en el segundo semestre 7.200 millones, con un ingreso total por este concepto de 14.347 millones de dólares. Este saldo comercial se produciría por:

a. *Balance de Mercancías:* en el primer semestre hubo un saldo superavitario de 8.175 millones y en el segundo también sería superavitario en 8.000 millones, con un saldo total de 16.175 millones. Esta cifra no difiere de la que publicamos en un anterior Semanario (habíamos estimado 16.500 millones).

b. *Balance de Servicios Reales:* en el primer semestre hubo un saldo deficitario de 1.028 millones y en el segundo también sería deficitario en 800 millones. En todo el año el déficit sería de 1.828 millones de dólares.

A las cifras del balance de mercaderías y servicios reales habría que descontar las exportaciones que están exentas de liquidar (70% de combustibles y 100% de minería), que llegaron a 1.350 millones en el primer semestre y llegarían a 1.650 millones en el segundo semestre. En total: 3.000 millones de dólares.

Con respecto a los egresos de dólares, tenemos: en el primer semestre llegaron a 11.080 millones de dólares y en el segundo semestre llegarían a 4.775 millones. En todo el año llegarían a 15.855 millones. Dichos egresos se producen por los siguientes conceptos:

Pagos al exterior: en el primer semestre llegaron a 5.471 millones de dólares y en el segundo llegarían a 3.752 millones. En total los pagos al exterior serían de 9.223 millones. Estos pagos se producen por los siguientes conceptos:

a. *Sector Público más Banco Central:* en el primer semestre fueron 2.616 millones de dólares y en el segundo serían 2.452 millones, en todo el año la salida sería de 5.068 millones.

b. *Sector Privado:* en el primer semestre se pagaron 2.135 millones y en el segundo se pagarían 1.100 millones. En total: 3.235 millones de dólares.

c. *Sector Financiero:* en el primer semestre se pagaron 720 millones de dólares y en el segundo se pagarían 200 millones, en todo el año 920 millones.

Si restamos los egresos por pagos de dólares al exterior de los ingresos, tendríamos para el primer semestre:

5.797 millones - 5.471 millones = 326 millones

Si hacemos lo mismo para el segundo semestre, tendríamos:

5.550 millones - 3.752 millones = 1.798 millones

Sumando ambos semestres, tendríamos que en el año los ingresos

superan a los egresos en 2.124 millones de dólares.

La variación de reservas del Banco Central en el primer semestre fue negativa en 5.283 millones de dólares. En el segundo semestre sería positiva en 775 millones. Esta cifra es muy semejante a la que estimamos en el Semanario del 18 de octubre (750 millones). En total la pérdida de reservas del Banco Central en todo el año se estima en 4.508 millones de dólares (en el mencionado Semanario habíamos estimado 4.500 millones).

Si las cifras de pérdidas y recomposición de reservas las agregamos a las anteriores, tenemos la fuga de capitales:

a. Primer Semestre: 5.609 millones de dólares

b. Segundo Semestre: 1.023 millones de dólares

c. Fuga en el año: 6.632 millones de dólares

Las anteriores cifras muestran que a pesar del fuerte control de cambios que ha habido en la economía argentina, y que M&S Consultores llaman la 'Gestapo Cambiaria', se perdieron divisas por una cifra de consideración. Esto no hace más que confirmar algo que ha ocurrido repetidamente en la historia de nuestro país y del mundo. Cuando se implementan políticas de control de cambios, hay escasez de divisas porque se fugan al exterior. Por el contrario, cuando el sistema de cambios es libre, hay abundancia de divisas. Esta abundancia también puede tener efectos negativos en el sentido que puede producir una baja pronunciada del tipo de cambio real, como ocurrió durante la década del noventa. Esa abundancia de liquidez se tendría que haber contrarrestado con una estricta política fiscal y mayores encajes para los depósitos en argendólares en el sistema financiero.

EL FUTURO DE LOS MERCADOS DE FUTUROS

En un escrito titulado "The growing gap between U.S. Agricultural Futures Markets and the Real World of Trade in Grains and Oilseeds", publicado en el mes de junio por Robert W. Kohlmeyer, presidente emérito de WPI, se hace un análisis del 'futuro de los mercados de futuros agrícolas'. El autor es un operador de larguísima experiencia en la materia y su opinión, que vuelca en el mencionado escrito, no puede dejar de consultarse. En este corto artículo vamos a detallar algunos puntos que se comentan en el mencionado escrito y los relacionaremos con algunas afirmaciones que se vertieron hace ya varios años en este Semanario.

Lo que Kohlmeyer advierte es que hay una creciente desconexión entre los mercados de futuros agrícolas de EE.UU. y el mundo real del comercio de granos y oleaginosas. En las primeras páginas analiza el caso del trigo, del maíz y la soja, advirtiendo que la desconexión entre los futuros y el mercado físico es mayor en el primero de los granos mencionados. En página 6 menciona una serie de factores explícitos que muestran las razones para una pérdida de importancia de los futuros agrícolas estadounidenses, y entre esos factores, tenemos:

-Producción: tanto en trigo como en soja el papel jugado por EE.UU. ha declinado en cuanto a participación relativa.

-Dispersión de la capacidad de procesamiento: muchos países instalaron fábricas para procesar granos. Esta instalación de plantas es mayor en puntos cercanos al consumo que en pun-

tos de origen de la materia prima.

-Integración vertical: los estrechos márgenes característicos del comercio y procesamiento de las commodities agrícolas han llevado a los participantes a buscar ampliar esos márgenes a través de una mayor eficiencia, lo que se logra con economías de escala y con la integración vertical de las empresas.

-Contratos de futuros pobremente contruidos: se mencionan el contrato de trigo de Kansas y el contrato de aceite de Soja del CBOT.

-Globalización: este proceso ha convertido a los contratos de futuros estadounidenses en 'parroquiales'. Ya no representan lo que en distintas partes del mundo se necesita.

Aunque Kohlmeyer no cree que esta disminución de la operatoria de futuros agrícolas estadounidenses pueda revertirse fácilmente, estima que los contratos de futuros 'cash settlement' pueden ser parte de la solución. Dice que: 'I never imagined finding myself supporting cash settlement', pero ahora advierte que es una de las piezas fundamentales para la solución.

Para el futuro Kohlmeyer espera:

-Decrecimiento en el uso de los mercados de futuros agrícolas por los hedgers o comerciales.

-Desarrollo de cosechas especializadas.

-Disminución del volumen de operatoria en futuros agrícolas por los especuladores, porque estos contratos dejarán de ser atractivos.

-Mayor utilización del trading electrónico. Sólo subsistirán aquellos mercados que se adapten a esto.

-Consolidación del intercambio.

-Dispersión de contratos.

-Cash settlement.

En anteriores semanarios publicados por esta Bolsa de Comercio se ha sostenido:

-Los mercados de futuros sólo pueden contribuir al aseguramiento de precios si los precios de los mercados disponibles se adecuan a los precios de las posiciones futuras, lo que se confirma en los comentarios que hace Kohlmeyer.

-Los mercados agrícolas están determinados estacionalmente, lo que hace que haya un desdoblamiento cada vez mayor de los precios spot y de los precios futuros cuando estos últimos responden a influencias válidas en otras latitudes pero no en las que se producen los granos.

-Con el tiempo, y ante una utilización doméstica creciente del grano, los mercados de futuros tenderán a desarrollarse con una base regional. Precisamente en pág. 15 del trabajo de Kohlmeyer se dice especialmente que en futuros de soja, un mercado en San Pablo 'may become more viable than one in Chicago'. A este respecto nos gustaría volver a afirmar lo que ya manifestamos muchas veces en este Semanario con respecto a que un mercado 'cash settlement' es difícil de conformar en Brasil por la gran dispersión de la producción, por lo que estimamos que cabe una gran posibilidad para un mercado con un contrato cash settlement en la región, probablemente en Argentina.

OLEAGINOSOS

Pese a los u\$s 150, sigue siendo poco comprometido a cosecha

El volumen de negocios por soja de la actual cosecha, hecho durante esta semana en la plaza local, fue muy similar al del anterior período, pese a que se tocaron y se superaron los precios objetivos. La demanda se muestra firme, quedándose ofrecida, en la mayoría de las jornadas, si no lograba originar suficiente grano.

Los precios tocaron los u\$s 173 el martes y hubo transacciones entre 605 y 606 pesos en esa misma jornada. Al cierre de este período se ofrecían u\$s 172 y \$ 600 por entrega disponible sobre San Martín. Los \$ 600 quedaban a ofrecer. En la jornada del jueves se corría el rumor de que se habían cerrado negocios a \$ 608, cosa que parece convalidar AFA en su misma página de Internet, si bien en el mercado nadie parece haber hecho esos negocios.

En lo inmediato las aceiteras han empezado a bajar el ritmo de procesamiento a como venían trabajando.

El margen neto de la industria exportadora, aunque mejorando en esta semana, siguen siendo relativamente bajo. El sector se encuentra con dos frentes: una relativamente buena demanda por aceite de soja (aunque habrá que ver algunos números de carga programada para ver si estamos hablando de una necesidad superior a la que tenían el año pasado para igual fecha), que está dejando sus stocks en los niveles más bajos de los últimos cuatro años. Y, por el otro, una débil demanda por harina



proteica, lo que debilita su margen. (Al 1° de octubre tenían el stock más alto en harina y pellets de soja que se haya registrado desde 1996.)

Lo más notorio es la realización de un buen tonelaje de soja nueva en el mercado físico local debido, en parte, a que comenzaron a darse buenos valores para el grano a entregar en fechas prematuras a partir del martes. Y, además, se tocó la cifra mágica de u\$s 150 para mayo el jueves. En el mismo día, se retrocedió después a 149 dólares.

Al cierre de esta edición, en el recinto local se habían ofrecido por entrega en la 1° quincena de febrero u\$s 162 por tonelada de soja; u\$s 156 para la 2° quincena de febrero; u\$s 153 para la 1° quincena de marzo y u\$s 152 para todo marzo -esto último condición cámara. Las operaciones sobre San Martín se cerraron a u\$s 149 para abril y mayo.

Así, el volumen de soja nueva negociada resultó ser casi siete veces superior al del período precedente.

No debería extrañar que se cierren mayores negocios a futuro ya que estos son excelentes precios. Los u\$s 150 equivalen a un valor sin retenciones de u\$s 187,50, casi un 20% más que el precio del año pasado para la soja nueva a entregar en mayo.

Aún así, hay poca mercadería comprometida.

¿Cuánta soja había el año pasado a la misma fecha?

Calculamos que de la actual temporada todavía quedan en mano de los productores poco más de 6 millones de toneladas de soja. Además de las 6 millones de toneladas, hay 2 millones más que han sido vendidas pero no tienen precio fijado, por lo cual hay 8 millones de tn "en danza", es decir, sin cobertura.

El año pasado, para esta misma fecha, quedaban 5,6 millones de tn sin precio fijado, de los cuales unas 750.000 toneladas ya estaban vendidas con precio pendiente de fijación.

En una exposición que realizó el Ing. Alejandro Meneses, este lunes 19 en el **II Seminario agropecuario** organizado por AACREA y Deloitte & Touche, el coordinador de CREA hizo especial hincapié en el tema de la alta retención que se observa en granos. Al especialista no le preocupaba especialmente la soja puesto que estimaba que el tonelaje irá canalizándose en forma creciente más hacia el mercado y podrán los precios de la vieja cosecha arbitrarse perfectamente

con los precios de la nueva.

Pero es bueno recalcar en qué insistía el especialista: no necesariamente la retención garantiza precios en alza. Puede perfectamente darse un alto nivel de retención con precios en baja y las cotizaciones seguir bajando. De tal forma, el riesgo empresario de las explotaciones agropecuarias es muy alto por quedarse con una masa de grano en stock que puede ir perdiendo valor.

También hizo notar que, con respecto a la soja nueva, los precios son los mejores de las cuatro últimas campañas.

Recordemos que sobre finales de noviembre de cada uno de los últimos años, la nueva ha sido:

1998. May'99	198,0
1999. May'00	157,0
2000. May'01	165,0
2001. May'02	157,0
2002. May'03	(*)186,3

(*) El equivalente a los u\$s 149 de hoy, agregándole lo que correspondería de no existir retenciones. De tal manera, lo nivelamos a las mismas condiciones imperantes en los 4 años previos.

¿También existe retención en la soja de la cosecha nueva?

Ciertamente. Apenas está vendida la mitad de la soja que se había vendido el año pasado a la misma fecha.

De acuerdo a lo que se declara ante la Secretaría de Agricultura, las compras de la soja 2002/03 sumarían 1,2 millón de toneladas. Esto representaría algo más del 3% de la estimación hecha para la cosecha a levantarse, contra un 7% del ciclo precedente.

Y lo que tiene precio hecho apenas supera las 900 mil toneladas, cuando en la temporada pasada estábamos hablando de más de 1,5 millón de toneladas que ya se habían cerrado a los precios conocidos en el mercado.

En este aspecto habrá que ver cómo evoluciona el clima y cómo le afecta al cultivo de soja, no sólo de nuestro país sino también de Brasil.

Las condiciones de humedad que se han estado dando no son motivo de mayor inquietud por ahora, ni aquí ni en Brasil. En el país vecino, de hecho, se está considerando la resiembra en determinadas zonas. Pero, el retraso se notaba en las estadísticas brindadas por Safras & Mercado.

