

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXI • N° 1078 • 27 DE DICIEMBRE DE 2002

ECONOMIA Y FINANZAS

- La economía mundial 1
- Las causas de la crisis argentina 2
- ¿Cómo se encadenan los precios? 8

MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

- La reticencia de la oferta sigue sosteniendo el precio de la soja 8
- Trigo baja en EE.UU. con escasas operaciones 12
- Maíz: mejoran los negocios sobre el cereal 13

ESTADISTICAS SAGPyA

- Embarques por puerto de granos y derivados (oct'02) 28
- Embarques por puerto de granos y derivados (en/oc'02) 29
- Embarques por destinos de granos y derivados (en/oc'02) 30

Continúa en página 2

LA ECONOMÍA MUNDIAL

Según datos del informe "Perspectivas de la economía mundial" de setiembre del corriente año publicado por el Fondo Monetario Internacional, el Producto Bruto Mundial (PBM) a tipos de cambio de mercado llegaría en el 2002 a 32,06 billones de dólares (billones en el uso nuestro de millón de millones). Según la paridad del poder adquisitivo (PPA), que mide el producto de acuerdo a lo que se puede comprar con un dólar estadounidense en los distintos países, el Producto Bruto Mundial llegaría a 48,85 billones. Es decir que la moneda estadounidense está sobrepereciada en los mercados de divisas en un 34% (este ratio lo calculamos dividiendo 32,06 billones por 48,85 billones y al resultado lo restamos de 1). Para el año próximo las cifras serían las siguientes: el Producto Bruto Mundial según los tipos de cambio de mercado llegaría a 34,05 billones de dólares y según la PPA a 52,11 billones. El ratio sería de casi el 35%.

La evolución de la mencionada relación (PBM según los tipos de cambio de mercado dividido el PBM según la PPA y al resultado lo restamos de 1) en los últimos años fue la siguiente:

1984-93	20,6%
1994	18,4%
1995	14,3%
1996	17,1%
1997	25,2%
1998	25,7%
1999	26,6%
2000	29,7%
2001	33,7%
2002	34,4%
2003	34,7%

Como se puede ver en la tabla anterior, en la segunda mitad de la década del noventa y hasta los últimos años la moneda estadouni-

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS
Y SUBPRODUCTOS**

Noticias nacionales e internacionales 15

Apéndice estadístico de precios

Precios orientativos para granos

de las Cámaras del país 16

Cotizaciones de productos derivados

(Cámara Buenos Aires) 16

Mercado físico de Rosario 17

Mercado de futuros de

Rosario (ROFEX) 18

Mercado a Término de Buenos Aires 19

Cálculo del precio FAS teórico

a partir del FOB 20

Tipo de cambio vigente para los

productos del agro 20

Precios internacionales 21

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras de la exportación,

compras de la industria y embarques

semanales de granos 27

SAGPyA: Embarques por puerto de granos

y derivados (oct.02) 28

SAGPyA: Embarques por puerto de granos

y derivados (ene/oct.02) 29

SAGPyA: Embarques por destino de granos

y derivados (ene/oct.02) 30

Nabsa: Situación de Vapores al 24/12/02 ... 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

dense se apreció notablemente. Desde el punto más bajo que fue en el año 1995 con una sobrevaluación de 14,3% hasta la estimación para el año próximo que llegaría a 34,7% según los números del FMI, la apreciación de la moneda estadounidense es más que significativa.

¿Qué pasó en el ínterin con la moneda argentina? Lamentablemente no tenemos los datos últimos que muestren la estimación del Producto Bruto Interno de nuestro país según los tipos de cambio de mercado y según la PPA. Hasta el año 2000 (último disponible según el "World Development Report 2002" publicado por el Banco Mundial) el Producto Bruto Interno de nuestro país según los tipos de cambio de mercado llegaba a 276.000 millones de dólares y según la medición de la PPA a 448.000 millones. Es decir que nuestra moneda estaba subvaluada con respecto al dólar, según estos números, en 38,4%. Con respecto al resto del mundo nuestra moneda estaba subvaluada en 23% (resultado de dividir 0,297 dividido 0,384 y al resultado restarlo de 1). Por supuesto que los números anteriores pueden discutirse y rechazarse, pero son los que ha publicado el Banco Mundial, organismo que contó entre sus principales figuras a la Sra. Anne Krueger, que ahora tanto cuestiona la sobrevaluación que tenía nuestra moneda en la época de la convertibilidad.

A raíz de la depreciación de la moneda argentina desde comienzos de año se estima que el Producto Bruto Interno de nuestro país a tipos de cambio de mercado estaría hoy en alrededor de 100.000 millones de dólares. Según la PPA el mencionado PBI estaría en el orden de 249.000 millones, con lo que con respecto al dólar nuestra moneda estaría subvaluada en alrededor de 60% y, a su vez, estaría subvaluada con respecto al resto del mundo en un 43%.

LAS CAUSAS DE LA CRISIS DE LA ARGENTINA

En el "Boletín Informativo Techint 310" de mayo-agosto del corriente año, la Dra. Beatriz Nofal, conocida economista argentina, ha publicado un meduloso estudio sobre "Las causas de la crisis de la argentina". El trabajo se caracteriza por su solidez e imparcialidad, aunque mucho deploramos las citas introductorias, especialmente la de Hans Tietmayer (sept. 2002), conocido banquero del Bundesbank, que dice que "La Argentina ha

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón

Córdoba 1402, S2000AW 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.

caído en la insignificancia por su propia culpa y, posiblemente, para siempre..". Sin dejar de reconocer la aguda crisis por la que atraviesa nuestro país, la cita anterior nos parece totalmente exagerada.

En el análisis de la década de 1991-2002, la Dra. Nofal distingue distintos períodos:

1. Período 1991-1994: Plan de Convertibilidad, estabilización y reformas,

2. Período 1995-Noviembre 2001: shocks externos, deterioro fiscal, e implementación del Mercosur. Este período se compone a su vez de otros subperíodos: como el que va desde 1995 a 1998 con el efecto Tequila y la rápida recuperación posterior; el que va de 1998 a diciembre de 2001 con los shocks externos y la recesión prolongada y finalmente el agravamiento de la crisis desde diciembre de 2001 con el default, la devaluación y la pesificación asimétrica.

3. En un tercer apartado se analizan los distintos enfoques sobre las causas de la crisis argentina.

Creemos que este último apartado es el más interesante, y en él se analizan siete enfoques diferentes sobre las causas que llevaron a la crisis argentina: el fiscal, el atraso cambiario, la caída en el ingreso de capitales, la caída de la demanda, el mal funcionamiento de las instituciones, los problemas del modelo económico de los '90 y el problema de la dirigencia política. Nos vamos a detener sintéticamente en estos puntos.

a) El problema es fiscal: esta visión "sostiene que el origen de la crisis argentina es el déficit fiscal y la consiguiente acumulación creciente de deuda pública, no sólo en la década de los '90 hasta desencadenar la actual crisis, sino también causando las recurrentes crisis de stops and go de las últimas décadas". El énfasis está puesto en la inconsistencia entre la política fiscal y el régimen cambiario durante la década. Sostienen esta posición, localmente, los economistas López Murphy y Tejeiro, y en el exterior, Mussa, que fuera Jefe de Investigaciones del FMI. Dentro del este enfoque 'no todos estuvieron de acuerdo con la implementación de un tipo de cambio fijo en 1991 (como el FMI), pero una vez aceptada la exitosa estabilización con crecimiento del período 1991-94 y la fortaleza demostrada en la crisis del Tequila y posterior rápida recuperación, pusieron el acento no tanto en cuestionar la Convertibilidad sino en el aspecto fiscal y de deuda pública para darle consistencia macroeconómica.....Algunos economistas que sostienen este enfoque, como López Murphy, enfatizan que no sólo debió haber equilibrio fiscal, sino también generarse un fondo de estabilización anticíclico (proveniente de superávits fiscales) a fin de contar con una herramienta de política económica para contrarrestar shocks externos o internos, de la cual carecía el sistema monetario y cambiario de la Convertibilidad".

b) El problema es el tipo de cambio fijo: en esta visión el problema se centra en el tipo de cambio fijo de la Convertibilidad hasta su caída. Este tipo de cambio, sobrevaluado, provocó distorsiones en los precios relativos de los distintos bienes y servicios y de esta manera, pérdida de competitividad. También provocó caída de la inversión extranjera directa por agotamiento de la rentabilidad empresarial, crecimiento de pasivos dolarizados en el sector público y privado, recesión y deflación. Entre los economistas que comparten esta posición en el ámbito local, tenemos a Frenkel, González Fraga, Lacoste, Lucángeli y otros, y entre los extranjeros a Feldstein, Krugman y Sachs. Este enfoque cambiario de la crisis, lleva "implícito la preemi-

nencia de shocks externos sobre la economía nacional. Los sucesivos shocks externos como la devaluación del peso mexicano (1994) y del Sudeste Asiático (1997), la moratoria de la deuda pública rusa (1998), la devaluación del real en Brasil (1999), la fortaleza del superdólar y la caída del precio de los commodities durante la 2ª mitad de los '90 habían, por un lado, encarecido en términos relativos la producción nacional y agotado la competitividad del sector externo y la atracción de inversión y, por otro lado, frenado en forma brusca el flujo de capitales y financiamiento a las economías emergentes, incluyendo la Argentina". Según diversos estudios el tipo de cambio se desalinó, experimentándose una sobrevaluación de nuestra moneda de entre el 40 y 50% en el 2001. De todas maneras, no hay acuerdo acerca de si esta vulnerabilidad externa era intrínseca a la inflexibilidad de la Convertibilidad o podría haber sido disminuida o incluso neutralizada con una mayor flexibilidad laboral, reforma impositiva, equilibrio o superávit fiscal, mayor ahorro externo, regulación de la cuenta capital del balance de pagos y una mayor coordinación macroeconómica en el Mercosur.