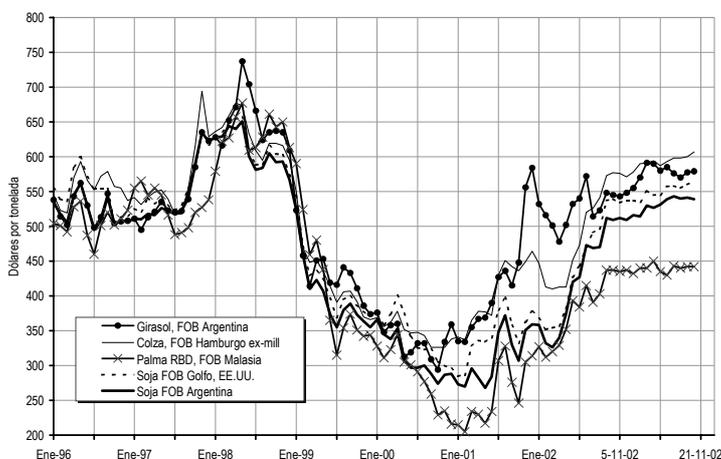
Según los datos observados hasta fines de esta semana, Brasil tenía cubierto el 66% del área que se pensaba sembrar en todo el país, mientras que la media histórica de 5 años y la cobertura del año pasado ascendían al 69%. Los retrasos eran notables en los estados productores de Rio Grande do Sul (51% versus 61% y 60%, del año pasado y de la media, respectivamente); Mato Grosso (72% versus 78% y 76%) y Goias (56% versus 72% y 73%).

Aquí en Argentina, los elevados niveles de humedad en determinadas regiones no son exactamente preocupantes para la soja.

En la estimación mensual que realiza la Secretaría de Agricultura, ésta mantuvo como total de superficie a sembrar los 12,6 millones de hectáreas que había previsto en el informe anterior. Extrañamente, en el seguimiento semanal que hace la misma Secretaría, el número "puesto" es de 12,3 millones de hectáreas, de las que se llevaban sembradas 4,4 millones de ha o 34% del total. Santa Fe tenía cubierto el 37%, contra un 30% del año pasado; Buenos Aires el 29%, contra 4%; y Córdoba el 48% contra 52% de la 2001/02. Chaco tenía recolectado el 12%; y Santiago del Estero el 27%.

La estimación mensual oficial del área sojera resulta algo inferior a los 12,7 millones de hectáreas calculadas por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la que comentaba que estaba sembra-

Precios FOB de varios aceites vegetales



Promedios mensuales hasta Octubre de 2002 y precios diarios para Noviembre de 2002.

do el 32% de ese área al fin de semana anterior.

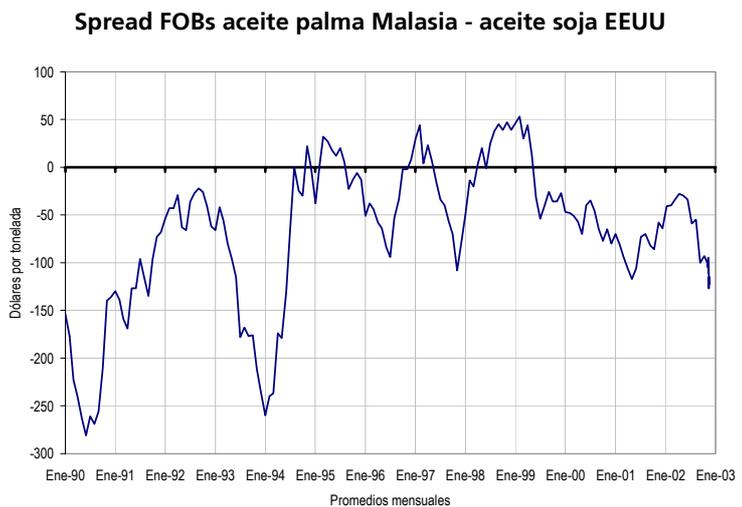
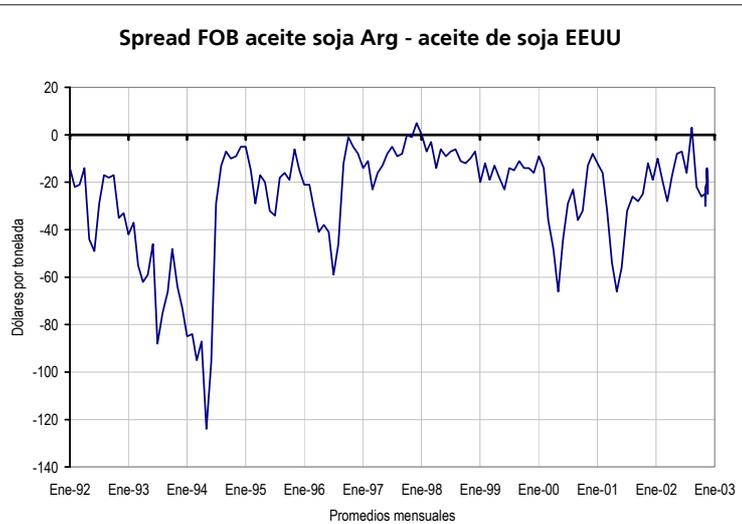
Aceites argentinos arrastrados al alza por el girasol

Persiste el interés por aceite de soja argentino con fechas de embarque cercanas en el frente externo, ya que las primas FOB continúan fortaleciéndose pese a que Chicago acumuló pérdidas de entre 1,5% y 2% en la semana. De todas formas, el volumen de negocios hechos en esta semana no es comparable con el hecho en la semana anterior. Este jueves, las puntas para el embarque más cercano estaban en +240/+220, frente a +230/+200 del viernes anterior.

Es que el aceite de soja argentino se presenta como el más barato en origen, con primas que indican valores llenos de u\$s 534 para el embarque inmediato. (El aceite de soja argentino históricamente ha estado por debajo del aceite de soja estadounidense, tal como puede verse en el gráfico adjunto; en parte por una diferencia de flete que puede estar entre 3 y 5 dólares más barato para EE.UU. yendo hacia naciones del Lejano Oriente, que son las que se llevan el 60% de nuestros embarques de este tipo de producto.)

El aceite de soja brasileño cotizaba sobre Paranaguá con primas indicando un FOB equivalente a u\$s 547 y las primas del aceite de soja estadounidense marcaban un equivalente FOB de u\$s 544 la tn. A China el aceite de soja argentino podría llegar a unos u\$s 576 por tn, el de origen brasileño a u\$s 589 y el de EE.UU. a u\$s 581.

Durante esta semana, el aceite de girasol mostró un aumento acumulado del 3%, ascendiendo a u\$s 596 por tonelada. Con



relación a un mes atrás, la suba ha sido del 14%. Así el aceite de girasol tiene todavía una importante prima sobre el aceite de soja, de casi 70 dólares por tonelada a este jueves.

Detrás de este aumento hay dos componentes: demanda externa e interna por aceite de girasol y la amenaza que representó y aún representa la excesiva humedad sobre el cultivo de girasol en nuestro país, que determinaría una menor oferta volcándose a la arena internacional.

Oficialmente se recortó la superficie girasolera 2002/03 a 2,37 millones de ha, un 4% menos que lo estimado en el mes de septiembre. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires aún mantiene su proyección de un área sembrada de 2,35 millones de hectáreas. Pero ya en su último informe advierte de la posibilidad de recortar la cifra si no mejoran drásticamente las condiciones bajo las cuales se desarrollan las labores en el sudeste de la provincia de Buenos Aires. Esa región cubre el 31% del área de intención global. Lo que no está sembrado todavía es casi el 20% del total nacional. De allí la importancia que

mejoren sustancialmente las condiciones.

Por lo pronto, los analistas alemanes de Oil World han recortado su estimación a 3,95 millones de tn, previendo que se exportarán, a partir de esa cifra de producción, 400 mil tn de girasol como semilla y que se procesarán 3,68 millones de tn.

De todas formas, es factible que haya que hacer algún recorte adicional a los números que se estaban manejando en el mercado.

3% de suba en girasol

Al cierre de la semana, se ofrecía pagar por el girasol con pago y entrega en diciembre / enero, u\$s 180, lo cual significaba una suba de 5 dólares frente al viernes anterior. Este valor equivaldría a unos u\$s 225 por tonelada, si le sacáramos las retenciones para “emparejarlo” con el año pasado y tener una real comprensión de cómo estamos en estos valores. Justamente 225 era lo que se pagaba el año pasado a esta misma fecha. Para el pago y entrega en marzo el precio llegó a tocar los u\$s 178, y hacia el viernes se hacían 177 dólares, 2 más que el viernes pasado. (230 se pagaban el año pasado contra algo más de 221 que estarían representando estos 177 si no tuviéramos en cuenta los derechos de exportación.)

Tanto la exportación de semilla como la industrial están en contramargen. En el primero de los casos el FAS teórico resultante del FOB del girasol para embarque marzo (260 dólares) es de 170 dólares.

China continúa drenando soja desde EE.UU.

En Chicago, los futuros de soja crecieron otros 3 a 4 dólares por tonelada en la semana, acumulando una ganancia del 2% aproximadamente. Las posiciones de la harina de soja mostraron alzas porcentuales similares, mientras que las del aceite retrocedieron entre un 1% y 2%, siendo la pérdida más acentuada en los contratos más cercanos.

En la semana finalizada el 14/11 se habrían realizado ventas netas de soja por 1.169.100 tn, de acuerdo a lo informado por el USDA, mientras que el mercado esperaba entre 1 y 1,4 millón de toneladas. Aunque estuvo más cerca del mínimo de este rango, el total superaba a las 796.200 tn de la semana pasada, lo cual fue, para los *traders*, un síntoma de la firmeza de la demanda por poroto estadounidense.

Se agregó como factor de presión ascendente algunos rumores de que China estaría buscando 10 cargas de la oleaginosa, de origen estadounidense.

De hecho, algunas noticias provenientes de la nación oriental daban cuenta de que en noviembre el nivel de importaciones de soja habría sido superior a lo anticipado por el requerimiento de los aceiteros de hacerse de grano y no haberlo podido conseguir de las zonas productivas del nordeste de ese país. Estimaban que en noviembre el total de las importaciones de soja estará en el orden de 1,5 millón de toneladas, siendo este volumen superior al de octubre. Además el grueso de ese tonelaje será de poroto de origen estadounidense.

DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas		Fecha registro: 21/11/02	
Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	73.750	2.163.150
	2001/02	75.334	7.610.278
MAIZ	2002/03		854.294
	2001/02	24.936	7.893.519
SORGO	2002/03		474.500
	2001/02	150	311.240
HABA DE SOJA	2002/03	45.000	833.450
	2001/02		5.277.718
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03	25.000	65.484
	2001/02	578	291.134
ACEITE DE GIRASOL	2003	42.500	72.600
	2002	10.000	705.325
ACEITE DE SOJA	2003		7.000
	2002	23.553	2.600.968
PELLETS DE GIRASOL	2002	18.800	638.324
PELLETS DE SOJA	2003	50.000	170.000
	2002	84.281	11.470.377

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

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

TRIGO

Poco y nada operado

El tonelaje negociado en la plaza local sigue siendo extremadamente bajo para esta época del año. Así los precios fueron elevándose hasta tocar los u\$s 104 la tn con pago y entrega en diciembre y enero sobre las instalaciones portuarias de Rosario y San Martín. Este precio se quedaba ofrecido en caso que el lote

presentado fuera notoriamente elevado.

Hasta el miércoles último las compras declaradas por los exportadores ascendían a 1,42 millón de toneladas, cuando los compromisos con el exterior sumaban 2,16 millones de tn. Apenas el 66% de las ventas hechas está cubierto, mientras que en la temporada pasada esa cobertura era del 86%.

El año pasado, para igual fecha, ya se habían comprometido 4,46 millones de tn de trigo 2001/02.

Muy posiblemente este comportamiento de fuerte retención por parte de la oferta doméstica esté generando grandes dificultades para cerrar negocios con el exterior.

De todas formas, lo cierto es que Brasil no ha logrado obtener la cosecha de trigo que quería y que la calidad de la misma ha sido fuertemente afectada por el exceso de humedad.

Analistas brasileños, de la agencia S&M, afirman que actualmente los molinos de su país están tratando de originar trigo argentino de la cosecha vieja para mezclar con su propio grano, sin importar la diferencia de precio. Y ello se debe a que existen grandes dudas respecto de la calidad a lograrse del trigo nuevo de origen argentino.

Por el lado de la molinería, las compras que tenían declaradas al 23/10 llegaban a 59.500 toneladas, contra casi 200.000 del año pasado.

Por otra parte, tenemos que el exceso de humedad en varias regiones trigueras está determinando condiciones muy desparejas e irregulares en cuanto al rinde unitario y la producción final a levantar.

El último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires abona la idea de que estaríamos frente a una producción sensible-

mente inferior, de 13,2 millones de toneladas. Ello sería producto de un rendimiento medio de 22,6 qq/ha. Y hace la aclaración de que ello ocurriría siempre y cuando se logren recolectar 5,85 millones de hectáreas. Según la entidad hermana, la intención de implantación estaba en 6 millones de ha, de las que se habrían perdido 123.000 ha, quedando por cosechar 5,877 millones. Su cálculo es que hasta el 16/11 estaba levantado el 6% del total, con un rendimiento medio de 15,9 qq/ha.

En los mercados de futuros estadounidenses, el precio del trigo sigue cayendo. La baja acumulada semanal hasta el viernes estaba en el orden del 3% al 4%.

Pese a que en los últimos días el recorrido fue favorable, las ventas de los fondos con un mercado de bajo volumen de negocios han contribuido a presionar las cotizaciones.

MAÍZ

4% subió la nueva cosecha

Con el aumento de 3 dólares que se dio en el maíz de la cosecha 2002/03, apareció la oferta de grano nuevo. El precio pagado fue de u\$s 78. Este valor equivale a un maíz de casi 98 dólares, sin retenciones, lo que es un valor excelente. El año pasado, a igual época, el maíz nuevo estaba operándose a u\$s 92.

Pese a este nivel de precios, los productores continúan mostrándose renuentes a vender y sólo están comprometidas 776 mil toneladas del maíz 2002/03. De este volumen, 250.200 toneladas no tenían precio cerrado, es decir valor fijado, lo cual es un volumen considerable. Con 2,16 millones de toneladas de maíz nuevo vendidas el año pasado a esta fecha, unas 280.000 toneladas no tenían precio fijado aún.

Mientras tanto, las ventas declaradas por la exportación ya ascienden a 854.300 toneladas.

En lo que respecta a la actual campaña, las compras sumaban 9,22 millones de toneladas, sobre las cuales aún no tenían precio fijado 400.000 toneladas.

Lo vendido al exterior estaba bien cubierto ya que los compromisos totalizaban 8,76 millones de toneladas y se habían despachado 7,88 millones.

Para el maíz de la campaña en curso, sigue haciéndose un bajo volumen de negocios; por debajo de la semana anterior. Los precios cerrados, después de tocar \$ 293 en la jornada del miércoles, retrocedieron a \$ 292 este viernes.

En términos de dólar no hubo cambios en los precios, que quedaron a u\$s 83 para el pago con descarga inmediata. Un precio de este tenor equivaldría a casi u\$s 104 del año pasado, una vez que le sumamos el derecho de exportación que actualmente está imponiendo el gobierno.

En Chicago, el maíz termina la semana acumulando ganancias de entre 1,5% y 2,5%, siendo acentuadas en la posición más cercana. Además de las compras de los fondos, los *traders* estadounidenses tienen expectativas de que Brasil tome medidas fitosanitarias que le permita ingresar maíz con ese destino.

Biblioteca

Germán M. Fernández

INCORPORACIONES A LA BIBLIOTECA

Autor: *Brebbia, Fernando Pedro; Malanos, Nancy L.*

Título: **Tratado teórico práctico de los contratos agrarios: actualización.**

Rubinzal-Culzoni editores, 2002. 64 p.

===>Solicitar a/por: 347.45 B821

Autor: *Stiglitz, Joseph E.*

Título: **El malestar en la globalización.**

Buenos Aires: Taurus, 2002. 348 p.

===>Solicitar a/por: 327 S81

Autor: *Brebbia, Fernando Pedro*

Título: **Introducción al derecho agrario comparado.**

Rosario: UNR Editora, 2002. 309 p.

===>Solicitar a/por: 349.42 B 841

Autor: *Surballe, Betina*

Título: **¿Un fideicomiso para el vino?**

La Revista de la Bolsa, n. 440, agosto 2002, pp. 4-5

===>Solicitar a/por: H338.1 BCM N°440

Título: **El ALCA, un posible destino hegemónico para el hemisferio.**

El Semanario del Comercio Exterior, año 5, n. 306, 1 de octubre 2002, pp. 10-11

Solicitar a/por: H339.5 I61 N°306

HORARIO DE ATENCION

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs

Correo electrónico: bib@bcr.com.ar

Córdoba 1402 (2000) Rosario - Tel.: (041) 213471/8 - Interno: 2235

SITUACION HIDROLOGICA

Mensaje Nº 4734 19/11/02

PRESIDENCIA DE LA NACIÓN

RÍO PARAGUAY

Entre el 12 y el 18 de noviembre de 2002 se registraron en la cuenca los siguientes valores de precipitación acumulada: nacientes: hasta 15 mm, Pantanal: hasta 30 mm, cuenca media tramo paraguay-brasilero: sin precipitaciones significativas, tramo paraguayo: entre 10 y 80mm especialmente en la confluencia del río Ypané y el río Paraguay, y cuenca baja: entre 10 y 105mm. Se espera la ocurrencia de precipitaciones en la cuenca alta con valores que no superarían los 100 mm acumulados durante la próxima semana.

BAHÍA NEGRA registró hoy (19/11) 0,67 m, en descenso; a razón de 2cm por día en el mes de noviembre. El nivel promedio registrado en noviembre es 0,80m. El nivel en OLIMPO fue hoy (19/11) de 1,81 m, en descenso; a razón de 3cm y medio por día. El nivel promedio registrado en noviembre es de 2,17m. En CONCEPCIÓN la lectura de hoy (19/11) fue 1,40 m. El nivel promedio registrado en noviembre es de: 1,57m. En PILCOMAYO se registró hoy una lectura de 1,47m, en ascenso desde en día 15. En el mes noviembre promedió en 1,44m. Continuará con tendencia creciente durante la próxima semana. FORMOSA registró hoy 2,35m, el nivel promedio mensual registrado en el mes de noviembre es 2,37m. El caudal descargado en el día de hoy es de: 1740m³/seg.

RÍO IGUAZU

En los últimos días predominaron condiciones de inestabilidad en toda la cuenca, con lluvias mayormente concentradas sobre la cuenca baja. Desde el 12/nov se acumularon hasta 20mm sobre la cuenca alta, unos 50mm sobre la cuenca media y hasta 90mm sobre la cuenca baja, incluyendo las lluvias de las últimas 24hs. La perspectiva meteorológica indica que en los próximos 4 días las lluvias serían ligeras a moderadas sobre toda la cuenca, con un probable aumento de la inestabilidad a partir del día domingo 24/nov.

El aporte de las centrales del tramo medio del río se ubicaba hasta ayer en el orden de 2.500m³/s, pero las lluvias mencionadas produjeron un pulso hasta los 4.600m³/s hoy. Se espera que ya mañana se reduzca a los valores previos.

La descarga media semanal de la central de SALTO CAXIAS continuó aumentando ligeramente, ubicándose en el orden de 2.900m³/s. Luego de la pequeña onda de crecida, volverá al orden de 2.600m³/s.

Instituto Nacional del Agua y del Ambiente

Sistema de Alerta Hidrológico de la Cuenca del Plata

En SALTO CAPANEMA el caudal se había estabilizado en el orden de los 2.800m³/s, luego del pico del 11/nov de 8.100m³/s. Esta mañana había vuelto a repuntar a 4.750m³/s, en disminución a partir de mañana. En Puerto ANDRESITO el nivel promedia los 2,10m, con un caudal de unos 2.300m³/s. El nivel medio semanal bajó de 2,21m a 2,12m. Los respectivos valores de caudal son 3.100m³/s y 2.900m³/s. Se ubica hoy en un 60% por encima del valor medio mensual de los últimos 18 años. En Puerto IGUAZÚ el nivel alcanzó esta mañana los 12,80m, estable. Se mantendría acotado en los 16,00m en los próximos 3 días, por lo menos. El promedio en lo que va de noviembre 13,35m, valor ligeramente inferior al normal de noviembre de los últimos 25 años, situación determinada por los bajos aportes del alto Paraná en Brasil al punto de confluencia de los dos ríos. El caudal medio diario descargado al Río Paraná es hoy del orden de los 4.800m³/s y comenzará a disminuir a partir de mañana, para retornar al orden de los 3.000m³/s en los siguientes tres días.

RIO PARANA

En la última semana prevalecieron condiciones de inestabilidad en toda la alta cuenca del Paraná en Brasil y lluvias alcanzaron montos acumulados del orden de 60mm en las nacientes, cuencas de Ivaí y Piquirí y cuenca de vertiente directa a Itaipú, sin alcanzar a modificar sensiblemente el caudal entregado al tramo compartido con Paraguay. Se espera que este caudal continúe muy estable en los próximos 5 días.

La descarga de JUPIÁ aumentó de 4.600m³/s ayer a 5.300m³/s, sin responder a una tendencia. En PORTO PRIMAVERA el caudal aumentó en ese lapso de 5.300m³/s a 6.660m³/s, por necesidades de operación. El aporte del río Paranapanema en ROSSANA se encuentra muy estable en los 1.000m³/s. El aporte conjunto de los ríos Ivaí y Piquirí se encuentra en los 1.100m³/s, en leve disminución.

El promedio semanal de caudal en GUAIRA fue 8.700m³/s, con una leve disminución respecto de la semana anterior.

En ITAIPÚ la descarga promedio semanal mostró un leve repunte de 200m³/s, registrando esta semana 8.600m³/s. Ayer fue 9.400m³/s y se espera ese mismo valor para hoy y los próximos 3 días. El nivel de embalse se mantiene ubicado unos 70cm por encima de su valor normal.

PRONOSTICO A 5 Y 10 DIAS

Estación	Nivel Actual (m) 19/11/02	Altura Media NOVIEMBRE (Periodo 1977/01) (m)	Nivel de Alerta	Nivel de Evacuación	Registros Máximos Históricos	Pronóstico (m) para el 24-NOV-02	Pronóstico (m) para el 29-NOV-02
Corrientes	3.47	4.02	6.50	7.00	9.04 (1983)	3.50	3.32
Barranquera	3.53	3.94	6.50	7.00	8.58 (1983)	3.50	3.40
Goya	3.70	3.95	5.20	5.70	7.20 (1992)	3.86	3.79
Reconquista	3.39	3.86	5.10	5.30	7.20 (1905)	3.60	3.52
La Paz	3.91	4.33	5.80	6.15	7.97 (1992)	4.11	4.13
Paraná	2.92	3.43	5.00	5.50	7.35 (1983)	3.03	3.10
Santa Fe	3.19	3.85	5.30	5.70	7.43 (1992)	3.30	3.37
Rosario	3.23	3.51	5.00	5.30	6.27 (1992)	3.13	3.45

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.

Pollos brasileños, a punto de volver al país

"Infobae", 22/11/02

Teniendo en cuenta que la semana próxima debe llevarse a cabo una audiencia en la Organización Mundial de Comercio (OMC), para analizar la denuncia presentada por Brasil contra el arancel impuesto por la Argentina a los pollos importados del país vecino, el gobierno de Eduardo Duhalde habría decidido eliminar la sobrealícuota.

Se trataría de una determinación política tendiente a cumplir con el acta firmada por el Presidente y su par brasileño, Fernando Henrique Cardoso, hace un mes para "limpiar" la mesa de negociaciones del Mercosur de temas que habían sido considerados de conflicto permanente.

De todos modos, la eliminación del arancel tendría sustento administrativo en el dictamen que la Comisión de Competencia Desleal del Ministerio de la Producción estaría por dar a conocer y que, según pudo saber INFOBAE, se volcaría por calificar de innecesario el mantenimiento de la tasa tras la devaluación de las monedas de ambos países.

De acuerdo con la postura del organismo técnico, la imposición del arancel para evitar el ingreso de pollos de Brasil a precios de dumping ya habría dejado de tener efectividad ante este cambio de escenario macroeconómico, porque los valores del producto se recomendaron hacia un costo inferior al establecido por la protección.

Se trataría de una opinión diferente de la de la Secretaría de Comercio Exterior del mismo ministerio que, hace una semana, reconoció la validez del mecanismo antidumping y sostuvo que fue eficaz a la hora de impedir daños mayores a la producción nacional de pollos.

Del mismo modo, Brasil recurrió a la OMC, donde solicitó la apertura de un panel para forzar un fallo de la organización contrario al arancel. El próximo 26 de noviembre, la OMC debería resolver.

Pero si ahora el Gobierno se ampara en el segundo dictamen, quedaría la puerta abierta para una negociación directa entre productores argentinos y brasileños tendiente a establecer un acuerdo sobre cupos o nuevos precios de importación, más cercanos a los internacionales, donde el ave cotiza a u\$s 605 la tonelada.

De llegarse a un entendimiento, se terminaría de resolver el último de los temas sensibles entre Brasil y la Argentina de una manera mucho más efecti-

va para las industrias avícolas de los dos mercados más grandes del bloque regional.

Por lo menos, es la postura del Centro de Empresas Procesadoras Avícolas (CEPA), que agrupa a los industriales argentinos, y que reclama a las autoridades locales participar de las negociaciones con Brasil e impulsar un acuerdo binacional para terminar con el conflicto.

El grupo Cairns rechazó una propuesta de Japón

"La Nación", 20/11/02

Una propuesta de negociaciones agrícolas presentada por Japón en la Organización Mundial de Comercio (OMC) suscitó ayer fuertes críticas del llamado grupo de Cairns, que reúne a dieciocho exportadores netos agrícolas como Brasil, Uruguay, Colombia, Chile, la Argentina y Australia.

Japón, al igual que Noruega, Corea y Suiza, rechaza una fórmula de reducción de aranceles que obliga a los países con derechos de aduana más altos a hacer mayores esfuerzos de reducción arancelaria y propone, en cambio, la fórmula aplicada en la ronda Uruguay de reducción lineal.

Los negociadores nipones afirmaron, al hacer la presentación, que su propuesta obedecía a tres criterios básicos: flexibilidad, continuidad (con la anterior ronda Uruguay) y equilibrio, explicación que rechazaron, por injustificada, los miembros del grupo Cairns, partidarios de la liberalización del sector.

El embajador de Uruguay, Carlos Pérez del Castillo, criticó el documento japonés por mantener el statu quo de la última ronda (Uruguay) e incluso representar "un paso atrás" en algunos casos, respecto de los compromisos asumidos en aquel ciclo de negociaciones.

En opinión de Nueva Zelanda, Australia, Colombia, Chile, Costa Rica y la Argentina -todos ellos miembros del grupo de Cairns-, en las actuales negociaciones se debería privilegiar el criterio de que hagan mayores sacrificios precisamente quienes aplican actualmente los aranceles más elevados, algo que no contempla la propuesta de Tokio.

Un miembro de la delegación japonesa declaró ayer en conferencia de prensa que "no hay compromiso posible entre las dos fórmulas de reducción arancelaria que se debaten aquí, sino que se debe optar por una u otra", y no descartó que se llegue a la próxima reunión ministerial de Cancún (México), en septiembre, sin acuerdo al respecto.

Uruguay y los otros miembros del grupo de Cairns se quejaron durante el debate que siguió a la presentación de la propuesta japonesa e indicaron que ese país pretende "perpetuar las distorsiones a la producción y al comercio" con el mantenimiento de la estructura básica actual de subsidios y apoyos agrícolas.

El embajador uruguayo se preguntó si de esa forma se va a lograr el objetivo de apertura de mercados establecido en Doha (Qatar) y criticó el hecho de que se esté proponiendo "el mantenimiento de un régimen discriminatorio, injusto e irracional que ya demasiados daños ha causado a países productores agrícolas eficientes".

Los representantes japoneses defendieron frente a todas esas críticas su propuesta y dijeron que la misma resulta más equilibrada y realista que las de los Estados Unidos y la del grupo Cairns, de eliminación total de los subsidios a la exportación.