c) El problema es la caída abrupta en el influjo de capitales: otros economistas adoptan un enfoque financiero de la crisis. Entre ellos tenemos a Calvo, Izquierdo y Talvi. "Ellos destacan la importancia que tienen las crisis financieras internacionales y las caídas abruptas de flujos de capitales externos, que producen elevados déficits de la balanza de pagos y significativas alteraciones en el tipo de cambio real de equilibrio, lo que puede conducir a su vez a problemas de sustentabilidad fiscal en economías emergentes relativamen-

te cerradas, con alto endeudamiento y dolarizadas, independientemente del régimen cambiario imperante". Sostienen que el freno abrupto en el ingreso de capitales que siguió a la crisis de Rusia de 1998 produjo una significativa desalineación (o sobrevaluación) del tipo de cambio real y problemas fiscales que fueron difíciles de corregir "dadas las vulnerabilidades de la economía argentina debido al alto nivel de endeudamiento y alto grado de dolarización de facto en el sector público y privado (en particular, en el sector de los no transables) y, consecuentemente, elevados descalces financieros, y a la reducida proporción del comercio exterior sobre la economía argentina". En este enfoque juega un papel importante la 'volatilidad' en el movimiento internacional de capitales, lo que Calvo llama 'el riesgo de la globalización'.

d) El problema es la caída de la demanda interna: algunos economistas, en parte asociados al llamado Plan Fénix de la UBA (entre ellos puede citarse a Aldo Ferrer, Marcelo Lascano, Julio Olivera y Jorge Schvarzer) se identifican "con un enfoque más bien keynesiano, el cual apunta a la insuficiencia de la demanda agregada de bienes y servicios como la causa del déficit fiscal, y de la recesión de los últimos años". Una opinión parecida tiene el Nobel de economía Stiglitz, que señala que "recortar el gasto público en el medio de una recesión empeora la situación: caen la recaudación y el empleo, y se deteriora la confianza en la economía". El plan Fénix combina un enfoque keynesiano con una visión estructuralista. Un sinnúmero de causas se acumularon durante la década del '90 y llevaron a la crisis: apertura con sobrevaluación del peso, desnacionalización de servicios básicos, la industria y la banca, desfinanciamiento del Estado por la reforma previsional y por problemas en la recaudación impositiva, aumento del endeudamiento público e incremento del pago de intereses y fuga de capitales. "Esto habría llevado a una reducción estructural del Estado en su carácter de proveedor de bienes públicos y de servicios complementarios al sector privado, a mercados concentrados y desnacionalizados, a subordinar la política económica a los intereses de los mercados internacionales, y todo ello configuraría una economía dependiente y estructuralmente en bancarrota". En el corto plazo, según este enfoque, al salir de la Convertibilidad, "se podría expandir la liquidez y el crédito a través de redescuentos del BCRA y expandir el gasto por medio de un plan de viviendas e infraestructura, lo que podría generar una rápida recuperación de la economía poniendo a funcionar la alta capacidad ociosa instalada y se reduciría el elevado nivel de desempleo. A partir de este despegue en la actividad económica se recuperaría la recaudación tributaria, se contaría además, dada la devaluación, con superávit comercial y recursos para estabilizar el tipo de cambio, y se recuperaría la confianza y credibilidad macroeconómica para normalizar la economía. En el largo plazo se promovería una política monetaria y fiscal responsable pero activa en términos de empleo, producción, exportación y financiamiento, una reforma impositiva integral más progresiva, un fortalecimiento de la administración tributaria para combatir la evasión, estímulo y rediseño abarcativo de la política comercial, industrial y de las economías regionales, renegociación y mayor control de los servicios públicos privatizados, y limitación del pago de intereses de la deuda, entre los principales elementos".

e) El problema es el deficiente funcionamiento de las instituciones: entre los partidarios de este enfoque hay que mencionar a

Dornbusch, Abadía, Spiller, Avila, Navajas y Llach. "Entre los problemas principales se señalan una deficiente relación Nación-Provincias en lo que hace a co-participación de impuestos, recaudación y gastos; escasa aunarquía de instituciones económica como la del BCRA; regulaciones laborales inadecuadas; inseguridad jurídica; mal funcionamiento de los tres poderes del Estado entre sí y hacia el interior de cada uno de ellos".

f) El problema es el modelo económico de reformas pro-mercado de los '90: aquí se agrupan distintas posiciones. "Las diferentes versiones tienen en común un cuestionamiento al modelo de reformas pro-mercado de los '90, denominado modelo neoliberal, y promueven una intervención activa del Estado en la economía. Las versiones más moderadas abrevan en la tradición estructuralista y hasta keynesiana (como las de varios economistas integrantes del Plan Fénix), y las más extremas tienen implícito una desconfianza y/o rechazo a los mecanismos de mercado y un cuestionamiento al modelo de acumulación capitalista y a la globalización".

g) El problema es político: en este apartado la Dra. Nofal resume dos enfoques diferentes pero complementarios. Un enfoque prioriza los problemas de gobernabilidad y legitimidad, de calidad dirigenal en la política y del sistema de representación en la democracia como causantes de la crisis económica. "Los argumentos más comunes son el fracaso de la dirigencia política, que puede deberse al diseño y funcionamiento del sistema político en su conjunto, del régimen electoral y de los partidos políticos, al tipo de federalismo existente, a inadecuados controles y participación ciudadana e, incluso, a problemas de corrup-

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: ALLXARRF <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

ción. La solución según esta visión sería una reforma integral de las instituciones y mecanismos del sistema político, y una renovación profunda de la diligencia". Este enfoque ha sido impulsado por el grupo Conciencia y por la Mesa del Diálogo Argentino. Otro enfoque es el de J. Corrales, quien le otorga un rol dominante a los shocks políticos. Este autor señala que "la recesión en la Argentina se convirtió en depresión debido a la combinación de dos tipos de shocks políticos: uno interno y otro externo. El shock interno se refiere a una situación de enfrentamientos entre el Presidente en una democracia con los líderes que dirigen el partido oficialista. Hubo dos períodos en los cuales se dio este shock político interno en la Argentina, uno en 1997-99, dada la aparición de tendencia imperiales por parte del Ejecutivo (el afán reeleccionista del ex Presidente Carlos S. Menem) y, otro en 1999-2001, dado la llegada al poder de una coalición de partidos que no se habían modernizado (la Alianza formada por la Unión Cívica Radical y el Frepaso). Según Corrales, en 1997-99, el afán reeleccionista del Presidente resultó en el abandono del impulso pro-reformas y en una expansión gigantesca del gasto público provincial, principalmente de la Provincia de Buenos Aires gobernada entonces por su principal opositor en el partido, el Dr. Eduardo Duhalde".

Hasta aquí tenemos la enumeración de los distintos enfoques sobre las causas de la crisis argentina. A renglón seguido, la Dra. Nofal va a integrar muchos de esos enfoques en una visión multicausal. Según su opinión, gran parte de los enfoques mencionados proveen una explicación parcial de lo que pasó en el período de recesión prolongada

y depresión que va de agosto de 1998 hasta el tercer trimestre de 2001. "Pero ninguno de los enfoques mencionados alcanza a explicar el colapso de la economía argentina a partir del cuarto trimestre de 2001....El colapso de la economía argentina, desde el cuarto trimestre de 2001, se explica principalmente por problemas de shocks políticos y un gran desmanejo (o mismanagement) de la crisis a nivel interno, aunque hubieron además errores en el manejo de la crisis por parte del organismo auditor internacional, el FMI. Acá también se produjo una interacción en otro círculo vicioso, un triple círculo vicioso, entre la decisión del FMI de no ayudar, a partir de noviembre de 2001, y el cambio de rumbo de las políticas económicas o policy reversal en el sentido de creciente intervencionismo y aislamiento".

Según Nofal, "la Argentina, como muchos otros países de América Latina, sufrió una caída en los términos de intercambio después de la crisis de Asia (un 11% de caída en los términos de intercambio entre 1997 y 1999 según Perry y Servén), un encarecimiento y una reducción marcada de los flujos de capital a partir de la crisis rusa en 1998, una apreciación sostenida del dólar (y caída del euro en relación al dólar), y la abrupta devaluación del real en 1999. Luego vino el efecto de la desaceleración de la economía mundial (en particular de los EE.UU.), los atentados del 11 de setiembre de 2001 a las Torres Gemelas en Nueva York, y con efecto principal y diferencial sobre la economía argentina, el shock político externo derivado del cambio de política del FMI y de la administración Bush en los EE.UU., sustentado en la nueva teoría del 'riesgo moral' que desaconsejaría los paquetes de ayuda para países emergentes con crisis financieras". Aquí la Dra. Nofal recuerda que el sistema de convertibilidad presentaba una 'mayor vulnerabilidad' frente a los shocks externos dado la rigidez nominal del tipo de cambio.

Entre los shocks externos, según su criterio, los más importantes fueron la devaluación del real en 1999 y la nueva teoría del 'riesgo moral' de la administración Bush. "La prescripción de política que surge de la teoría del 'riesgo moral' es 'no ayudar' o, lo que es similar, el default ejemplificador, para que prestamistas y prestatarios no esperen paquetes de rescate en el futuro. Implícito en este enfoque es el supuesto de que no habría contagio o de que el contagio podría contenerse mediante un cordón sanitario de ayuda a los países vecinos posibles de ser contagiados. Esta prescripción de política se viene aplicando sólo diferencialmente en el caso de la Argentina desde noviembre de 2001 (no se aplicó por ejemplo en el caso de Turquía dada su importancia geopolítica), bajo el supuesto de que no habría contagio. Así, la decisión del FMI de no desembolsar el tramo acordado del préstamo en noviembre precipitó la crisis financiera, el default y la salida desordenada de la convertibilidad".

Según Nofal, y en coincidencia con Calvo, "no sólo el freno abrupto sino, además, el encarecimiento en el ingreso de capitales fue una de las causas primarias de la crisis (el ingreso de capitales cae un 47,6% en el período 1998-2000, antes de la salida de capitales de 2001)". El encarecimiento se demuestra al observar el significativo aumento del pago de intereses de la deuda externa en las cuentas fiscales del gobierno nacional. Los efectos del freno abrupto de entrada de capitales se vieron amplificados por la apreciación del dólar y, en particular, por la devaluación del real en enero de 1999.