China recortaría importación aceite de soja 2003 por altos precios

Es improbable que China importe aceite de soja crudo a principios del 2003 debido a que los altos precios globales limitan la rentabilidad de las refinerías y a que se espera el arribo de una gran cantidad de embarques el mes próximo, dijeron el miércoles operadores.

La subida de los precios domésticos del aceite de soja refinado quedó retrasada en comparación con la de los aceites crudos, lo que condujo a los proveedores a desviar a India al menos un cargamento que debía llegar a China entre noviembre y diciembre.

"Hasta el momento, nadie está ordenando cargamentos para el año próximo a causa de los altos precios del aceite de soja", dijo un operador de una comercializadora en Shanghai.

Los precios del aceite de soja para embarcar entre diciembre y enero cotizan a 580 dólares por tonelada, C&F China, un nivel extremadamente alto respecto de la mercadería para embarcar en noviembre.

"De hecho, la gente ahora está más interesada en comprar aceite de palma que aceite de soja porque es más rentable", dijo otro operador en Shanghai.

Actualmente, los precios del aceite de palma cotizan a cerca de 430 dólares por tonelada, C&F en el sur de China.

El gigante asiático reservó aceite de soja crudo para embarcar en noviembre a precios de entre 516 y 520 dólares, cuando el valor doméstico del aceite refinado ronda los 640 dólares.

Los precios domésticos del aceite refinado treparon a cerca de 664 dólares por tonelada en las provincias del este del país, pero esto no basta para hacer atractivas las importaciones de aceites vegetales crudos a China, dijeron fuentes del sector.

Australia fija condiciones para importar trigo tras sequía

Gran Bretaña, Europa, Estados Unidos y Canadá hacen fila para exportarle trigo a Australia, uno de los principales exportadores agrícolas del mundo, que fue afectado este año por una severa sequía.

Mientras la producción australiana de trigo de invierno 2002 cae un poco tras cada día sin lluvias, los funcionarios locales buscan en los archivos la última vez que se importó trigo por el país.

«Hasta donde sabemos, la última vez que entró trigo a Australia fue en 1992», dijo David Finlayson, portavoz del Servicio Nacional de Cuarentena e Inspección.

Los funcionarios del organismo están trabajando sobre las condiciones generales que son necesarias para permitir la importación de trigo, luego de realizar una estricta limpieza en las zonas metropolitanas por las que ingresa la mercadería al país.

El segundo exportador mundial de trigo después de Estados Unidos, Australia, vendió al exterior cerca de 20 millones de toneladas del cereal de su última cosecha de unas 24 millones de toneladas, mayormente a Asia y Medio Oriente.

Esta temporada, la cosecha de cebada, canola, trigo de invierno y otros productos de Australia cayeron a menos de la mitad prevista luego de siete meses de sequía, que erosionaron la oferta de alimento animal e impulsaron un alza de los precios.

El trigo importado será de baja calidad para usarse como alimento animal, por lo que será transportado al interior del país donde los desesperados agricultores mandaron casi un millón de cabezas de ganado a pastar al costado de las carreteras mientras el rodeo nacional de 100 millones de ovejas lucha por conseguir alimento.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/11/02	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	360,00	360,00	359,50	360,00	360,00	359,90	205,41	75,2%
Maíz duro	290,60	290,00	291,40	293,00	291,00	291,20	175,03	66,4%
Girasol	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	418,11	45,9%
Soja	595,70	600,20	605,10	606,10	600,00	601,42	334,34	79,9%
Mijo								
Sorgo	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro	400,00					400,00	240,92	66,0%
Maíz duro	285,00	285,00				285,00	170,89	66,8%
Girasol	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	415,83	44,3%
Soja		590,00	590,00			590,00		
Córdoba								
Trigo Duro				363,10		363,10	209,69	73,2%
Soja								
Santa Fe								
Maíz							195,86	
Soja								
Buenos Aires								
Trigo duro	434,50			445,00	445,00	441,50	229,75	92,2%
Maíz duro							176,32	
Girasol							406,34	
Soja								
Trigo Art. 12	420,30	434,30	446,10	452,10	452,30	441,02	244,60	80,3%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	420,00	420,00	420,00	426,70	430,00	423,34	227,85	85,8%
Maíz duro	280,00	280,00	277,40	277,30	277,00	278,34		
Girasol	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	415,83	44,3%
Soja	575,00	580,00		585,00	580,00	580,00	324,61	78,7%

* 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	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	937,0	937,0	937,0	890,0	890,0	937,0	-5,02%
"000"	779,0	779,0	779,0	739,0	739,0	779,0	-5,13%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	160,0	160,0	160,0	160,0	150,0	170,0	-11,76%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.664,0	1.664,0	1.640,0	1.640,0	1.615,0	1.765,0	-8,50%
Girasol refinado	1.840,0	1.840,0	1.830,0	1.830,0	1.810,0	1.940,0	-6,70%
Lino							
Soja refinado	1.560,0	1.560,0	1.710,0	1.710,0	1.685,0	1.695,0	-0,59%
Soja crudo	1.682,0	1.682,0	1.550,0	1.550,0	1.544,0	1.553,0	-0,58%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	275,0	275,0	270,0	270,0	270,0	275,0	-1,82%
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	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02
Trigo								
Mol/Pilar	C/Desc.	Cdo.1	M/E				450,0	
Mol/Chacabuco	C/Desc.	Cdo.1	M/E				440,0	
Mol/Realico	C/Desc.	Cdo.1	M/E				420,0	
Mol/Laboulage	C/Desc.	Cdo.1	M/E				380,0	390,0
Exp/Resistencia	C/Desc.	Cdo.1	M/E				340,0	
Exp/Diamante	C/Desc.	Cdo.1	M/E				350,0	
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0
Exp/SM	Hasta25/11	Cdo.1	M/E	360,0	360,0			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,0				
Exp/AS	Hasta25/11	Cdo.1	M/E				360,0	360,0
Exp/SM	Diciembre	Cdo.1	M/E	102,0u\$s	102,0u\$s	102,0u\$s	103,0u\$s	104,0u\$s
Exp/Ros	Diciembre	Cdo.1	M/E	102,0u\$s	102,0u\$s	104,0u\$s	103,0u\$s	104,0u\$s
Exp/Necochea-BB	Dic/enero	Cdo.1	M/E				110,0u\$s	
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	292,00	293,0	291,0	292,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	290,00	293,0	290,0	291,00
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	292,00	293,0	290,0	
Exp/SM-Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	83,0u\$s	83,0u\$s	84,0u\$s	83,0u\$s	83,0u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	78,0u\$s	78,0u\$s	78,0u\$s	78,0u\$s	78,0u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	78,0u\$s	78,5u\$s	79,0u\$s	77,0u\$s	78,0u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,0	260,0	260,0	265,0	265,0
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	260,0	260,0	265,0		
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	76,0u\$s	76,5u\$s	77,5u\$s	77,0u\$s	77,0u\$s
Exp/Ros	Marzo	Cdo.1	M/E	76,0u\$s	76,5u\$s	78,0u\$s	77,0u\$s	77,0u\$s
Exp/GL	Marzo	Cdo.1	M/E	75,0u\$s	76,5u\$s	77,0u\$s	77,0u\$s	77,0u\$s
Soja								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,0u\$s	173,0u\$s	173,0u\$s	172,0u\$s	172,0u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,0u\$s	173,0u\$s	173,0u\$s	172,0u\$s	172,0u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	170,0u\$s	173,0u\$s	173,0u\$s	171,0u\$s	171,0u\$s
Fca/SanJeronimo	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0				
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	605,0	605,0		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	605,0	602,0	595,0	595,0
Fca/Ricard-Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	605,0	605,0	600,0	600,0
Fca/SL-SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	605,0	605,0	600,0	600,0
Fca/Chabas	C/Desc.	Cdo.1	M/E				596,0	596,0
Fca/GL-SM	1/2 al 15/2	Cdo.1	M/E				161,0u\$s	
Fca/GL-SM	15/2 al 28/2	Cdo.1	M/E				156,0u\$s	
Fca/GL	1/3 al 15/3	Cdo.1	M/E		151,0u\$s	152,0u\$s	153,0u\$s	151,0u\$s
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.1	M/E		151,0u\$s	152,0u\$s	153,0u\$s	153,0u\$s
Fca/GL	15/3al 31/3	Cdo.1	M/E			150,0u\$s	151,0u\$s	150,0u\$s
Fca/SM	15/3 al 31/3	Cdo.1	M/E			150,0u\$s	151,0u\$s	151,0u\$s
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E		150,0u\$s	151,0u\$s	151,0u\$s	152,0u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	147,0u\$s	148,0u\$s	149,0u\$s	149,0u\$s	148,0u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	147,0u\$s	148,0u\$s	149,0u\$s	150,0u\$s	149,0u\$s
Exp/SM-SL	Mayo	Cdo.1	M/E	147,0u\$s	148,0u\$s	149,0u\$s	149,0u\$s	149,0u\$s
Girasol								
Fca/Trenque Lauquen	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0
Fca/Ros-Ric-Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	610,0	610,0	610,0	610,0	610,0
Fca/Rosario-Ricardone	Dic/enero	Cdo.1	M/E	175,0u\$s	174,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s	178,0u\$s
Fca/Junin	Dic/enero	Cdo.1	M/E	178,0u\$s	178,0u\$s	178,0u\$s	178,0u\$s	180,0u\$s
Exp/AS-GL	marzo	Cdo.1	M/E	175,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s	175,0u\$s	177,0u\$s
Fca/Ricardone-Rosario	feb/marzo	Cdo.1	M/E	170,0u\$s	170,0u\$s	170,0u\$s	170,0u\$s	172,0u\$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/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (SF) Santa Fe. (Ric) Ricardone. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SP) San Pedro. (SJ) San Jerónimo Sur. **) Convertible en pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (***) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

Precios de ajuste de Futuros del Rofex

destino/prod/pos.	vol.sem.est.	open int.	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	Entonelada variac.seman.
TRIGO - u\$s								
Diciembre	12	53	104,5	104,5	104,0	105,0	105,5	1,15%
Enero	51	264	104,7	105,0	105,5	105,6	106,5	2,11%
MAIZ - u\$s								
Abril		51	78,5	78,5	79,5	79,5	79,5	1,27%
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s								
Mayo	267	930	147,0	148,0	149,0	148,0	148,8	1,92%
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$								
Noviemb.22	345	75	3,555	3,530	3,530	3,520	3,502	-1,62%
Noviembre	8.548	2.028	3,565	3,550	3,555	3,555	3,550	-1,39%
Diciembre	8.274	1.931	3,605	3,600	3,605	3,625	3,610	-0,82%
Enero	5.496	1.732	3,660	3,655	3,660	3,685	3,685	-0,41%
Febrero	4.005	901	3,745	3,740	3,755	3,770	3,775	0,53%
Marzo	373	336	3,830	3,820	3,860	3,890	3,860	1,05%
Abril	281	1.289	3,920	3,950	3,990	4,030	4,040	1,13%
Mayo	27	101	4,065	4,070	4,100	4,160	4,160	1,46%
Junio		23	4,200	4,200	4,240	4,280	4,280	0,71%
Total	27.679	9.714						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio ejercicio	tipo opción	estimado	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02
ISR - may.03	138	put	2			4,00		
DLR - dic.02	3,60	put	60			0,090		0,070
DLR - dic.02	3,60	call	70	0,085		0,089		0,080
DLR - ene.03	3,60	call	48		0,158			
	3,80	call	20		0,075			
open interest			DLR	Puts	810	DLR	Calls	719
ISR	Puts	2	Trigo	Puts	2	IMR	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

destino/ prod./posic.	18/11/02			19/11/02			20/11/02			21/11/02			22/11/02			Var. Sem.
	máx	mín	última													
TRIGO - u\$s																
Diciembre							104,0	104,0	104,0	105,0	105,0	105,0				
Enero	104,6	104,5	104,6	105,0	105,0	105,0	105,5	105,0	105,5	105,5	105,5	105,5				
ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s																
Mayo	147,0	146,0	147,0	148,0	148,0	148,0	149,0	148,5	149,0	148,0	148,0	148,0	148,9	148,8	148,8	1,92%
DLR (FUTUROS DE DOLAR ESTADOUNIDENSE) - \$																
Noviemb.22	3,56	3,55	3,56	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,54	3,52	3,52	3,50	3,50	3,50	-1,55%
Noviembre	3,57	3,55	3,57	3,55	3,54	3,55	3,56	3,54	3,56	3,57	3,55	3,55	3,55	3,54	3,55	-0,84%
Diciembre	3,63	3,60	3,61	3,61	3,58	3,60	3,61	3,58	3,61	3,63	3,62	3,63	3,61	3,59	3,61	
Enero	3,69	3,65	3,66	3,66	3,62	3,66	3,66	3,63	3,66	3,69	3,66	3,69	3,69	3,65	3,69	1,10%
Febrero	3,78	3,72	3,74	3,75	3,70	3,74	3,76	3,72	3,75	3,78	3,75	3,76	3,78	3,74	3,78	1,75%
Marzo	3,86	3,80	3,83	3,79	3,79	3,79							3,86	3,86	3,86	3,21%
Abril	3,95	3,92	3,92	3,96	3,88	3,95	3,99	3,99	3,99	4,04	3,98	3,98	4,04	3,98	4,04	5,21%
Mayo	4,07	4,07	4,07	4,07	4,07	4,07	4,10	4,10	4,10							

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 27.260 - Posiciones abiertas (al día jueves): 11.525

PRECIOS NACIONALES - MERCADO A TERMINO DE BUENOS AIRES

Ajuste de la Operatoria en dólares billete

destino/prod/posic.	Volumen Sem.	Open Interest	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	En dólares por tonelada var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Ent.Inmed./Disp.			120,00	120,00	120,00	127,00	127,00	5,83%
Enero	70	488	105,50	106,00	108,30	110,00	109,80	1,67%
Marzo	41	99	110,30	111,00	113,30	114,30	113,80	1,61%