El déficit fiscal y el aumento del gasto público fueron parte del problema de Argentina, aunque estos indicadores eran similares al

de otros países latinoamericanos. "El problema de Argentina fue que la Convertibilidad implicaba un régimen monetario y cambiario exigente que requería una disciplina fiscal muy sólida".

Posteriormente, la Dra. Nofal hace un análisis desagregado de las cuentas fiscales del Sector Público Nacional en el período 1993-2001 y llega a la conclusión que los tres elementos que explican el aumento del gasto y del déficit fueron: a) el incremento del pago de intereses de la deuda externa, b) el aumento del déficit en el sistema de la seguridad social como consecuencia del costo de transición de la reforma previsional y c) el incremento en las transferencias a las provincias. "Los intereses de la Deuda Pública Externa alcanzan por sí solos a explicar una gran parte del aumento del gasto y en su totalidad el déficit corriente y global. Los intereses de la Deuda Pública Externa aumentaron todos los años, registrando un crecimiento del 295,9% entre 1993 y 2001, de \$ 2.552 millones a \$ 10.102 millones, y pasando de representar el 6,6% de los Gastos Corrientes Totales al 17,6%, respectivamente para ambos años. Cabe destacar que el Gasto Primario del Sector Público Nacional, excluyendo dichos intereses del Gasto Corriente, aumentó sólo el 10,6% entre 1993 y 2001. Mientras que las prestaciones de la Seguridad Social aumentaron un 32,8%, los ingresos o contribuciones a la Seguridad Social cayeron un 27,7%, pasando de un superávit de \$ 832 millones en 1993 a un déficit de \$ 6.977 millones en 2001, lo que también alcanza por sí solo para justificar el déficit corriente y global. Con respecto a las transferencias corrientes a provincias y MCBA, aumentaron un 17,8%, aunque habría que profundizar el análisis debido a algunos cambios estructurales en las asignaciones presupuestarias entre Nación y Provincias en el período analizado".

En el período 1993-2001 el gasto corriente del Sector Público Nacional aumentó casi 30% o \$ 13.148 millones. Un 55% se explica por el aumento de intereses, un 30% por el aumento de las prestaciones de la Seguridad Social y 15% por el incremento de las transferencias a las provincias.

Con respecto a la sobrevaluación del peso, la Dra. Nofal dice que "existió margen hasta 2001 para mejorar la competitividad, sin devaluar, a través de una reforma del Estado y una reforma impositiva integral; la coordinación macroeconómica, disciplinas comunes, mayor apertura y ampliación del Mercosur a terceros mercados, una mejor regulación de la cuenta capital del balance de pagos, una política de defensa de la competencia más firme hacia los sectores monopólicos y una mejor defensa contra prácticas desleales en el comercio internacional". Lamentablemente nada se hizo. Con respecto al aumento en la percepción, tanto doméstica como internacional, de que la tasa fija de cambio y la convertibilidad no eran sustentables, Nofal dice que "si bien era claro que la Argentina tenía un problema de tipo de cambio, no era tan claro que tenía una solución de tipo de cambio disponible. Con una gran deuda acumulada en dólares, pública y privada, las ganancias de competitividad de una potencial devaluación tenían que ser ponderadas en relación a los daños que dicha devaluación infligiría en los balances patrimoniales públicos y privados (sistema financiero y empresas)".

En sus conclusiones finales, dice la Dra. Nofal que "mientras que en la recesión los factores económicos tienden a ser los dominantes, en el colapso de la economía de la Argentina los factores políticos predominan. Esta explicación parece reconciliar visiones y percep-

ciones hasta ahora enfrentadas de la crisis argentina, no sólo a nivel interno, sino también a nivel internacional. Por ende, la salida de la crisis requiere de una profunda reforma política, que posibilite la renovación de la dirigencia, y de un plan económico sustentable con apoyo cooperativo internacional. Uno de los desafíos centrales es formular un plan económico que permita fortalecer la solvencia fiscal, mantener baja y estable la inflación, normalizar el sector financiero y recuperar la moneda, reestructurar la deuda de forma sostenible, impulsar rápidamente el crecimiento, y combatir eficazmente la injusticia social". Por último "el éxito de un plan integral y sustentable en la Argentina debe contemplar un fluido diálogo con la comunidad internacional y un sustancial apoyo externo".

Es difícil resumir un trabajo que tiene, con bibliografía, 38 páginas, dado que se dejan de mencionar aspectos importantes. De todas maneras, este resumen incompleto no tiene otro propósito que incitar a la lectura del artículo original. Sin ninguna duda es uno de los trabajos más equilibrados al que hemos tenido acceso. Como se ha expresado más arriba, múltiples causas son responsables de la crisis argentina, causas económicas y políticas, domésticas e internacionales. Pretender, como lo hacen algunos cultores del Plan Fénix y otros más radicalizados, que la causa de la crisis está en la apertura de la economía o, más aún, en un sistema 'neoliberal' o de 'pro-mercado' nos parece, cuanto menos, totalmente parcial. Hoy día, nos guste o no, la economía mundial es una economía de 'pro-mercado'. Los pocos países que no participan de esta concepción no tienen prácticamente peso a es-

cala mundial. La concepción de 'vivir con lo nuestro' tal como se titula un libro de un conocido economista, apunta a aislar al país del contexto mundial con un sinnúmero de consecuencias negativas para los ciudadanos argentinos. En este sentido las últimas palabras citadas de la Dra. Nofal muestran cuán importante es la integración al mundo.

Hubiera sido interesante que la autora hubiera profundizado en mayor medida en algunos aspectos claves como la 'mayor vulnerabilidad' de la economía argentina a raíz de la implantación de la Convertibilidad y especialmente un aspecto que no se menciona, y que en anteriores artículos de este Semanario -ya desde 1991- hemos analizado, cual es el de la creación múltiple de dinero bancario dólar sin un prestamista de última instancia. A nuestro entender, la mencionada vulnerabilidad se acentúa dado la existencia de los encajes parciales en los depósitos en la moneda estadounidense, sistema que se creó en noviembre de 1989, durante la presidencia del BCRA del Dr. González Fraga. En los períodos de bonanza, el mencionado sistema es un estimulador, pero en períodos de sudden stop, o freno abrupto de ingresos de capitales, produce una multiplicación implosiva.

¿CÓMO SE ENCADENAN LOS PRECIOS?

La estructura de los precios de la comercialización granaria se alteró significativamente a raíz de la devaluación de nuestra moneda y de la aplicación de retenciones. Am-

bas medidas alteraron los ingresos y los costos que enfrenta el productor agrícola.

Como se puede observar en el ejemplo que sigue, partiendo de un precio C&F en puerto de destino de u\$s 243,9 la tonelada para la soja, pasamos, deduciendo u\$s 24,3 por flete promedio, a un FOB de u\$s 219,6 por tonelada. Menos gastos de fobbing (que incluye las retenciones) por u\$s 59,2 por tonelada, llegamos a un precio FAS teórico de u\$s 160,4. Menos gastos de acondicionamiento y comercialización, arribamos a un precio recibido por el productor en tranquera de u\$s 143,9.

La relación entre el precio en tranquera y el precio FOB, que en algunos momentos de la década del noventa se situaba alrededor de 80%, se ha reducido ahora al 66%. El motivo fundamental de esta caída es el incremento de las retenciones de un 20%. De todas maneras, hay que tener en cuenta que la depreciación de la moneda doméstica y la pesificación hicieron que disminuyeran algunos costos como, por ejemplo, los referidos a fletes terrestres.

Como manifestamos más arriba, el flete marítimo y el seguro lo estimamos en un promedio de 24,3 dólares la tonelada. Para el trayecto desde los puertos up River Paraná hasta Rotterdam tenemos aproximadamente 19 dólares. Recordemos que hace unos quince años ese flete estaba en el orden de 26 a 27 dólares. También recordemos que el operativo de completamiento a través del alije de los barcos en zona alpha salía aproximadamente 10 dólares. No existe ninguna duda que la mayor profundidad de las vías navegables, conjuntamente con un mejor balizamiento que permite la navegación día y noche, ha determinado en gran medida esa disminución de los fletes. 'Ceteris Paribus', es decir permaneciendo constantes las otras variables, una disminución del flete marítimo implica un aumento en el precio FOB desde puertos de origen, lo que implica a su vez una mejora en el precio FAS y en el precio recibido por el productor en tranquera.

OLEAGINOSOS

La reticencia de la oferta sigue sosteniendo el precio de la soja

Aunque el precio en la plaza doméstica haya caído respecto del viernes pasado en un 1%, en términos de moneda dura el valor de este producto se presenta firme.

Con la baja del dólar que se produjo en esta semana, la lógica consecuencia es que también caiga el precio en pesos de los bienes transables. Sin embargo, tomando como base el tipo de cambio del Banco Nación, habremos pasado de US\$ 171 a casi US\$ 174 la tn y, por lo tanto, a exhibir un alza de casi el 2%.

Esto mismo se vio en los ofrecimientos hechos en dólar, que pasaron de 167 el viernes 20 a US\$ 169 este viernes.

En el caso de la cosecha nueva, y después de haber trepado a US\$148, la soja 2002/03 se negoció a 146 este viernes.

Más allá de que ésta podría haber sido una semana con muy poco tonelaje de negocios en el mercado doméstico merced a los feriados,

los volúmenes recabados en rueda nos indican un nivel de negocios muy bueno para la soja nueva. Con volúmenes se están consiguiendo mejoras en los precios que, por lo tanto, no retroceden en igual medida que el tipo de cambio.

En el mercado FOB, también con pocos negocios hasta donde se sabe, las primas fueron cayendo con respecto al viernes pasado; ligeramente en el caso del pellets y un poquito más acentuado en el caso del aceite.

Tipo de cambio e impuestos

Los cambios que estarían por producirse en los métodos de control de la moneda a partir de los primeros días de enero tienen por fin supuestamente el ir hacia un único mercado cambiario. Sin embargo, siendo el principal objetivo del gobierno la contención de la divisa ante una posible caída, como así también la inyección de moneda para reducir la tasa de interés, es dudoso que haya efectivamente una flexibilización en el control cambiario. Inclusive, el hecho de que el Banco Central no venda más divisas en el segmento minorista es una medida de bajo impacto global ya que seguirá siendo el principal demandante de divisas.