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	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Mayo	27	35	114,00	114,50	116,80	118,00	117,80	1,55%
Julio		1	118,00	118,00	119,50	120,00	121,00	0,83%
Enero'04		1	106,00	106,00	106,00	106,00	106,00	
MAIZ								
Ent.Inmed./Disp.			81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
Enero	1	1	86,50	86,50	86,50	85,00	85,00	0,59%
Abril	7	142	78,80	79,30	79,30	80,00	80,50	2,16%
GIRASOL								
Ent.Inmed./Disp.			172,00	173,00	173,00	173,00	173,00	0,58%
Noviembre			172,00	173,00	173,00	173,00	173,00	0,58%
Marzo	7	35	173,50	176,50	178,00	177,50	177,50	2,01%
Rosario								
TRIGO								
Enero	1	99	104,00	104,50	106,00	106,00	106,50	0,47%
MAIZ								
Ent.Inmed./Disp.			81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
SOJA								
Ent.Inmed./Disp.			163,00	165,50	165,50	164,00	163,50	-0,61%
Noviembre	26		164,50	165,50	165,50	164,00	163,50	-0,61%
Diciembre	30	73	165,00	166,00	166,00	164,50	164,50	-0,30%
Enero		1	163,50	167,50	167,50	166,50	166,50	1,83%
Mayo	177	783	146,00	147,30	148,40	147,50	147,00	1,38%
Julio		1	148,00	150,00	151,00	150,00	150,50	2,38%
Agosto								
GIRASOL								
Ent.Inmed./Disp.			172,00	173,00	173,00	173,00	173,00	0,58%
Marzo	5	52	174,00	177,00	178,00	178,50	178,50	2,29%
Abril		2	175,00	179,00	180,00	180,50	180,50	2,85%
Quequén								
TRIGO								
Ent.Inmed./Disp.			122,00	120,00	123,00	124,00	124,00	1,64%
Noviembre	18	5	127,00	120,00	123,00	124,00	124,00	
Enero	10	63	112,50	113,50	115,50	117,00	116,50	2,19%
Marzo	3	13	115,00	116,00	118,00	121,00	120,00	3,00%
ITA								
Enero			110,50	109,00	111,50	112,00	112,00	-4,27%
Marzo			113,50	112,00	114,50	115,00	115,00	-4,17%

Operaciones en dólares billete

En dólares por tonelada

destino/ producto	posición	18/11/02			19/11/02			20/11/02			21/11/02			22/11/02			var. sem.
		máx	mín	última													
Dársena																	
TRIGO	Enero	107,0	105,5	105,5	106,0	105,0	106,0	108,5	108,0	108,3	110,0	109,5	110,0	109,8	109,8	109,8	1,67%
	Marzo				111,0	109,5	111,0	113,5	112,9	113,3							
	Mayo	114,0	114,0	114,0	114,0	113,5	114,0	117,0	116,5	117,0	118,5	117,5	118,0				
MAIZ	Enero										85,0	85,0	85,0				
	Abril										80,0	80,0	80,0				
GIRASOL	Marzo							178,0	178,0	178,0							
Rosario																	
TRIGO	Enero									104,0	106,0	106,0	106,0				
SOJA	Disponible	163,0	163,0	163,0													
	Noviembre	164,5	164,0	164,5	165,5	165,5	165,5										
	Diciembre	165,0	165,0	165,0	166,0	166,0	166,0										
	Mayo	146,0	146,0	146,0	148,0	147,1	147,3	148,5	148,0	148,4	147,5	147,0	147,5	147,5	147,0	147,0	1,38%
GIRASOL	Marzo				177,0	177,0	177,0			176,0							
Quequén																	
TRIGO	Noviembre				120,0	120,0	120,0	123,0	122,0	123,0	124,2	123,5	124,0				
	Enero	112,5	112,5	112,5							117,0	117,0	117,0	117,0	116,5	116,5	
	Marzo										121,0	121,0	121,0				

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	diciembre'02	132,50	133,00	132,50	132,50	v 133,00	136,00	-2,21%
Precio FAS		96,54	96,92	96,54	96,54	96,92	99,18	-2,28%
Precio FOB	15-dic.02	132,50	133,00	133,00	133,00	132,00		
Precio FAS		96,54	96,92	96,92	96,92	96,17		
Quequén								
Precio FOB	enero'03	146,00	146,50	146,50	145,00	145,00	147,00	-1,36%
Precio FAS		104,82	105,20	105,20	104,07	104,07	105,57	-1,42%
Precio FOB	en/mr'03	146,50	147,00	146,50	146,50	c 146,50	148,50	-1,35%
Precio FAS		105,20	105,57	105,20	105,20	105,20	106,70	-1,41%
Maíz Up River								
Precio FOB	noviembre'02	108,76	110,23				108,26	
Precio FAS		80,83	81,97				80,45	
Precio FOB	diciembre'02	108,95	110,43	109,64	108,85	107,77	108,46	-0,64%
Precio FAS		80,99	82,13	81,52	80,91	80,07	80,60	-0,66%
Precio FOB	enero'03		110,23	110,04	109,15	108,76	v 110,13	-1,24%
Precio FAS			81,97	81,82	81,14	80,83	81,90	-1,31%
Precio FOB	febrero'03	v 105,31	v 106,10		v 110,53			
Precio FAS		78,17	78,78		82,20			
Precio FOB	marzo'03	100,98	101,96	102,16	101,28	v 101,47	101,08	0,39%
Precio FAS		74,82	75,58	75,74	75,05	75,20	74,90	0,40%
Precio FOB	abril'03	101,08	101,57	101,96	100,98	100,59	100,88	-0,29%
Precio FAS		74,90	75,28	75,58	74,82	74,52	74,75	-0,31%
Precio FOB	mayo'03		102,36				v 103,44	
Precio FAS			75,89				76,72	
Sorgo Up River								
Precio FOB	abril'03	98,52	99,21	100,39	99,80	100,19	98,13	2,10%
Precio FAS		73,67	74,21	75,13	74,67	74,98	73,36	2,21%
Soja								
Precio FOB	noviembre'02	v 233,88	v 236,54	v 237,28	v 234,98	v 235,81	v 232,68	1,35%
Precio FAS		171,04	173,03	173,58	171,86	172,48	170,15	1,37%
Precio FOB	mayo'03	196,77	199,25	200,44	198,24	198,60	195,48	1,60%
Precio FAS		143,38	145,23	146,12	144,48	144,75	142,43	1,63%
Girasol Up River								
Precio FOB	marzo'03	c 250,00	c 250,00	c 253,00	260,00	257,50	c 250,00	3,00%
Precio FAS		163,18	163,18	165,20	169,92	168,24	163,18	3,10%
Precio FOB	abril'03	255,00	255,00	257,50			255,00	
Precio FAS		166,55	166,55	168,24			166,55	

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

		18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	var.sem.	
Tipo de cambio	comprador	3,530	3,420	3,420	3,410	3,400	-1,16%	
	vendedor	3,530	3,520	3,520	3,510	3,500	-1,13%	
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,8240	2,7360	2,7360	2,7280	2,7200	-1,16%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,7005	2,6163	2,6163	2,6087	2,6010	-1,16%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,9193	2,8283	2,8283	2,8201	2,8118	-1,16%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,8805	2,7907	2,7907	2,7826	2,7744	-1,16%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,8240	2,7360	2,7360	2,7280	2,7200	-1,16%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,8646	2,7753	2,7753	2,7672	2,7591	-1,16%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,8487	2,7599	2,7599	2,7519	2,7438	-1,16%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.-up river		Quequén	FOB Golfo México(2)			
	nv/dc02	en/oc03	dic-02	ene-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	139,00	146,00	136,00		147,00	181,33	182,07	181,24	181,24
18/11	136,00	147,00	132,50		146,00	179,22	179,96	179,13	179,13
19/11	134,00	148,00	133,00		146,50	179,31	180,05	179,68	179,68
20/11	135,00	145,00	133,00		146,50	176,28	175,91	176,83	176,83
21/11	134,00	145,00	132,50		145,00	175,91	179,22	176,01	176,01
22/11	133,00	145,00	133,00		145,00		177,93	178,03	178,03
Variación semanal	-4,32%	-0,68%	-2,21%		-1,36%		-2,27%	-1,77%	-1,77%

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		143,21	142,02	132,46	116,57	117,86	121,62	123,46	117,58
18/11		140,46	139,17	130,63	115,10	116,66	120,52	122,36	117,58
19/11		141,47	139,81	131,55	116,39	117,95	121,81	123,65	117,58
20/11		137,61	137,24	129,89	115,65	117,21	121,07	122,91	117,21
21/11		137,52	137,61	130,53	116,39	117,95	121,62	123,46	117,58
22/11		137,33	138,16	131,18	117,03	118,68	122,36	124,20	117,58
Variación semanal		-4,11%	-2,72%	-0,97%	0,39%	0,70%	0,60%	0,60%	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		158,92	155,52	146,06	130,17	128,97	132,28	135,22
18/11		156,81	153,41	144,41	129,34	128,24	131,18	134,48
19/11		156,90	153,96	145,51	130,08	128,61	131,18	134,48
20/11		153,87	151,48	143,67	129,25	128,24	131,55	133,93
21/11		155,89	150,65	142,94	128,42	127,69	130,99	134,12
22/11		155,89	152,67	144,22	129,71	129,16	132,28	135,22
Variación semanal		-1,91%	-1,83%	-1,26%	-0,35%	0,14%	0,00%	0,00%

(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	90,00	99,00		98,13	123,62	124,30		124,30	124,30
18/11	90,00	97,00		98,52	123,52	123,81		123,81	123,81
19/11	90,00	97,00		99,21	124,99	124,60			124,60
20/11	90,00	97,00		99,21	125,19	125,39			125,39
21/11	90,00	99,00		99,80	124,60	124,70			124,70
22/11	90,00	99,00		100,19	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	0,00%		2,10%	0,79%	0,32%			0,32%

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	108,00	108,26	108,46	110,13	101,08	100,88	111,41	111,31	111,31
18/11	107,00	108,76	108,95		100,98	101,08	112,10	111,61	111,61
19/11	109,00	110,23	110,43	110,23	101,96	101,57	113,58	112,40	112,40
20/11	109,00	110,23	110,43	110,23	101,96	101,57	113,78	114,17	114,37
21/11	110,00		108,85	109,15	101,28	100,98	113,18	113,48	113,68
22/11	109,00		107,77	108,76	101,47	100,59	113,68	113,87	114,07
Variación semanal	0,93%		-0,64%	-1,24%	0,39%	-0,29%	2,03%	2,30%	2,48%

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	95,27	95,96	96,75	97,63	95,67	94,68	96,95	97,63	98,03
18/11	95,96	96,26	96,95	97,93	95,76	94,88	97,14	97,93	98,22
19/11	97,44	97,04	97,63	97,93	95,96	95,07	97,34	97,93	98,22
20/11	97,63	97,83	98,42	98,91	96,85	95,47	97,73	98,32	98,62
21/11	97,04	97,14	97,83	98,42	96,45	95,27	97,63	98,42	98,62
22/11	97,54	97,54	98,22	98,82	96,85	95,47	97,83	98,62	98,82
Variación semanal	2,38%	1,64%	1,53%	1,21%	1,23%	0,83%	0,91%	1,01%	0,80%

(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)		SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	único emb.	mar-03	único emb.	nv/dc.02	en/fb.03	ag/fb.03	mr/jl.03	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		509,53
Semana anterior	246,00	250,00	83,00	85,00		580,00	570,00	575,00	572,50
18/11	250,00	250,00	83,00	84,00	88,50	576,00	572,00	570,00	567,50
19/11	250,00	250,00	83,00	84,00	88,50	576,00	572,00	577,50	569,50
20/11	250,00	250,00	83,00	84,00	88,50	576,00	572,00	585,00	582,50
21/11	250,00	260,00	83,00	84,00	88,50	579,00	575,00		580,00
22/11	250,00	257,50	82,00		85,50	579,00	575,00		580,00
Var.semanal	1,63%	3,00%	-1,20%			-0,17%	0,88%		1,31%

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	nov-02	dic-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			112,74	103,22	107,65	617,95	589,89	587,05	583,52
Semana anterior	105,00	105,00	105,00	96,00	101,00	690,00	660,00	645,00	640,00
18/11	104,00	105,00	105,00	95,00	100,00	680,00	655,00	645,00	640,00
19/11	104,00	104,00	104,00	96,00	101,00	670,00	655,00	645,00	642,50
20/11	103,00	103,00	103,00	96,00	100,00	680,00	657,50	650,00	645,00
21/11	103,00	103,00	102,00	94,00	99,00	675,00	665,00	655,00	655,00
22/11	102,00	102,00		92,00	98,00		665,00	660,00	660,00
Var.semanal	-2,86%	-2,86%		-4,17%	-2,97%		0,76%	2,33%	3,13%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	ag/mr.03	ab/jl.03	nov-02	may-03	dic-02	ene-03	feb-03	mar-03	abr-03
Promedio Agosto	212,09	187,82		192,96	215,48				
Promedio Setiembre	220,35	197,25		197,61	222,91	224,27	224,27		
Promedio Octubre	214,82	191,36	224,71	191,77	214,90	215,87	215,87		
Semana anterior	234,00	195,00	234,98	195,48	224,60	223,50	223,77	223,41	
18/11	234,00	194,00	233,88	196,77	226,53	225,06	224,88	224,51	
19/11	234,00	195,00	236,54	199,25	229,19	227,72	227,82	227,45	
20/11	234,00	197,00	236,54	199,25	229,56	227,72	228,46	227,72	219,81
21/11	234,00	199,00	234,98	198,24	225,79	225,43	226,25	225,52	216,87
22/11	234,00	196,00	235,81	198,60	226,62	226,25	227,08	226,35	
Var.semanal	0,00%	0,51%	0,35%	1,60%	0,90%	1,23%	1,48%	1,32%	