No olvidemos que los funcionarios de Economía necesitan a toda costa que el nivel de recaudación se mantenga y siendo las retenciones a las exportaciones la principal fuente de fondos del fisco, es imposible que se deje caer el valor del dólar sin ejercer algún tipo de control.

En cuanto a los impuestos, no hay grandes novedades en la rebaja de la alícuota del IVA a la compra venta de granos, al 10,5%, que necesita todavía media sanción.

Del mismo paquete, por ahora, se desechó el pago de ganancias sobre reintegros a la exportación.

Hubo algunas novedades en cuanto a impuestos provinciales entre la semana pasada y ésta. Una de ellas fue el aumento en 1 punto de la tasa de Ingresos Brutos de la provincia de Buenos Aires, defini-

da por el gobierno de Felipe Solá.

La otra noticia fue el anuncio de que se implantará el sistema de recaudación por débitos bancarios de ingresos brutos en nuestra provincia de Santa Fe, régimen vigente desde hace algún tiempo en Buenos Aires y Córdoba. La posibilidad de que bajo el mismo régimen quedaran incluidas las actividades de intermediación en el comercio de granos originó el rápido reclamo de las autoridades de esta Bolsa, conjuntamente con las de Santa Fe. El ministro de Hacienda santafecino, Miguel Ángel Asensio, *aseguró que el nuevo régimen sólo se aplicará a los corredores y acopiadores de granos como 'último recurso'*, es decir, en caso de que el Estado santafesino se enfrente a un desfase fiscal muy pronunciado. Aunque el sistema no regiría para corredores y acopiadores de granos en el marco del presupuesto 2003, la posibilidad de que se esté lejanamente considerando su uso, sin tener en cuenta el error en su aplicación en los casos de intermediación, no deja de ser preocupante.

Rápido avance de la siembra

SAGPyA mencionaba que estaba implantado el 86% del área cultivable con soja, es decir casi 11 millones de ha, con casi un 90% trabajado de soja de primera y restando poco más del 20% de la de segunda. El guarismo de la superficie destinada a la oleaginosa se mantenía en 12,6 millones de ha en el informe oficial, con datos recabados al 20/12.

Agricultura mencionaba que iniciada la cosecha en la zona sur del Chaco, se observaban rindes bastante buenos, mientras que las lluvias del 6 mantenían anegados los lotes del centro-oeste y norte de dicha provincia. Continuaba señalando el bajo nivel

LEY 21453 DECLARACIONES JURADAS DE VENTAS AL EXTERIOR (DJVE)

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

Volúmenes expresados en toneladas

Fecha registro: 26/12/02

Productos principales	Cosecha / Prod.	Registro de la semana	Acumulado
TRIGO PAN	2002/03	87.200	2.522.250
	2001/02	5.100	7.672.866
MAIZ	2002/03	1.000	918.294
	2001/02	28.783	8.267.278
SORGO	2002/03		474.500
	2001/02		337.240
HABA DE SOJA	2002/03	84.000	1.252.450
	2001/02	6.210	5.323.159
SEMILLA DE GIRASOL	2002/03		68.106
	2001/02	211	292.602
ACEITE DE GIRASOL	2003	15.000	88.350
	2002	35.249	765.398
ACEITE DE SOJA	2003	22.500	107.000
	2002	11.000	2.809.483
PELLETS DE GIRASOL	2003	35.750	63.770
	2002	19.500	735.499
PELLETS DE SOJA	2003	286.000	641.000
	2002	311.050	12.662.000

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

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

de humedad en Salta (deficitario a nivel de la capa superior del suelo) y en el norte de La Pampa (mucho menos preocupante), mientras que apuntaba la persistencia de cierto exceso en el norte santafecino, en Santiago del Estero y en el distrito bonaerense de 25 de Mayo. Agricultura agregaba que "los lotes implantados continúan normalmente con su ciclo vegetativo, registrándose buena emergencia y crecimiento; su posterior desarrollo dependerá de futuras precipitaciones que aumenten los porcentajes de humedad en el perfil edáfico".

Es de suma importancia cómo evolucionen las condiciones en el NOA y el NEA en virtud de la impresionante expansión de este cultivo en zonas extrapampeanas y que en este ciclo insumiría 2,1 millones de ha (16% del total global).

El informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires consignaba un 85% de la soja sembrada al 21/12, es decir 10,92 millones de ha. La institución hermana continúa estimando la superficie a sembrar con soja 2002/03 en 12,85 millones de ha (sobre los 11,7 millones del ciclo pasado).

Hay pronósticos de más lluvias para los próximos 6 días, especialmente en la franja que arranca desde el noreste bonaerense hacia el noroeste, cruzando Santa Fe y Córdoba.

Abiove ajustó sus cifras en soja

Luego que Safras & Mercado estimara una producción potencial de 48,659 millones de tn de soja para el 2002/03 en Brasil, ABIOVE la proyectó en 48,3 millones de tn. Recordemos que además de S&M, CONABIA (el ente oficial de Brasil) la había ubicado en 47,597 millones de tn en su último informe.

A juicio de ABIOVE, podrían

procesarse 27,4 millones de tn de soja, cuando en la campaña actual la industrialización está estimada en 25,5 millones de tn. También estima que las ventas externas de soja podrían ascender a 19,5 millones de tn, superando los 16 millones este año.

Si se materializara un procesamiento de 27,4 millones de tn, sería factible obtener 21,4 millones de tn de harina (19,9 millones en el ciclo precedente) y 5,2 millones de tn de aceite de soja (4,85 millones). De esos volúmenes, se exportarían 13,5 millones (12,6 millones) como harina y 2,25 millones tn (2 millones) como aceite de soja.

La Asociación también es muy optimista respecto de los precios esperables en el 2003, calculando que el valor de exportación de la soja pasará a promediar u\$s 210 por tonelada, frente a los 190 de este año. En el caso del aceite de soja, el valor de exportación de esta mercadería, puesta en puertos de Brasil, podría ascender a u\$s 390 de los 306 del ciclo actual.

Lo cierto es que los pronósticos climáticos de largo plazo oficiales anticipan que las condiciones en la región centro-norte de Brasil podrían retornar a la normalidad en el próximo trimestre. En el caso de sur brasileño, sobre el final de esta semana retornó el tiempo seco, lo que permitiría reanudar y finalizar la siembra.

Sólo en esta semana, pobres señales desde Chicago

En términos relativos, el aceite de soja mostró el peor desempeño en esta semana, acumulando una pérdida de entre el 2% y 2,5% en sus dos primeras posiciones. Los futuros de soja acumularon una baja semanal del 0,4%, como máximo, mientras que May03 en adelante registraron una variación positiva. La harina fue la única cuyo recorrido al final de la semana fue positivo; de entre el 0,5% y 1,1%.

En una semana con Bolsas cerradas debido al feriado de Navidad del miércoles y considerando que tampoco se hicieron transacciones el martes por vez primera en el Board -al menos en los varios años que uno recuerda, las noticias que contribuyen a definir factores fundamentales deben "tomarse con pinzas".

Por estos dos feriados, el volumen de negocios en soja promedió 7,7 millones de tn diarias, cuando el promedio diario en la semana previa había sido de 9,5 millones de tn.

Así que podemos decir que la falta de liquidez exacerbó las variaciones de precios. Sólo baste observar lo que pasó en un solo día, el lunes, cuando los fondos compraron 2.800 contratos (equivalente a 381.000 tn) en forma neta, o el jueves, cuando el resultado neto fue ventas por 3.500 contratos (476.300 tn).

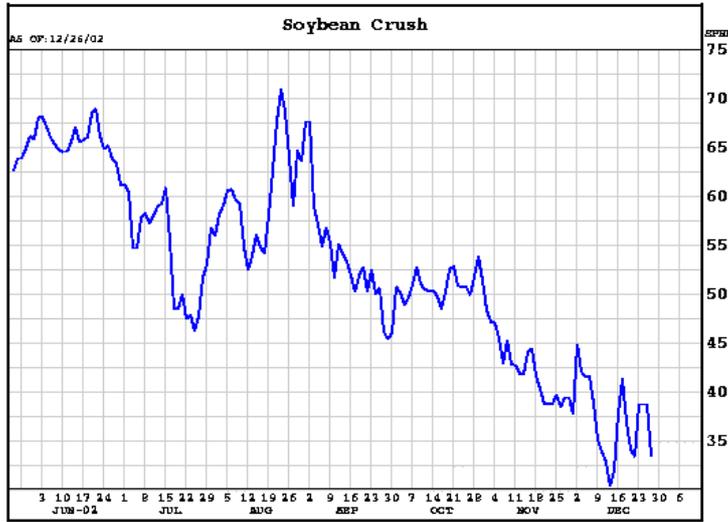
Podemos citar como factores fundamentales negativos:

a) Los números de la industria aceitera. Los márgenes de este sector son pobres. Estamos ante el clásico cierre de plantas o período de receso de fin de año en algunas de las empresas procesadoras.

Difundidas las cifras de la industria aceitera por el Census Bureau de EE.UU., se observó que se procesó más soja en noviembre que en el mismo mes del 2001. Aunque resultó menor a la de octubre en un 3% (3,96 millones de tn), no tuvo mayor impacto sobre el mercado ya que la cifra apenas si se diferenció de las proyecciones privadas.

Sí se produjo un incremento del 3% en los stocks de aceite de soja de EE.UU., pero en gran parte merced a una mejora del rendimiento de materia grasa del poroto.

b) Globalmente hablando, el clima en Sudamérica facilita la evolución normal de la soja, con lluvias que detuvieron la sequía en las



áreas del norte y centro productor de soja de Brasil y tiempo más seco en el sur de ese país sobre el final de la semana.

c) Un informe del *China National Grain and Oils Information Center* consignaba que en el 2003 la nación oriental habrá logrado sembrar casi un 9% más de superficie con colza, cubriendo 8,2 millones de hectáreas, considerando que acabaron las tareas de implantación en la principal área de la oleaginosa (el sur) en noviembre último. De lograr rindes de tendencia y si el clima le favorece, China estaría obteniendo un 27% más de colza que en el presente año, esto es 12,93 millones de toneladas.