(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.			
	dic-02	mar-03	mr/ab.03	abr-03	may-03	nov-02	dic-02	abr-03	may-03
Promedio Agosto		201,20		193,54	192,50				
Promedio Setiembre		209,81		201,17	201,17	222,53		200,04	200,04
Promedio Octubre	221,70	206,27		195,84	195,83	216,04	222,62	193,80	193,80
Semana anterior	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/11	222,86	216,06	207,05	199,52	199,52		223,77		198,79
19/11	227,36	221,02	208,43	202,55	202,55		227,36		201,27
20/11	228,09	222,03	211,28	204,30	204,30		228,09		203,01
21/11	225,79	219,82	209,44	202,09	202,09		225,79		200,99
22/11		219,92		202,65	202,65	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal									

Chicago Board of Trade(8)

	ene-03	mar-03	may-03	jul-03	ago-03	sep-03	nov-03	ene-04	nov-04
Promedio Agosto	200,26	200,14	199,19	198,52		197,46	187,89		
Promedio Setiembre	208,61	208,95	208,30	208,07	205,70	205,70	192,98	194,11	178,21
Promedio Octubre	201,21	201,44	200,91	200,47	198,23	198,23	186,08	187,29	180,22
Semana anterior	206,96	205,03	201,91	199,89	196,77	196,77	184,55	185,38	178,21
18/11	208,16	206,14	202,65	200,81	197,69	197,69	185,19	185,56	178,21
19/11	210,82	209,08	205,13	203,01	199,80	199,80	186,20	186,66	178,67
20/11	211,56	210,09	206,87	205,13	202,09	202,09	187,49	188,50	179,04
21/11	209,26	207,88	204,85	203,01	199,71	199,71	186,94	187,76	178,95
22/11	210,09	208,71	205,77	203,84	200,62	200,62	187,03	187,95	179,13
Variación semanal	1,51%	1,79%	1,91%	1,98%	1,96%	1,96%	1,34%	1,39%	0,52%

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	236,00	243,48	243,81	243,73	244,64	266,42	261,10	256,86	257,61
18/11	237,77	242,64	242,73	242,81	243,63	274,42	262,45	256,67	258,33
19/11	238,16	242,34	242,09	242,01	242,34	282,14	264,45	257,98	258,47
20/11	237,13	246,03	244,89	244,89	244,80	291,01	269,78	263,50	260,97
21/11	237,99	245,56	244,42	244,91	245,65	300,23	276,52	266,26	261,86
22/11	238,41	245,97	246,30	245,73	245,73	309,71	273,49	265,27	260,54
Variación semanal	1,02%	1,03%	1,02%	0,82%	0,45%	16,25%	4,74%	3,27%	1,14%

(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	206,00	205,00	202,00	181,00	189,00	189,00	185,00	170,00	165,00
18/11	206,00	205,00	202,00	181,00	189,00	188,00	184,00	170,00	165,00
19/11	208,00	207,00	204,00	182,00	190,00	187,00	184,00	172,00	167,00
20/11	208,00	206,00	204,00	184,00	191,00	187,00	184,00	172,00	167,00
21/11	205,00	205,00	203,00	185,00	188,00	187,00	185,00	173,00	167,00
22/11	205,00	204,00	200,00	184,00	187,00	186,00	183,00	172,00	167,00
Variación semanal	-0,49%	-0,49%	-0,99%	1,66%	-1,06%	-1,59%	-1,08%	1,18%	1,21%

	FOB Argentino		SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande
	dic-02	en/mr.03	ag/mr.03	ab/jl.03	dic-02	ene-03	abr-02	may-03	1° Posic.
Promedio Agosto			155,45	149,59			162,09	160,61	169,79
Promedio Setiembre			161,80	155,75	183,01		175,14	174,44	168,72
Promedio Octubre	163,75		156,14	152,73	180,99		167,82	166,61	167,74
Semana anterior	162,48	161,27	165,00	147,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/11	164,35	163,14	163,00	145,00	187,44	189,37	164,79	162,04	171,74
19/11	164,24	162,70	163,00	145,00	188,99	190,37	165,23	163,03	172,73
20/11	164,90	164,35	164,00	148,00	189,32	191,25	167,11	164,35	173,61
21/11	161,93	161,93	164,00	152,00	188,66	190,59	166,78	164,02	172,95
22/11	162,26	161,93	163,00	150,00	185,35	186,73	166,78	163,47	f/i
Var.semanal	-0,14%	0,41%	-1,21%	2,04%					

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	181,22	182,21	182,21	180,11	178,13	176,48	173,39	169,42	169,64
18/11	183,09	183,86	184,08	181,88	180,00	178,57	174,82	170,30	170,75
19/11	184,08	184,85	184,74	182,87	181,44	179,67	176,15	171,19	171,30
20/11	184,74	185,74	185,85	184,19	183,20	181,00	177,25	171,96	171,96
21/11	183,97	185,07	185,07	183,86	182,65	180,78	176,70	171,52	171,30
22/11	184,85	185,63	185,07	183,31	182,21	179,23	175,04	168,98	168,76
Var.semanal	2,01%	1,88%	1,57%	1,77%	2,29%	1,56%	0,95%	-0,26%	-0,52%

(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	nov-02	dic-02	ene-03	fb/ab.03	my/jl.03	ag/oc.03	nv/en04
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	539,00	481,00		573,83	564,83	551,83	516,84	511,85	
18/11	543,00	481,00		567,83	557,83	547,84	510,85	507,85	
19/11	540,00	477,00		565,83	556,83	547,84	509,85	509,85	
20/11	541,00	482,00	584,82	579,83	569,83	558,83	518,84	514,85	509,85
21/11	539,00	482,00	584,82	579,83	569,83	553,83	513,85	514,85	504,85
22/11	530,00	474,00			573,16	560,20	518,34	513,35	508,37
Var.semanal	-1,67%	-1,46%			1,47%	1,52%	0,29%	0,29%	

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				R.Grande	
	dic-02	ene-03	abr-03	dic-02	ene-03	abr-03	may-03	dic-02	ene-03
Promedio Agosto						437,21	437,16	484,65	
Promedio Setiembre	445,33			461,31		430,14	429,70	466,78	
Promedio Octubre	478,58	478,58		471,01	486,26	427,89	427,89	470,31	488,44
Semana anterior	540,34	540,34	487,32	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/11	534,28	534,28	482,69	542,55	542,55	482,69	482,69	542,55	542,55
19/11	539,46	539,24	490,08	548,06	546,96	490,08	490,08	548,06	546,96
20/11	538,80	538,58	489,53	552,91	550,71	491,18	491,18	552,91	550,71
21/11	533,95	532,19		542,11	541,01	481,59	481,59	542,11	541,01
22/11	533,73	533,73		548,06	544,75	483,47	483,47	f/i	f/i
Var.semanal	-1,22%	-1,22%							

	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	492,95	492,95	488,54	482,36	476,85	468,03	454,81	449,74	445,33
18/11	486,33	486,33	484,13	477,73	472,66	464,07	457,45	447,53	442,68
19/11	494,27	494,05	491,84	484,57	479,28	468,92	461,64	450,84	445,77
20/11	492,50	492,28	489,64	483,47	477,51	468,69	461,86	451,94	447,53
21/11	483,25	483,69	481,48	475,53	471,34	462,96	456,79	448,41	444,44
22/11	484,13	485,23	483,69	477,95	471,78	466,27	459,66	451,94	448,19
Var.semanal	-1,79%	-1,57%	-0,99%	-0,91%	-1,06%	-0,38%	1,07%	0,49%	0,64%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	02/03	8.300,0 (12500,0)	2.158,1 (4.460,0)	47,3	1421,1 (3.831,6)	222,2 (447,0)	9,9 (53,9)	9.223,0 (10.337,7)
	01/02	10.200,0 (11500,0)	10.150,0 (11.150,0)	25,9	10.237,5 (10.780,3)	1.001,4 (952,9)	946,3 (906,3)	
Maíz (Mar-Feb)	02/03	8.300,00	854,30	38,8	775,8 (**) (2.158,1)	259,6 (**) (327,2)	9,4 (45,8)	7.881,8 (8.560,6)
	01/02	10.000,0 (10000,0)	8.755,0 (9.305,0)	76,8	9.221,8 (9.447,1)	1.828,0 (1.806,8)	1.426,7 (1.666,5)	
Sorgo (Mar-Feb)	02/03	600,00	474,50	128,9	345,6 (150,2)	31,5 (1,5)		303,7 (431,4)
	01/02	500,0 (460,0)	350,0 (460,0)	3,1	471,5 (453,0)	39,8 (65,2)	37,1 (65,1)	
Soja (Abr-Mar)	02/03	7.500,00	833,40	79,7	703,2 (1.290,1)	107 (414,4)	1,2 (1,0)	6.093,5 (7.464,1)
	01/02	6.500,0 (7600,0)	6.200,0 (7.500,0)	101,6	8.167,8 (**) (7.067,0)	2.180,3 (**) (1.754,2)	1.707,5 (1.626,0)	
Girasol (Ene-Dic)	02/03	400,0	65,5	14,5	22,5 (108,9)	(12,0)	(1,6)	308,7 (67,6)
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)	0,6	315,9 (85,2)	53,0 (9,0)	42,3 (5,1)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 23/10/02	Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total	
Trigo pan	02/03		59,5 (198,7)	9,1 (26,0)	3,7 (3,7)
	01/02	4.039,9 (4.227,1)	3.837,9 (4.015,7)	982,7 (1.070,4)	842,2 (1.004,5)
Soja	02/03		(471,3) (843,7)	(142,0) (144,7)	(2,3) (3,6)
	01/02	14.907,2 (17.276,0)	14.907,2 (17.276,0)	5.284,3 (4553,0)	3.782,8 (3.842,8)
Girasol	02/03		(109,0) (473,6)	(42,3) (65,4)	(1,7) (8,6)
	01/02	2.836,8 (2.723,9)	2.836,8 (2.723,9)	968,6 (1.134,1)	644,8 (997,5)
Al 02/10/02					
Maíz	01/02	1.186,3 (1.453,3)	1.067,7 (1.308,0)	386,6 (408,8)	236,9 (292,4)
Sorgo	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.

Cifras en toneladas

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante septiembre de 2002

salidas	trigo pan	trg.candéal	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	moha	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	78.798		101.380							47.650			73.386	30.270	331.484
Terminal	43.203		37.453							33.424			23.536		137.616
Glenc.Topoh.UTE	15.645		43.807							14.226					73.678
Pto. Galván															61.570
QUEQUEN	19.950		20.120										35.000	26.570	58.620
Term. Quequén	79.840		56.604										14.850	3.700	196.580
ACA SCL	60.400		21.142										49.636	10.500	81.542
Emb.Directo	19.440		35.462										49.636	10.500	54.902
MAR DEL PLATA															60.136
Ptos marítimos	98%		27%							7%			7%	9%	
BUENOS AIRES			29.136			1.051	56			781					31.024
Terbasa			25.500												25.500
Emb.Directo			3.636			1.051	56			781					5.524
C.DEL URUGUAY															25.350
DIAMANTE										25.350					25.350
Terminal															25.350
Muelle Provincial															25.350
Sagemüller S.A.															25.350
ROSARIO	3.150		179.804					58.470		233.546			272.553	139.834	887.357
Unidad VII	3.150		31.492					6.000		45.500					86.142
Serv.Portuarios			24.814												24.814
Gral. Lagos															336.825
Guide															57.459
Arroyo Seco			15.000							27.270					42.270
Punta Alvear			108.498					52.470		111.196					339.847
S.LORIS MARTIN			213.019					3.800		235.421			67.683	288.851	2.205.545
Vicentín													1.464.454		2.205.545
Pampa			24.840							79.316			293.410	77.249	370.659
Inisa			72.450							80.619			116.073	42.420	262.649
Quebracho /I			18.215							58.986			132.458	34.922	320.449
Terminal VI			34.691										288.618	65.451	431.270
Tránsito			62.823					3.800					617.085	68.809	720.585
SAN NICOLAS										16.500			16.810		99.933
Emb.Oficial										30.630					30.630
Term. S.Nicolás										88.962					88.962
SAN PEDRO Terminal															
V.CONSTITUC.-S.Port.															
LIMA - Delta Dock															
Ptos fluviales	2%		73%			100%	100%	100%		37.824			93%	91%	37.824
Total	161.788		579.943			1.051	56	62.270		700.164			1.860.029	469.455	3.883.255

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. En el total se incluyen 7.995 tn de arroz y 40.504 tn de maíz. 1/ Corresponden 24.736 tn soja paraguay, 14.580 tn pellets soja paraguay y 13.030 tn aceite soja paraguay.