En contrapartida, tenemos como positivas las noticias desde la demanda que siguen siendo halagüeñas para el complejo soja esta-

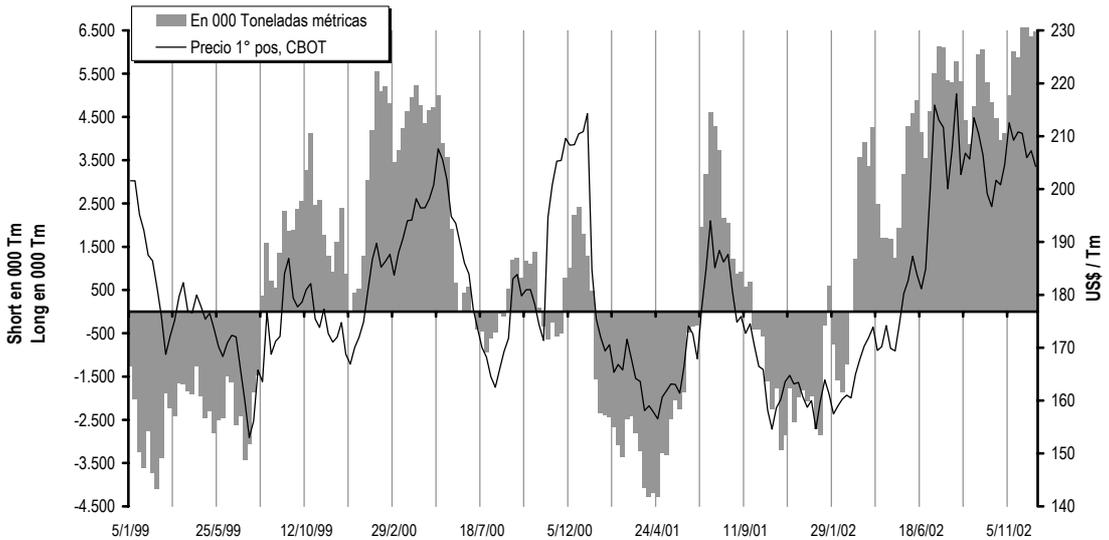
dounidense, y mucho más significativas en el corto plazo.

a) Al iniciarse la semana se conoció la venta de 115.000 tn de soja estadounidense a China. Esto se agregó a la venta de 220.000 tn más, con destino desconocido, el que muchos presumían también es China.

b) El tradicional informe de los jueves del USDA superó todas las expectativas de los privados, anunciando ventas netas por 1.124.500 ton de soja en la semana al 19/12, frente a un rango de estimaciones privadas de 750 mil a 1 millón de toneladas. De hecho, la cifra resultó superior a la de la semana previa, de 1.045.300 tn.

Los compromisos (exportaciones + ventas pendientes de despachar) de EE.UU. en soja suman 19,36 millones de tn al 19/12, un 3% menos que el año pasado para la misma fecha pero ya significan el 79% del saldo exportable previsto por el USDA. Esta es una relación significativa si observamos el 66% del ciclo pasado y el 63% de la media his-

Soja CBOT: Posición neta de "non-commercials" al 23/12/02



Nota: Datos de la CFTC (Commodities Futures Trading Commission) para posiciones combinadas en futuros y opciones de futuros.

tórica para esta misma fecha.

Algo similar ocurre con la harina, ya que EE.UU. tiene compromisos externos por el 55% de la exportación probable, contra un 52% del año pasado y 50% de la media histórica.

c) India seguirá con su acelerado ritmo de importaciones de aceites comestibles en vista de que su producción total de oleaginosas podría constituirse en el mínimo de los últimos 12 años. El aceite de palma es el primer producto que India busca para satisfacer su demanda de aceites, pero no es el único producto del que se abastece. Oficialmente se ha anticipado que podrían bajarse los aranceles con la meta de poder importar más y mantener los precios internos bajo control. Para el 2002/03, el total de importaciones de aceites podría superar las 6 millones de toneladas, contra 4,8 millones importados en el 2001/02.

En definitiva, el mercado estará atento a la combinación de tres puntos fundamentales: a) rindes y producción del cultivo sudamericana, b) cuán firme continúe la demanda por productos estadounidenses y c) las proyecciones de superficie a

sembrar con soja en el 2003/04 en EE.UU.

Hay analistas norteamericanos que ven una posibilidad bastante cierta de que la posición Mar02 de soja en el CBOT supere fácilmente los US\$ 6 por bushel (220 dólares por ton) en algún momento del primer trimestre del 2003. Pero, si hubiera problemas con los cultivos de Argentina o Brasil, los números se ubican entre US\$ 6,25 y US\$ 7 pbu (230 y 257 dólar/ton). (Siempre durante el trimestre enero / marzo del 2003). Sobre este particular, hay un artículo que amplía esta información en la misma página del CBOT, siguiendo la dirección:

http://www.cbott.com/cbot/www/cont_detail/0,1493,10+24+109+10254,00.html

TRIGO

Baja en EE.UU. con escasas operaciones

En una semana bastante corta para los mercados agrícolas, el de Chicago mostró oscilaciones en los precios del trigo ante un escaso interés de los participantes del mercado. Los factores técnicos y la falta de noticias genuinas en el ámbito internacional hicieron que los precios disminuyeran un 2,5% respecto de la semana previa.

Son pocos quienes siguen un mercado cuando estamos llegando a fin de año y la semana se recorta a sólo tres días de operaciones para adecuar las posiciones al cierre anual.

Los futuros de trigo operaron en alza el lunes en una recuperación de orden técnico luego de las pérdidas que registraron en la sesión previa. Sin embargo, el resto de las jornadas las cotizaciones tuvieron retrocesos por el escaso volumen y no encontrar sostén en ningún factor fundamental.

Un factor alcista para los precios fue la presencia de una tormenta invernal que se movió en dirección al sur de la región donde se cultiva el trigo rojo de invierno, lo que podría incrementar la humedad de las tierras y crear un manto de nieve que protegería del frío a los cultivos.

Los negocios de exportación americanos estuvieron tranquilos, manteniéndose por debajo de las previsiones del mercado. Una importante licitación de Marruecos no fue cubierta con trigo estadounidense por los precios pocos competitivos ofrecidos.

El reporte semanal de exportaciones del USDA señaló que al 19/12 se exportaron 350.500 tn, mientras que el mercado esperaba de 250.000 a 450.000 tn

En el mercado internacional, Francia liberó dos embarques de trigo originario de Rusia y Ucrania, luego de que los análisis demostraran que no presentaban problemas de calidad. Los embarques fueron retenidos por la aparición de supuestos residuos de un pesticida prohibido.

Por otra parte, se estima que la producción de trigo de la India bajaría a 66/69 millones de tn, desde los 73,5 millones de tn del año pasado debido a las escasas lluvias y la caída en el área.

Pocos negocios sobre el cereal argentino

La tranquilidad de los mercados mundiales se trasladó al mercado

Trigo: Oferta y demanda histórica

	2002/03 p	2001/02 e	2000/01
Area sembrada (en ha)	6,090	7,000	6,496
Area cosechada (en ha)	5,968	6,840	6,408
% Cosechado	98%	98%	99%
Rinde (qq/ha)	2.2	2.2	2.5
Stock Inicial	633	469.6	323.2
Producción	13,130	15,290.0	16,000.0
Oferta Total	13,762.6	15,759.6	16,323.2
Molienda	4,500	4,590.0	4,572.0
Balanceados	10	35.0	7.0
Semilla y residual	660	770.0	714.6
Uso doméstico	5,170.0	5,395.0	5,293.6
Exportaciones	8,200	9,732	10,560
Utilización Total	13,370.0	15,127.0	15,853.6
Stock Final	392.6	632.6	469.6

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

agrícola local. Siendo una semana corta en la plaza agrícola, los operadores estuvieron presentes en el recinto pero con poca oferta de mercadería.

Los precios del trigo disponible tuvieron una leve caída, pagando \$340 la exportación dado que la divisa norteamericana tuvo una pequeña depreciación frente al peso. La cotización mostró una mejora del peso frente al dólar por la activa liquidación de divisa de los exportadores ante el feriado de Navidad.

La oferta en el recinto de operaciones es reducida, los productores retienen su mercadería a la espera de una mayor resolución sobre temas que le preocupan como ser la rebaja de la alícuota del IVA al 10,5%, que si bien fue aprobada por ambas cámaras del Congreso aún no se publicó como ley en el Boletín Oficial y la falta de ajuste por inflación para la determinación del impuesto a las ganancias.

Ante la incertidumbre en el mercado agrícola por los efectos de las medidas mencionadas y los precios bastante estables del cereal, los productores cosechan el cereal y lo retienen.

Al 24 de diciembre se estima que la recolección del trigo alcanza un progreso del 55% de la superficie cosechable. Los rindes obtenidos a la fecha son variables dependiendo de los implementos utilizados para la siembra y la tecnología aplicada.

La mejora en las condiciones climáticas permitió que la cosecha avanzará en todas las regiones donde el cereal se encuentra en su estado óptimo de recolección. El déficit hídrico en momentos claves del desarrollo, enfermedades foliares y disminución del paquete tecnológico adecuado hizo que en algunas regiones disminuyeran las perspectivas de una buena cosecha de trigo.

De acuerdo con los datos preliminares relevados de algunos privados estimamos que el total del área cosechable alcanzará a 5,9 millones de hectáreas (el 98% del total sembrado de 6,09 millones) y si estimamos que el rendimiento medio a nivel nacional llegara a 22 qq/ha estaríamos observando una producción de trigo argentina 2002/03 cercana a los 13,1 millones de toneladas.

La merma en la producción respecto de la campaña pasada tendrá sus efectos directos en una reducción de las exportaciones de trigo

argentino, dado que la demanda interna para molinenda se mantiene relativamente estable en un volumen cercano a las 4,5 millones de tn.

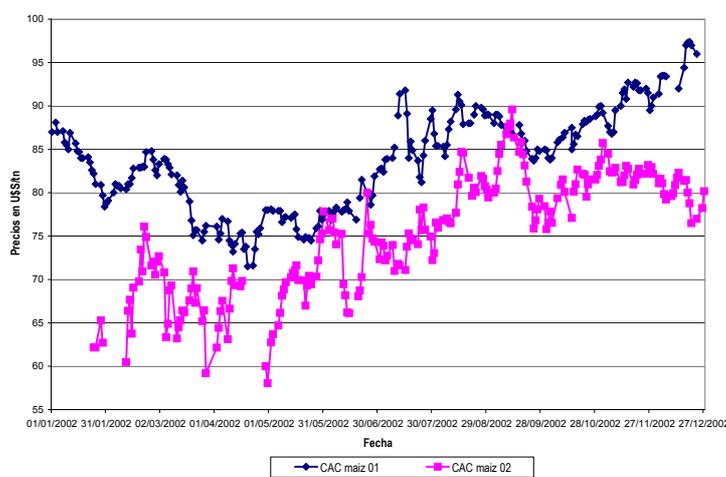
La caída en las exportaciones ya se observa en las declaraciones juradas de ventas al exterior. Al 23/12 se informan ventas efectivas por 2,5 millones de tn cuando al año pasado a la misma fecha las mismas alcanzaban 5,6 millones.

El comportamiento del sector exportador también es más lento que en otras campañas, las compras declaradas llegan a 1,7 millones mientras que al año anterior fueron 5,2 millones. Se observa que la estrategia comercial de los mismos esta orientada a realizar las compras necesarias para cubrir sus demandas y manejar el menor nivel de stocks posibles.

También esta situación está acompañada por la escasa oferta del cereal en el mercado. Ante la falta de ambos participantes del mercado, oferta y demanda, los precios del cereal se mantienen estables, esperando que el trigo argentino sea demandado en el exterior para que aumenten los precios.

La situación a nivel mundial tampoco acompaña a una mejora de precios que se pueda trasladar al mercado interno argentino. Brasil tiene una demanda más selectiva del cereal y la competencia para Argentina está aumentando en los últimos meses.

Comparación precios CAC Rosario
Maíz 2001 / 2002



MAIZ

Mejoran los negocios sobre el cereal

Con una corta semana para realizar operaciones en el mer-

cado agrícola, los precios del maíz tuvieron una leve mejoría cercana al 2%. Desde el lunes la suba hizo que el precio para el maíz disponible pagado por la exportación para los puertos de San Martín y Rosario fuera de \$ 275.

En dólares la mercadería también tuvo una suba, cerrando la semana ofrecido a u\$s 80 con descarga en San Martín a pesar que la cotización de la divisa americana frente al peso tuvo un retroceso en la semana en la cual el Banco Central dejó de intervenir en el mercado minorista.

Para la nueva campaña los precios en dólares se mantuvieron estables, la oferta estuvo en u\$s 75 para la mercadería entrega marzo / abril en San Martín y Rosario. Los volúmenes operados vienen mejorando pero continúan siendo inferiores a otros años.

Vale recordar que a la misma fecha del año anterior el mercado agrícola estuvo paralizado por las medidas económicas que había dispuesto el gobierno sobre la transferencia al exterior y la liquidación de las divisas que motivó a los exportadores a retirarse del mercado.

En esos momentos sólo se escuchaban escasas ofertas por maíz disponible a \$ o u\$s 94 pero no se reportaban negocios cerrados por la incertidumbre que afectaba al país en general. Los negocios sobre la nueva mercadería se postergaron por completo y sólo cuando se retomaron las actividades se operaba lo necesario para cubrir la demanda inmediata.

Hoy con un mercado más cauteloso, según las declaraciones de compra de los exportadores, sólo alcanza al 40% de lo negociado sobre la nueva cosecha respecto del año anterior. Por parte de la demanda externa, las ventas efectivas al 18/12 son

917.300 tn mientras que al año pasado llegaban a 1 millón de ton.

Los productores comenzaron a vender parte de la mercadería retenida; se estima que todavía queda sin comercializar el 20% de la cosecha 2001/02 cuya producción final fue de 14,7 millones de tn.

Considerada finalizada la siembra del maíz en Argentina, el área según estimaciones privadas alcanzaría a 2,6 millones de hectáreas. Restan sembrar lotes aislados en el norte de Santa Fe y en el centro sur de La Pampa de maíz tardío (cuyo destino es variable en función de los rendimientos que se obtengan.).

La condición de los cultivos implantados es muy buena en el este de Córdoba, centro sur de Santa Fe, sudeste de Entre Ríos y norte de Buenos Aires con gran parte de los lotes en definición de los rendimientos. El clima favorece la determinación del número de espigas por planta y en lotes adelantados el número de granos por espiga. Las lluvias de mediados de la semana acompañaron estas fases reproductivas perfilándose muy buenos rendimientos potenciales para esta región (concentra el 25 % del área nacional.).

En el sudoeste y sudeste de Córdoba la condición del cultivo es también muy buena contándose con buenas reservas de humedad para una floración sin mayores problemas. El déficit hídrico que se observaba en el oeste bonaerense se revirtió con las lluvias de la semana.

De este modo y si acompaña el clima, la disminución del área sembrada sea probablemente compensada en parte por un incremento de los rendimientos..

EE.UU. pierde ventas de maíz

Las escasas operaciones en la rueda de maíz de Chicago se debe a la presencia de pocos operadores luego de la festividad de Navidad. Se retomaron las actividades el jueves con presión sobre las cotizaciones del maíz por contagio de la baja del trigo y la soja.

El mercado exportador americano continúa en un estado de letargo por la competencia de otros exportadores, dado que Corea del Sur confirmó el lunes la compra de 152.000 tn de maíz chino y de 107.500 ton de maíz no transgénico a China y Sudamérica el viernes, mientras que otras dos firmas coreanas compraron 52.500 tn de maíz brasileño para consumo humano.

Con las pérdidas de negocios durante la semana, las exportaciones semanales del USDA reportaron ventas por 678.100 tn, cuando el mercado esperaba 600.000 a 900.000 tn.

A pesar de las noticias desfavorables sobre exportaciones, la falta de interés de los operadores para negociar antes de Año Nuevo limitó los grandes movimientos del mercado.

Los futuros de maíz operaron levemente en baja en Chicago, con un ajuste semanal de -0,20%.

Al finalizar la semana rumores de que un embarque de maíz a Japón estaría contaminado con el organismo transgénico Starlink presionó el mercado. Algunos operadores dijeron que los contratos cercanos sufrieron los efectos del comentario más que los diferidos. El Starlink está aprobado para forraje animal, pero no para consumo humano.

El mercado sólo se vio favorecido por la noticia de ventas de 1,9 millones de tn de maíz destinadas a Australia. El mercado espera la confirmación de que Australia importaría maíz para cubrir las necesidades forrajeras luego de que la sequía de verano redujera su oferta de granos.

Los productores de fertilizantes deberán abonar más

"Infobae", 24/12/02

"Le agregaron una línea al articulado de la ley y nos dieron un golpe brutal", dijo a INFOBAE Arnaldo Girotti, titular de Profértil, la productora de fertilizantes que cubre 75% de las necesidades del mercado argentino. La queja está referida a la decisión del Senado de colocar a este sector productivo junto al agropecuario en la aplicación de una rebaja de 21 a 10,5% en el IVA Ventas "ya que así no vamos a poder descargar el crédito de \$120 millones por IVA que nos quedó por la inversión de \$740 millones que realizamos hace un año y medio para construir nuestra planta de Bahía Blanca", añadió el directivo. Pero además, Girotti se lamentó porque "esta ley nos coloca en una situación desventajosa respecto de los importadores, pues nos encarece los precios 14 por ciento. Esto -dijo-, porque nosotros pagamos por IVA Compras un promedio de 24%, ya que un alto porcentaje de nuestros gastos de producción se originan en el consumo de gas natural y energía eléctrica, que están gravados con 27%. Y mientras ahora descargamos 21% del IVA con las ventas, si la ley se aplica como fue aprobada sólo podremos descargar 10,5%, teniendo que absorber la diferencia".

Girotti se esperanzó con la posibilidad de que el Poder Ejecutivo vote la ley, porque, "de lo contrario, cualquiera podrá instalarse en una oficinita y, sin ningún tipo de inversión, comenzará a importar fertilizantes que competirán con ventajas con los fabricados en el país. Es que los importadores pagan 10,5% de IVA al ingresar la mercadería y descargarían una cifra similar con las ventas, es decir, que daría un resultado neutro, mientras nosotros pagamos 24% y descargaríamos 10,5%", precisó el directivo. "Hemos pedido urgentes entrevistas a los ministros de la Producción y de Economía para imponerlos de los perjuicios que acarrearía la ley al sector", dijo Girotti, quien recordó que Profértil realizó hace apenas un año y medio la inversión de \$740 millones -que entonces eran equivalentes a la misma cantidad de dólares- para "construir la mayor y más moderna fábrica de fertilizantes del mundo".

El Poder Ejecutivo tiene ahora diez días para promulgar la ley, así que "los tiempos apremian", reconoció el ejecutivo, quien recordó que su empresa tiene una capacidad productiva de 1,1 millón de toneladas frente a un mercado interno que consu-

me sólo 770 mil. "Es decir, que podríamos abastecer totalmente los requerimientos de los consumidores locales y dedicar el resto a la exportación, pero si la ley se aprueba, las cosas se complican", reflexionó. Pecom es el único otro player del mercado que también produce fertilizantes que agregan nitrógeno al suelo. Esta empresa aporta 20% del total de la oferta y estaría un poco menos afectada por la ley, ya que no ha realizado grandes inversiones en esta última etapa. Así, sólo deberá encarar las dificultades derivadas del aumento indirecto de sus costos de cara a una competencia con los productos importados.