Cifras en toneladas

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante 2002 (enero / septiembre)

salidas	trigo pan	trg.cardeal	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	alpiste	soja	lino	moña	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	2.071.141	4.467	512.981	48.653	8.090	145.827				429.497			691.664	226.657	4.134.510
Terminal	882.923	4.467	141.311	48.653	8.090	62.311				261.335			100.822	19.999	1.525.444
Glenc.Topoh.UTE	578.657		217.150			21.196				74.240					891.243
Pto. Galván	70.197									16.500					575.334
Cargill	539.364		154.520			62.320				77.422					1.142.489
Term. Quequén	2.209.454		304.120			79.628				39.482					3.147.465
ACA	1.005.428		164.284												1.178.182
Emb.Directo	1.204.026		139.836			79.628				39.482					1.505.087
MAR DEL PLATA	54.500		25.355												464.196
Pbs marítimos	56%	85%	12%	85%	99%	73%				8%			7%	13%	79.855
BUENOS AIRES	35.701	4.467	110.401	60	9.781	264			124	47.216	339			96.916	307.269
Terbasa	34.343	4.467	86.246	60	9.781	264			124	44.499	339			96.916	169.555
Emb.Directo	1.358		24.155	60	9.781	264			124	2.717	339				137.714
DIAMANTE	59.415		192.730		1.285					348.382					601.812
Terminal	59.415		192.730		1.285					348.382					601.812
SANTA FE	19.000									22.970					41.970
ROSARIO	978.353		2.293.697		33.260	3.461		170.768		1.729.313		1.730	2.445.494	888.156	8.544.232
Unidad VII	393.882		663.451			30.491		30.491		262.217					1.370.041
Serv.Portuarios	132.024		460.876			13.269		13.269							606.169
Gral. Lagos	370.205		741.132			33.260				305.830			2.021.149	402.537	3.957.195
Guide														402.537	402.537
Arroyo Seco	82.242		154.100							497.441					733.783
Punta Alvear	2.050.221		254.138			22.810	3.461	127.008		663.825		1.730	424.345		1.474.507
S.LORIS.MARTIN	368.012		3.265.086			2.300	482	151.055		2.379.195			10.250.233	2.108.099	20.227.181
ACA	368.012		3.265.086			2.300	482	84.221		98.186				11.781	961.874
Vicentín	191.246		73.692							121.186			2.260.699	597.789	3.244.612
Dempa	161.455		120.112							16.500			831	95.881	394.779
Pampa	226.961		392.861							801.878			919.661	108.370	2.449.731
Imisa	165.244		653.408							484.655			679.290	200.585	2.183.182
Quebracho	410.417		523.813							564.498			1.966.606	536.955	4.002.289
Terminal VI	313.402		460.918							47.291			4.364.408	574.738	5.743.239
Tránsito	213.484		642.908			20.510	482	66.834		245.001			58.738		1.247.475
SAN NICOLAS	78.209		115.819			5.420				278.965			1.000		479.413
Emb.Oficial	38.609		72.219			5.420				157.531			1.000		274.779
Term. S.Nicolás	39.600		43.600							121.434					204.634
SAN PEDRO-Terminal	90.429		94.569							308.512					493.510
V.CONSTITUCION-SP	8.350		66.172	8.540		10.680									93.742
LIMA - Delta Dock	32.163		89.195												453.271
Pbs fluviales	44%	100%	88%	15%	1%	27%	100%	100%	100%	92%	100%	100%	24.809	87%	38.939.408
Total	7.666.936	4.467	7.070.125	57.193	8.150	308.691	4.207	321.823	124	5.890.636	339	1.730	13.689.405	3.560.404	38.939.408

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 210.274 tn de arroz y 124.904 tn de mani.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2002**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2001/02 (act.)	0,59	15,50	0,01	16,10	10,80	4,75	0,55	11,58%
	2002/03 (ant.)	0,55	14,00	0,01	14,56	9,30	4,60	0,66	14,35%
	2002/03 (act.)	0,55	14,00	0,01	14,56	9,30	4,60	0,66	14,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-6,8%	-9,7%		-9,6%	-13,9%	-3,2%	20,0%	
Australia	2001/02 (act.)	4,63	24,00	0,08	28,71	16,41	7,03	5,27	74,96%
	2002/03 (ant.)	5,18	13,00	0,10	18,28	8,00	7,18	3,10	43,18%
	2002/03 (act.)	5,27	11,00	0,10	16,37	6,00	7,18	3,19	44,43%
	Variación 1/	1,7%	-15,4%		-10,4%	-25,0%		2,9%	
	Variación 2/	13,8%	-54,2%	25,0%	-43,0%	-63,4%	2,1%	-39,5%	
Canadá	2001/02 (act.)	9,66	20,57	0,30	30,53	16,50	7,54	6,49	86,07%
	2002/03 (ant.)	6,49	15,50	0,30	22,29	9,00	8,05	5,24	65,09%
	2002/03 (act.)	6,49	15,50	0,30	22,29	9,00	8,05	5,24	65,09%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,8%	-24,6%		-27,0%	-45,5%	6,8%	-19,3%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	13,38	91,73	9,50	114,61	11,49	91,93	11,18	12,16%
	2002/03 (ant.)	12,18	104,00	5,00	121,18	15,50	95,70	9,98	10,43%
	2002/03 (act.)	11,18	103,50	7,00	121,68	15,50	96,20	9,99	10,38%
	Variación 1/	-8,2%	-0,5%	40,0%	0,4%		0,5%	0,1%	
	Variación 2/	-16,4%	12,8%	-26,3%	6,2%	34,9%	4,6%	-10,6%	
China	2001/02 (act.)	91,88	93,87	1,10	186,85	1,51	108,75	76,59	70,43%
	2002/03 (ant.)	37,33	92,00	1,00	130,33	1,00	110,00	19,33	17,57%
	2002/03 (act.)	76,59	92,00	1,00	169,59	1,50	106,11	61,97	58,40%
	Variación 1/	105,2%			30,1%	50,0%	-3,5%	220,6%	
	Variación 2/	-16,6%	-2,0%	-9,1%	-9,2%	-0,7%	-2,4%	-19,1%	
Norte de Africa	2001/02 (act.)	5,10	12,70	17,40	35,20	0,25	29,18	5,78	19,81%
	2002/03 (ant.)	5,48	11,41	16,50	33,39	0,20	28,68	4,51	15,73%
	2002/03 (act.)	5,78	11,11	17,00	33,89	0,20	29,08	4,61	15,85%
	Variación 1/	5,5%	-2,6%	3,0%	1,5%		1,4%	2,2%	
	Variación 2/	13,3%	-12,5%	-2,3%	-3,7%	-20,0%	-0,3%	-20,2%	
FSU-12	2001/02 (act.)	5,38	91,28	3,59	100,25	13,80	68,65	17,80	25,93%
	2002/03 (ant.)	17,80	94,21	3,17	115,18	16,66	74,84	23,67	31,63%
	2002/03 (act.)	17,80	95,75	3,12	116,67	19,16	74,93	22,57	30,12%
	Variación 1/		1,6%	-1,6%	1,3%	15,0%	0,1%	-4,6%	
	Variación 2/	230,9%	4,9%	-13,1%	16,4%	38,8%	9,1%	26,8%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2002**

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
FSU-12	2001/02 (act.)	1,41	6,77	0,73	8,91	0,41	7,09	1,41	19,89%
	2002/03 (ant.)	1,41	7,05	0,73	9,19	0,36	7,77	1,06	13,64%
	2002/03 (act.)	1,41	7,15	0,73	9,29	0,36	7,87	1,06	13,47%
	Variación 1/		1,4%		1,1%		1,3%		
	Variación 2/		5,6%		4,3%	-12,2%	11,0%	-24,8%	
China	2001/02 (act.)	83,13	114,09	0,05	197,27	8,61	122,00	66,65	54,63%
	2002/03 (ant.)	62,77	125,00	0,10	187,87	9,50	126,00	52,37	41,56%
	2002/03 (act.)	66,65	125,00	0,10	191,75	10,00	124,00	57,75	46,57%
	Variación 1/	6,2%			2,1%	5,3%	-1,6%	10,3%	
	Variación 2/	-19,8%	9,6%	100,0%	-2,8%	16,1%	1,6%	-13,4%	
Sudáfrica	2001/02 (act.)	0,49	9,10	0,80	10,39	1,40	8,20	0,79	9,63%
	2002/03 (ant.)	0,79	9,50	0,20	10,49	1,80	8,00	0,74	9,25%
	2002/03 (act.)	0,79	9,50	0,20	10,49	1,60	8,20	0,74	9,02%
	Variación 1/					-11,1%	2,5%		
	Variación 2/	61,2%	4,4%	-75,0%	1,0%	14,3%		-6,3%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	3,38	38,81	2,75	44,94	0,05	41,60	3,29	7,91%
	2002/03 (ant.)	3,29	39,30	2,50	45,09	0,05	41,70	3,34	8,01%
	2002/03 (act.)	3,29	39,30	2,50	45,09	0,05	41,70	3,34	8,01%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,7%	1,3%	-9,1%	0,3%		0,2%	1,5%	
Argentina	2001/02 (act.)	0,64	14,40	0,02	15,06	9,50	4,85	0,70	14,43%
	2002/03 (ant.)	0,70	12,50	0,02	13,22	7,60	4,90	0,72	14,69%
	2002/03 (act.)	0,70	13,00	0,02	13,72	8,10	4,90	0,72	14,69%
	Variación 1/		4,0%		3,8%	6,6%			
	Variación 2/	9,4%	-9,7%		-8,9%	-14,7%	1,0%	2,9%	
México	2001/02 (act.)	2,17	19,60	4,00	25,77	0,02	24,00	1,75	7,29%
	2002/03 (ant.)	1,75	19,00	6,00	26,75	0,02	25,00	1,74	6,96%
	2002/03 (act.)	1,75	19,00	6,50	27,25	0,02	25,50	1,74	6,82%
	Variación 1/			8,3%	1,9%		2,0%		
	Variación 2/	-19,4%	-3,1%	62,5%	5,7%		6,3%	-0,6%	
Sudeste de Asia	2001/02 (act.)	1,46	15,07	3,75	20,28	0,30	18,75	1,24	6,61%
	2002/03 (ant.)	1,28	14,52	3,91	19,71	0,20	18,39	1,12	6,09%
	2002/03 (act.)	1,24	14,52	3,91	19,67	0,20	18,39	1,08	5,87%
	Variación 1/	-3,1%			-0,2%			-3,6%	
	Variación 2/	-15,1%	-3,6%	4,3%	-3,0%	-33,3%	-1,9%	-12,9%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: **NOVIEMBRE 2002**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2001/02 (act.)	5,97	62,28	1,01	69,26	6,73	51,43	11,10	21,58%
	2002/03 (ant.)	11,08	58,77	1,12	70,97	7,72	51,72	11,52	22,27%
	2002/03 (act.)	11,10	60,33	1,03	72,46	8,62	52,79	11,05	20,93%
	Variación 1/	0,2%	2,7%	-8,0%	2,1%	11,7%	2,1%	-4,1%	
	Variación 2/	85,9%	-3,1%	2,0%	4,6%	28,1%	2,6%	-0,5%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	16,88	105,71	4,25	126,84	4,91	102,29	19,64	19,20%
	2002/03 (ant.)	19,78	105,59	2,79	128,16	6,13	102,48	19,54	19,07%
	2002/03 (act.)	19,64	105,49	2,78	127,91	6,13	100,45	21,33	21,23%
	Variación 1/	-0,7%	-0,1%	-0,4%	-0,2%		-2,0%	9,2%	
	Variación 2/	16,4%	-0,2%	-34,6%	0,8%	24,8%	-1,8%	8,6%	
Europa Oriental	2001/02 (act.)	2,43	51,79	1,79	56,01	4,06	47,53	4,43	9,32%
	2002/03 (ant.)	4,40	48,22	1,55	54,17	2,99	46,63	4,55	9,76%
	2002/03 (act.)	4,43	48,92	1,55	54,90	3,34	46,98	4,57	9,73%
	Variación 1/	0,7%	1,5%		1,3%	11,7%	0,8%	0,4%	
	Variación 2/	82,3%	-5,5%	-13,4%	-2,0%	-17,7%	-1,2%	3,2%	
Japón	2001/02 (act.)	2,33	0,21	19,99	22,53		20,14	2,38	11,82%
	2002/03 (ant.)	2,39	0,23	19,09	21,71		19,49	2,22	11,39%
	2002/03 (act.)	2,38	0,23	18,69	21,30		19,19	2,12	11,05%
	Variación 1/	-0,4%		-2,1%	-1,9%		-1,5%	-4,5%	
	Variación 2/	2,1%	9,5%	-6,5%	-5,5%		-4,7%	-10,9%	15,98%
Argentina	2001/02 (act.)	1,22	18,45	0,03	19,70	10,11	8,26	1,32	15,98%
	2002/03 (ant.)	1,32	16,27	0,03	17,62	8,11	8,19	1,32	16,12%
	2002/03 (act.)	1,32	16,74	0,03	18,09	8,61	8,18	1,30	15,89%
	Variación 1/		2,9%		2,7%	6,2%	-0,1%	-1,5%	
	Variación 2/	8,2%	-9,3%		-8,2%	-14,8%	-1,0%	-1,5%	
Canadá	2001/02 (act.)	4,33	22,41	3,87	30,61	2,50	24,84	3,26	13,12%
	2002/03 (ant.)	3,26	19,40	4,71	27,37	1,88	22,72	2,77	12,19%
	2002/03 (act.)	3,26	19,40	4,71	27,37	1,88	22,72	2,77	12,19%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-24,7%	-13,4%	21,7%	-10,6%	-24,8%	-8,5%	-15,0%	
China	2001/02 (act.)	83,60	121,89	1,97	207,46	8,63	131,78	67,06	50,89%
	2002/03 (ant.)	63,25	132,90	2,51	198,66	9,52	136,25	52,88	38,81%
	2002/03 (act.)	67,06	132,90	2,31	202,27	10,02	134,05	58,19	43,41%
	Variación 1/	6,0%		-8,0%	1,8%	5,3%	-1,6%	10,0%	
	Variación 2/	-19,8%	9,0%	17,3%	-2,5%	16,1%	1,7%	-13,2%	

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

Situación en puertos argentinos al 19/11/02. 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: 19/11/02 Hasta: 10/12/02												
DIAMANTE (Cargill SAGI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	70.000	117.250			263.600	244.650		188.000	147.800	2.000			1.033.300
Terminal 6 (T6 S.A.)		17.250			93.600	138.650		47.500	14.300				311.300
Resiflor (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)	30.000				33.000			78.000	68.500				209.500
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidiera (Nidiera S.A.)		20.000				39.500			11.500				71.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	40.000				22.000		34.000	17.000				153.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)		40.000			137.000	44.500		28.500	36.500	2.000			250.000
Duperial													
ROSARIO		160.250	6.000		33.000			90.250	27.000	14.100	4.250		334.850
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)		44.200											44.200
Piazoleta (Puerto Rosario)													
Ex Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)		49.550						4.250					49.550
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)													
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		36.500			33.000			86.000	27.000				182.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000	6.000										36.000
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		8.000											8.000
SAN NICOLAS		8.000											8.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)													
Puerto Nuevo													
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)		25.000											25.000
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	25.250	46.400						14.800					86.450
BAHÍA BLANCA	20.000	69.000						22.700	15.000				126.700
Terminal Bahía Blanca S.A.		30.000											30.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)													
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	39.000						22.700	15.000				96.700
TOTAL	115.250	425.900	6.000	6.000	296.600	244.650	315.750	174.800	15.000	16.100	4.250	4.250	1.614.300
TOTAL UP-RIVER	70.000	285.500	6.000	6.000	296.600	244.650	278.250	174.800	15.000	16.100	4.250	4.250	1.376.150

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones		241.211.656	
Renta Fija		113.982.745	
Cau/Pases		751.526.516	
Opciones		1.722.132	
Plazo		2.792.982	
Rueda Continua		214.761.304	
		Var. Sem	Var. Mens.
MERVAL	486.51	7.62%	11.88%
GRAL	24.781.70	5.67%	11.50%
BURCAP	1.619.14	6.46%	9.76%

Las bajas tasas de interés y el dólar controlado, sumado a las expectativas de un ligero crecimiento de la economía, determinaron que muchos inversores decidieran apostar a la Bolsa. También el mejor clima bursátil en Estados Unidos y Brasil favoreció el recorrido positivo de las acciones locales. Mientras que la prórroga del vencimiento por 141 millones de dólares anunciado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) fue interpretado como una señal alentadora.