Según todas las fuentes del sector, el cuadro actual muestra una casi nula llegada de fertilizantes extranjeros. Pero estiman que este cuadro puede cambiar si las condiciones para ingresar estos productos para el campo tienden a mejorar con la ventaja impositiva que les otorgaría este tratamiento diferencial con el tema del Impuesto al Valor Agregado.

Nueva propuesta de negociación agrícola

"La Nación", 26/12/02

Con un llamado a que las delegaciones nacionales dejen de lado sus posiciones particulares para reducir las diferencias entre las distintas posturas, el presidente del Comité de Agricultura de la Organización Mundial del Comercio (OMC), Stuart Harbinson, lanzó hoy un documento de carácter general basado en los trabajos llevados a cabo durante las reuniones formales e informales de la entidad en sesión extraordinaria.

La propuesta de Harbinson procura ser el punto de partida sobre el cual se desarrollen a fines de marzo de 2003 las futuras modalidades para la agricultura, las que deberían traducirse, en el mediano plazo, en un nuevo Acuerdo Agrícola.

Un comunicado de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos de la Nación consideró, en términos generales, el informe como "un buen documento de base, que recapitula todas las posiciones presentadas por los miembros", y agregó que refleja plenamente las posiciones del Grupo Cairns en general y de la Argentina en particular.

Por su parte, Harbinson manifestó que su trabajo no se limita a ser un compendio de las propuestas presentadas por los miembros, sino que pretende ser "un primer borrador de modalidades para la agricultura".

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/12/02	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	350,00	350,00	350,00	350,00	351,00	350,20	199,33	75,7%
Maíz duro	288,90	290,00	285,70	279,70	270,00	282,86	184,07	53,7%
Girasol	575,50	576,90	570,00	570,00	564,90	571,46	367,70	55,4%
Soja	596,50	590,00	586,00	579,00	576,50	585,60	345,88	69,3%
Mijo								
Sorgo				250,00	250,00	250,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro	380,00	380,00	380,00	380,00	382,50	380,50	212,19	79,3%
Maíz duro	275,00	274,00				274,50	176,59	55,4%
Girasol	565,00	560,00	555,00	555,00	550,00	557,00		
Soja								
Córdoba								
Trigo Duro		347,40	359,30		364,00	356,90	187,79	90,1%
Soja								
Santa Fe								
Maíz							190,07	
Soja								
Buenos Aires								
Trigo duro							202,54	
Maíz duro							186,74	
Girasol			568,30	565,00	562,00	565,10		
Soja								
Trigo Art. 12	394,00	396,40	391,00	392,00	391,20	392,92	208,63	88,3%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro		375,00	375,00		380,00	376,67	211,71	77,9%
Maíz duro	262,00	260,00	258,00	255,00	245,00	256,00		
Girasol	565,00	560,00	555,00	555,00	550,00	557,00	387,82	43,6%
Soja							328,01	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	890,0	890,0	890,0	890,0	890,0	890,0	
"000"	739,0	739,0	739,0	739,0	739,0	739,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	145,0	145,0	145,0	150,0	150,0	140,0	7,14%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.700,0	-2,94%
Girasol refinado	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.790,0	1.790,0	1.850,0	-3,24%
Lino							
Soja refinado	1.725,0	1.725,0	1.725,0	1.715,0	1.715,0	1.750,0	-2,00%
Soja crudo	1.580,0	1.580,0	1.580,0	1.500,0	1.500,0	1.550,0	-3,23%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	270,0	270,0	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	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02
Trigo								
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	1% fusarium	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,0				
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.1	M/E	355,0				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0
Maíz								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	287,00	280,00	270,00	270,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	290,00	285,00			
Exp/PA-AS	C/Desc.	Cdo.1	M/E		285,00	280,00	270,00	270,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	82,0u\$s	81,0u\$s	80,0u\$s	78,0u\$s	78,0u\$s
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E	82,0u\$s	81,0u\$s	80,0u\$s	78,0u\$s	78,0u\$s
Exp/SM	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	77,0u\$s	76,0u\$s	74,0u\$s	75,0u\$s	75,0u\$s
Exp/Ros	Marzo/Abril	Cdo.1	M/E	76,0u\$s	75,0u\$s	74,0u\$s	75,0u\$s	75,0u\$s
Sorgo								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	250,0	250,0	240,0	240,0	240,0
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.1	M/E				250,0	245,0
Exp/PA	Marzo	Cdo.1	M/E					71,0u\$s
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	72,0u\$s	72,0u\$s	71,0u\$s	71,0u\$s	71,0u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	73,0u\$s	73,0u\$s	72,0u\$s	72,0u\$s	72,0u\$s
Soja								
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	167,0u\$s	166,0u\$s	165,0u\$s	166,0u\$s	167,0u\$s
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	167,0u\$s	166,0u\$s	165,0u\$s	166,0u\$s	167,0u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	167,0u\$s	166,0u\$s	165,0u\$s	166,0u\$s	167,0u\$s
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	585,0	575,0	570,0	580,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	585,0	575,0	570,0	580,0
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	585,0	575,0	575,0	580,0
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	585,0	575,0	575,0	580,0
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.1	M/E	590,0	585,0	575,0	575,0	580,0
Fca/Chabas	C/Desc.	Cdo.1	M/E	586,0	581,0	571,0	571,0	576,0
Fca/SM	Febrero	Cdo.1	M/E	156,0u\$s	155,0u\$s	154,0u\$s	155,0u\$s	156,0u\$s
Fca/SM	1/2 al 15/2	Cdo.1	M/E	161,0u\$s	160,0u\$s	159,0u\$s	160,0u\$s	161,0u\$s
Fca/SM	15/2 al 28/2	Cdo.1	M/E	154,0u\$s	153,0u\$s	152,0u\$s	153,0u\$s	154,0u\$s
Fca/SM	1/3 al 15/3	Cdo.1	M/E	149,0u\$s	148,0u\$s	147,0u\$s	148,0u\$s	149,0u\$s
Fca/SM	15/3 al 31/3	Cdo.1	M/E	147,0u\$s	146,0u\$s	145,0u\$s	146,0u\$s	147,0u\$s
Exp/SM	Marzo	Cdo.1	M/E	148,0u\$s	147,0u\$s	146,0u\$s	147,0u\$s	148,0u\$s
Fca/GL	Marzo	Cdo.1	M/E	148,0u\$s	146,0u\$s	145,0u\$s	145,0u\$s	147,0u\$s
Fca/GL	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	144,0u\$s	143,0u\$s	143,0u\$s	146,0u\$s
Fca/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	145,0u\$s	144,0u\$s	145,0u\$s	146,0u\$s
Exp/SM	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	145,0u\$s	144,0u\$s	145,0u\$s	146,0u\$s
Exp/SL	Mayo	Cdo.1	M/E	146,0u\$s	144,0u\$s	143,0u\$s	144,0u\$s	145,0u\$s
Girasol								
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,0	570,0	570,0	565,0	560,0
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,0	570,0	570,0	565,0	560,0
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.1	M/E	570,0	570,0	570,0	565,0	560,0
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.1	M/E	575,0	570,0	570,0	565,0	560,0
Fca/Rosario	Dic/enero	Cdo.1	M/E	167,0u\$s	167,0u\$s	166,0u\$s	165,0u\$s	165,0u\$s
Fca/Ricardone	Dic/enero	Cdo.1	M/E	167,0u\$s	167,0u\$s	165,0u\$s	165,0u\$s	165,0u\$s
Fca/Deheza	Dic/enero	Cdo.1	M/E	167,0u\$s	167,0u\$s	165,0u\$s	165,0u\$s	165,0u\$s
Fca/Junin	Dic/enero	Cdo.1	M/E	168,0u\$s				
Fca/Deheza	feb/marzo	Cdo.1	M/E	163,0u\$s	163,0u\$s		163,0u\$s	163,0u\$s
Fca/Ric-Rosario	feb/marzo	Cdo.1	M/E	163,0u\$s	163,0u\$s	163,0u\$s	163,0u\$s	163,0u\$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. (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

En tonelada

destino/prod./pos.	vol.sem.est.	open int.	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02	variac.seman.
TRIGO - u\$s								
Enero	27	221	105,5	106,2	107,0	106,6	107,0	0,47%
Marzo	49	98	110,0	110,7	110,7	110,5	110,0	
MAIZ - u\$s								
Abril	30	132	77,0	77,0	76,7	75,0	76,0	-2,56%

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Mayo	242	1404	145,5	145,0	145,0	145,0	146,2	-0,54%
------	-----	------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Diciemb.20			3,540					
Diciembre	7.486	3.347	3,565	3,560	3,520	3,490	3,510	-0,57%
Enero	6.501	2.405	3,605	3,610	3,555	3,530	3,545	-0,84%
Febrero	3.975	997	3,690	3,690	3,630	3,585	3,605	-1,50%
Marzo	1.096	619	3,795	3,810	3,735	3,680	3,700	-1,60%
Abril	696	1.328	3,900	3,900	3,830	3,755	3,780	-2,58%
Mayo	25	326	4,060	4,060	3,950	3,850	3,880	-3,00%
Junio	36	56	4,160	4,160	4,040	3,940	3,970	-4,34%
Agosto	120	100	4,385	4,250	4,070	4,070	4,110	
Octubre		3	4,550	4,600	4,550	4,400	4,450	-2,20%
Total	20.177	10.582						

OPERACIONES EN OPCIONES DE FUTUROS

mes	precio		tipo	estimado	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02
	ejercicio	opción							
DLR - dic.02	3,50	put	40					0,043	
	3,60	put	122	0,080					
DLR - dic.02	3,50	call	30					0,042	0,040
	3,60	call	35	0,020	0,030	0,015			
DLR - ene.03	3,60	call	20			0,080		0,050	
	3,70	call	10			0,040			
		open interest	ISR	Puts	22				
			DLR	Puts	389	DLR	Calls	649	
			Trigo	Puts	2	IMR	Calls	338	