Así, la Bolsa local se volvió esta semana en la preferida de los inversores con un índice Merval que alcanzó el nivel más alto del año y acumula en lo que va de 2002 una ventaja de más de 60%.

Los papeles líderes fueron los más demandados, pero como viene ocurriendo últimamente se advierte una mayor atomización en las preferencias de los compradores, motivada por el atraso de varias acciones del panel general.

A pesar de las ganancias obtenidas a través del mercado accionario, los inversores no dejan de moverse con cautela por los comentarios referidos a que el consenso político no es suficiente y que el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional no está cerca. Los organismos multilaterales de crédito pretenden que las medidas acordadas entre el Gobierno y las provincias se implementen antes de otorgar una ayuda financiera.

Respecto al tema que sigue preocupando al país, el presidente

Eduardo Duhalde dijo el viernes que es imposible que el gobierno ceda a la exigencia del FMI de elevar las congeladas tarifas de servicios públicos en un 30 por ciento para compensar a las empresas del sector por la devaluación del peso, asegurando que eso no es posible en la Argentina de hoy.

Por otro lado, la decisión del Banco Central Brasileño de aumentar la tasa de referencia Selic al 22% no causó mayor efecto debido a que los bajos precios que tienen la mayoría de las acciones fueron más determinantes que la suba de los intereses.

El día viernes, el subsecretario del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, Kenneth Dam, dijo que está complacido con las declaraciones del que será el próximo gobierno de Brasil y del presidente electo.

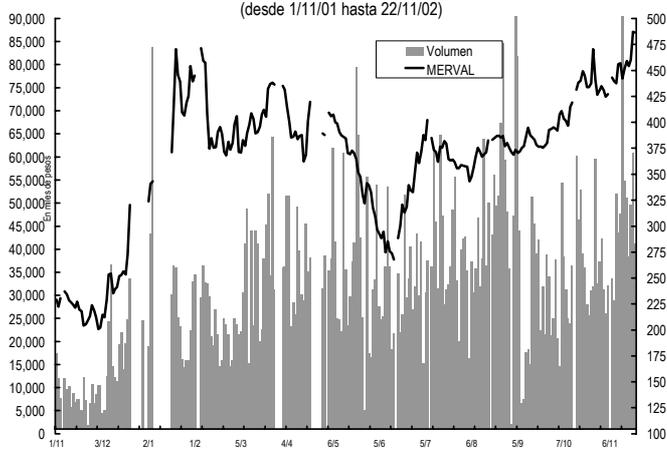
Lula ha tenido mucho cuidado de garantizar a los inversores desde que ganó las elecciones el mes pasado, que su gobierno respetará los compromisos financieros contraídos y se ajustará a políticas fiscales austeras.

La actitud moderada del futuro presidente brasileño ha sido clave para calmar la turbulencia en los mercados financieros y consiguió las alabanzas de los organismos de crédito multilaterales esta semana, como el Banco Mundial o el FMI.

Los mercados bursátiles neoyorquinos finalizaron la semana con importantes alzas, en un ambiente optimista por los beneficios de las empresas, entre las que se destacó Hewlett Packard, y por los datos que reflejan una cierta recuperación de la economía. La confianza generada por algunas compañías que divulgaron resultados mejores a los esperados y los bajos precios de algunos títulos, alentaron a la corriente compradora.

Evolución del Merval y volumen operado

(desde 1/11/01 hasta 22/11/02)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	615,00	59.000,00	10.500,00	53.100,00		123.215,00	1665,3%
Valor Efvo. (\$)	3.520,35	33.490,00	6.920,00	35.046,00		78.976,35	233,9%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.		326.867,00		62.275,00		389.142,00	-53,1%
Valor Efvo. (\$)		98.547,51		55.485,99		154.033,50	-47,6%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.520,35	132.037,51	6.920,00	90.531,99		233.009,85	-73,5%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión

Valor Cuotas Partes

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	736,477	731,037	743,631	770,113	773,144	733,543	5,40%
Independien.	2.653,810	2.645,080	2.685,100	2.793,028	2.809,449	2.639,640	6,43%
Univalor	1,658	1,644	f/i	1,705	f/i	1,628	4,73%

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	18/11/02	19/11/02	20/11/02	21/11/02	22/11/02	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	f/i	41.019.000,0	f/i	41.019.000,0	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	18/11/02		19/11/02		20/11/02		21/11/02		22/11/02	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Bonos Consolidac u\$s 3 serie										
Papeles privados										
Acindar			0,78	9.000,00	0,840	5.500,00				
Aluar SA	5,770	600,00		3.462,00						
Atanor	3,890	15,00		58,35						
Comercial del Plata			0,480	24.000,00	0,460	5.000,00				
Sol Petróleo			0,575	26.000,00		2.300,00	0,660	53.100,00		33.046,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	18/11/02		19/11/02		20/11/02		21/11/02		22/11/02	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %								
Cantidad Operaciones										
Monto contado	21.000,00	12.019,97	21.000,00	12.019,97	65.259,66	65.259,66	55.404,70	55.404,70		
Monto futuro	21.001,50	12.036,12	21.001,50	12.036,12	65.509,89	65.509,89	55.485,99	55.485,99		

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última	balance		resultado	resultado	capital	patrimonio
	cotizac.	general	período	ejercicio	no asignado	integrado	neto
Acindar	0,910	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	1,650	31/12	2do.	-7.609.373	-6.120.602	10.850.000	22.336.808
Alpargatas *	0,058	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	1,670	30/06	B.G.	-42.402.920	-9.078.596	70.000.000	601.207.186
American Plast	1,350	31/05	1ro.	7.205.207	23.920.047	4.700.474	10.923.614
Astra	1,950	31/12	B.G.	44.319.000	228.085.000	580.000.000	958.440.000
Atanor	4,100	31/12	2do.	15.925.000	88.903.000	71.000.000	249.055.000
Bs.As. Embotelladora **	5,000	30/09	3ro.	-56.420.535	-56.420.535	29.618.690	32.356.077
Banco del Suquia	0,495	30/06	B.G.	3.629.000	38.371.000	106.023.038	216.904.000
BanSud	1,460	30/06	B.G.	-112.867.000	-112.867.000	64.410.000	66.176.000
Banco Hipotecario	1,650	31/12	1ro.	-790.511.000	-1.169.341.000	1.500.000.000	2.171.295.000
B.G.H.	5,300	30/06	B.G.	17.223.107	104.077.788	39.696.962	166.714.451
Bod. Esmeraldas	2,500	31/03	1ro.	1.242.804	18.432.307	19.059.040	57.720.775
Boldt	1,150	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	1,100	31/12	3ro.	-459.580	1.644.227	12.150.000	15.088.301
Carlos Casado	1,440	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	3,000	30/04	1ro.	-129.915.311	-300.450.070	47.947.275	116.464.847
Celulosa Argentina *	1,730	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,780	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,870	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	0,505	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	0,057	31/12	2do.	-83.671.877	-43.225.317	71.118.396	132.843.180
Cinba	1,440	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 *	1,810	31/03	B.G.	-4.957.000	-4.957.000	1.458.000	103.000
Comercial del Plata	0,433	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	2,000	30/06	B.G.	-39.556.328	-39.007.681	122.745.539	304.760.618
Della Penna	0,704	30/06	B.G.	10.221.353	-14.346.688	18.480.055	28.059.499
Domec	1,580	30/04	1ro.	-1.338.159	-6.083.248	15.000.000	28.210.233
Dycasa	1,680	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	0,950	30/06	B.G.	-25.087.337	-20.965.694	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	1,800	30/06	B.G.	10.277.217	10.277.217	12.000.000	49.777.336
Bco. Francés	4,400	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.	0,910	30/06	1ro.	-1.280.092.000	-862.178.000	468.662.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	0,660	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.	0,840	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	6,700	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	1,790	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	5,700	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cia. Introdutora Bs.As.	2,050	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	1,870	30/06	B.G.	-499.619.000	-496.479.000	207.412.000	460.416.000
Minetti, Juan	0,970	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	3,190	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,840	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	17,500	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 *	1,050	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	0,560	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	1,320	31/05	1ro.	32.524	1.017.566	12.000.000	46.557.965
Molinos Río	4,550	31/12	2do.	-164.534.000	9.155.000	250.380.000	691.156.000
Morixe	0,700	31/05	1ro.	-852.195	-22.146.470	9.800.000	3.293.168
Negocios y Participaciones	2,310	31/12	B.G.	-5.663.641	1.636.411	22.191.800	32.856.601
Nobleza-Piccardo	4,000	31/12	1ro.	40.214.263	47.004.132	45.000.000	158.710.744
Nougués **	0,150	30/06	2do.	287.298	-91.105	10.999.457	10.908.895
Papel Prensa	0,925	31/12	1ro.	8.231.018	78.626.380	72.472.890	217.931.518
Massalin Particul.	8,000	31/12	3ro.	63.905.692	63.973.293	81.252.292	182.231.599
Pérez Companc	5,300	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	0,900	30/06	B.G.	108.570.690	76.681.458	125.048.204	333.526.168
Química Estrella	0,880	31/03	B.G.	-46.167.277	-39.152.573	70.500.000	57.493.228
Renault Argentina (exCiadea)	0,800	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	1,700	30/11	3ro.	3.713.165	7.033.669	24.178.244	69.431.038
Banco Río de la Plata	2,080	31/12	1ro.	-40.200.000	-53.902.000	346.742.000	1.936.096.000
S.A. San Miguel	9,900	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	5,900	31/03	2do.	1.588.558.827	1.588.558.827	1.000.000.000	4.386.310.870
Siderar	6,000	30/06	2do.	-49.934.220	-49.934.220	347.468.771	898.818.079
Sniafa	0,750	30/06	B.G.	-7.666.003	2.936.369	8.461.928	22.593.983
Sol Petróleo	0,585	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	1,440	30/09	1ro.	-2.257.000.000	-1.843.000.000	984.380.978	113.000.000
Telefónica de Arg.	1,480	30/09	1ro.	-2.484.000.000	-2.507.000.000	1.746.052.429	188.000.000
Transp.Gas del Sur	1,270	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	42,900	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 min. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
BGA2			u\$s	%			u\$s	
Bonos del Gobierno Nacional 9% 2001-2002	16/10/01		--				---	---
	16/04/02	16/04/02	--	100			1	100
BOH11			%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
BOGW8			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
BT02 / BTX02			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			
BT03 / BTX03			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
BX92			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
CEHE1			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
CHIY3 / CHIX3			% 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
CY06								
Cupón Fijo de Letras Externas (LX61 Vto.2028) Vto. 28/5/2006		28/05/06		100				
LX61								
Cupón Fijo Letras Externas RA Euros 1998-2028 (Vto.2028) Vto. 28/5/2026		28/05/28		100				
DISD			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
DISM			% 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
ED04			% 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
EE07			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
EF07			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
ES07			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
EV04			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
EY28 <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
FERB1 <i>Ferrobonos</i>	01/10/01		% u\$s ---	% u\$s ---	20		u\$s 1	100
	d 01/04/02		---	---	21		1	100
FRB/FRN <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
GA09 <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
GD03 <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
GD05 <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
GD08 <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
GE17 <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
GE31 <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
GF12 <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
GF19 <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
GF20 <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
GJ15 <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
GJ18 <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
GJ31 <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
GL30 <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
GM10 <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
GO06 <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

TITULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
GPS8			\$	% \$			\$	
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
GAS27			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
L107				% u\$s			u\$s	
Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02	---	d 19/04/02		100			1	100
L110				% \$			\$	
Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02	---	14/05/02		100			1	100
MV02			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
PARD			% 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
PARM			% 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
PRE3			% \$	% \$			\$	
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
PRE4			% 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
PRE5			% \$	% \$			\$	
Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie	01/02/06	01/02/06	2,08				1	100
PRE6			% 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
PRO1			% \$	\$			\$	
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
PRO2			% 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
PRO3			% \$	\$			\$	
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
PRO4			% 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
PRO5			\$	% \$			\$	
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
PRO6			% 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 - web: www.bcr.com.ar

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

IMPRESO



GRIMALDI GRASSI S.A.

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

SANTA FE

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

RIO CUARTO

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

PARANA

Belgrano 139
Tel. (0343) 423-0274 / 0059 / 0693
Fax: Conmutador
C.P. E3100AJC
e-mail: parana@grimaldigrassi.com.ar

ROSARIO

Casa Central

Santa Fe 1467 - C.P. S2000ATU
Tel. (0341) 410-5550/71
Fax N° 410-5572
Internet: www.ggsa.com.ar
e-mail: rosario@grimaldigrassi.com.ar

BUENOS AIRES

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

CHACABUCO

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

CORONEL SUAREZ

A. 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