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

Precios de operaciones de Futuros del Rofex

En tonelada

destino/ prod./posic.	16/12/02			17/12/02			18/12/02			19/12/02			20/12/02			Var. Sem.
	máx	mín	última													
TRIGO - u\$s																
Enero	105,5	105,5	105,5	106,2	106,0	106,2	107,0	106,5	107,0	106,5	106,5	106,5	107,0	106,5	107,0	
Marzo	110,5	110,0	110,0	110,5	110,5	110,5	110,7	110,7	110,7	110,5	110,5	110,5	110,0	110,0	110,0	
MAIZ - u\$s																
Abril	77,0	77,0	77,0							76,0	75,0	75,0	75,0	75,0	75,0	

ISR (INDICE SOJA ROSAFE) - u\$s

Mayo	146,5	145,5	145,5	145,0	145,0	145,0	145,0	144,5	145,0	145,0	145,0	145,0	146,0	145,9	146,0	-0,68%
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------

DLR (FUTUROS DE DÓLAR ESTADOUNIDENSE) - \$

Diciembre	3,54	3,57	3,56	3,56	3,55	3,56	3,54	3,52	3,52	3,50	3,49	3,49	3,53	3,50	3,51	-0,57%
Enero	3,61	3,59	3,61	3,61	3,60	3,61	3,59	3,56	3,56	3,54	3,51	3,53	3,58	3,54	3,55	-0,84%
Febrero	3,69	3,67	3,69	3,70	3,68	3,69	3,68	3,63	3,63	3,59	3,57	3,59	3,64	3,61	3,61	-1,50%
Marzo	3,80	3,77	3,80	3,81	3,79	3,81	3,78	3,73	3,74	3,69	3,66	3,68	3,72	3,70	3,71	-1,33%
Abril	3,90	3,90	3,90	3,90	3,88	3,90	3,89	3,83	3,83	3,77	3,74	3,76	3,81	3,78	3,78	-2,58%
Mayo	4,06	4,06	4,06				3,95	3,95	3,95	3,85	3,85	3,85				
Junio	4,16	4,16	4,16				4,08	4,04	4,04							
Agosto				4,39	4,38	4,39	4,30	4,25	4,25	4,08	4,07	4,07				

Volumen, en contratos estimados, en la semana (piso y electrónico): 20.540 - Posiciones abiertas (al día jueves): 12.436

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	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02	var.semanal
Dársena								
TRIGO								
Entr.Inm/Disp.			109,00	106,50	106,50	106,50	106,50	-2,29%
Enero	149	324	106,70	107,80	107,80	108,00	107,80	0,75%
Marzo	34	191	109,50	112,20	111,90	111,30	110,00	0,18%
Mayo	38	173	112,70	114,40	114,20	114,20	113,00	
Julio	8	40	115,70	117,20	117,50	117,00	116,30	-0,17%
Enero'04		1	107,00	107,90	107,90	107,90	107,90	0,84%
MAIZ								
Entr.Inm/Disp.			81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
Enero		1	82,50	82,50	82,50	82,50	82,50	
Abril		147	77,00	77,50	77,30	77,30	77,30	0,39%
GIRASOL								
Entr.Inm/Disp.			165,00	165,00	164,00	164,00	164,00	-0,61%
Marzo		35	165,00	165,00	165,00	166,00	166,00	0,61%
Rosario								
TRIGO								
Enero	11	61	105,70	106,50	107,00	106,50	106,50	1,43%
MAIZ								
Entr.Inm/Disp.			81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
SOJA								
Entr.Inm/Disp.			166,00	164,00	162,00	163,00	163,00	-3,55%
Diciembre	58		166,00	164,00	162,00	163,00	163,00	
Enero	44	45	165,00	163,00	162,00	163,50	164,00	-2,67%
Mayo	33	922	145,50	145,00	145,00	145,00	145,10	-1,43%
Julio		1	149,00	148,50	148,50	148,50	148,00	-1,99%
GIRASOL								
Entr.Inm/Disp.			165,00	165,00	164,00	164,00	164,00	-0,61%
Marzo		62	166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	
Abril		2	169,00	169,00	169,00	169,00	169,00	
Quequén								
TRIGO								
Entr.Inm/Disp.			112,00	112,00	110,00	110,00	110,00	-1,79%
Enero	10	129	110,00	110,00	111,50	112,00	112,20	1,54%
Marzo	5	30	114,50	114,50	115,00	115,00	113,60	-1,22%
TTA - Enero								
Marzo			108,00	108,00	108,00	108,00	108,00	
			111,00	111,00	111,00	111,00	111,00	

Operaciones en dólares billete

En dólares por tonelada

destino/ prod./pos.	9/12/02			10/12/02			11/12/02			12/12/02			13/12/02			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
Dársena																
TRIGO																
Enero	107,6	106,7	106,7	107,8	106,5	107,8	108,5	107,8	107,8	108,0	107,0	108,0	107,8	107,5	107,8	0,75%
Marzo	109,8	109,5	109,5							111,5	111,0	111,3	110,5	110,0	110,0	0,18%
Mayo	113,0	112,7	112,7	113,0	113,0	113,0	114,7	114,7	114,7	114,5	114,2	114,2	113,5	113,0	113,0	
Julio				116,0	116,0	116,0	117,5	117,5	117,5	117,0	117,0	117,0	117,0	116,3	116,3	
MAIZ																
Abril													77,3	77,3	77,3	-0,90%
Rosario																
TRIGO																
Enero	106,0	106,0	106,0	106,5	106,5	106,5	107,0	107,0	107,0	106,5	106,5	106,5				
SOJA																
Diciembre	166,0	166,0	166,0				167,0	162,0	162,0	162,0	163,0	163,0	163,0			
Enero	166,0	165,0	165,0	163,0	163,0	163,0	162,0	162,0	162,0				164,0	164,0	164,0	
Mayo	145,5	145,5	145,5	145,0	144,5	145,0	145,0	144,5	145,0	145,0	145,0	145,0	145,5	145,1	145,1	-1,43%
Quequén																
TRIGO																
Noviembre							108,0	108,0	108,0							
Enero	110,5	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0							112,0	111,5	112,0	1,36%
Marzo	115,0	115,0	115,0				115,0	115,0	115,0							

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	diciembre'02		129,50					129,50	
Precio FAS			94,28					94,28	
Precio FOB	15-dic.02		130,00	130,00	132,00	132,00	132,00	130,00	1,54%
Precio FAS			94,66	94,66	96,17	96,17	96,17	94,66	1,60%
Precio FOB	enero'03		130,00	130,00	132,00	132,00	132,00	130,00	1,54%
Precio FAS			94,66	94,66	96,17	96,17	96,17	94,66	1,60%
Quequén									
Precio FOB	enero'03	v	142,00	141,00	142,00	142,00	v 142,00	v 142,00	
Precio FAS			101,80	101,05	101,80	101,80	101,80	101,80	
Precio FOB	en/mr'03		141,00	142,00	143,00	143,00	v 143,00	141,00	1,42%
Precio FAS			101,05	101,80	102,56	102,56	102,56	101,05	1,49%
Maíz Up River									
Precio FOB	enero'03		105,61	104,82	105,31	104,62	104,03	105,31	-1,22%
Precio FAS			78,40	77,79	78,17	77,64	77,18	78,17	-1,27%
Precio FOB	marzo'03	v	99,90	v 99,70	v 100,00	v 99,90	v 99,70	v 100,39	-0,69%
Precio FAS			73,99	73,83	74,06	73,99	73,83	74,37	-0,73%
Precio FOB	15-mar.03		96,55	96,35	97,04	96,55	96,55	97,04	-0,50%
Precio FAS			71,40	71,25	71,78	71,40	71,40	71,78	-0,53%
Precio FOB	abril'03		97,44	97,34	97,93	97,63	97,63	97,83	-0,20%
Precio FAS			72,08	72,01	72,46	72,24	72,24	72,39	-0,21%
Precio FOB	15-abr.03		98,22	98,13	98,72	98,22	98,22	98,62	-0,41%
Precio FAS			72,69	72,62	73,07	72,69	72,69	73,00	-0,42%
Precio FOB	mayo'03		98,82	98,72	99,31	99,21	99,21	99,21	
Precio FAS			73,15	73,07	73,53	73,45	73,45	73,45	
Sorgo Up River									
Precio FOB	abril'03	v	94,88	v 95,57	v 96,16	v 96,26	v 96,06	v 95,47	0,62%
Precio FAS			70,83	71,36	71,83	71,90	71,75	71,29	0,65%
Precio FOB	mayo'03	v	96,45					v 97,04	
Precio FAS			72,06					72,52	
Soja Up River									
Precio FOB	marzo'03	v	212,47	v 210,55	v 211,46	v 212,84	v 215,69	v 216,06	
Precio FAS			155,09	153,65	154,34	155,37	157,49	157,76	
Precio FOB	abril'03		195,94	193,83	194,93	195,94	197,87	198,97	
Precio FAS			142,77	141,19	142,02	142,77	144,21	145,03	
Precio FOB	mayo'03		195,39	192,54	193,64	194,65	196,40	197,87	-0,74%
Precio FAS			142,36	140,24	141,06	141,81	143,11	144,21	-0,76%
Precio FOB	junio'03		195,85	194,56	195,85	196,12	197,87	198,51	-0,32%
Precio FAS			142,70	141,74	142,70	142,91	144,21	144,69	-0,33%
Girasol Up River									
Precio FOB	marzo'03	v	255,00	v 255,00	v 255,00	250,50	250,50	v 255,00	-1,76%
Precio FAS			165,46	165,46	165,46	162,49	162,49	165,46	-1,79%

Los precios están expresados en dólares por tonelada.

Tipo de cambio de referencia

			16/12/02	17/12/02	18/12/02	19/12/02	20/12/02	var.sem.
Tipo de cambio		comprador	3,440	3,440	3,400	3,370	3,390	-0,88%
		vendedor	3,540	3,540	3,500	3,470	3,490	-0,85%
Producto	Der. Exp.	Reintegros						
Todos los cereales	20,00		2,7520	2,7520	2,7200	2,6960	2,7120	-0,88%
Semillas Oleaginosas	23,50		2,6316	2,6316	2,6010	2,5781	2,5934	-0,88%
Harina y Pellets de Trigo	20,00	2,70	2,8449	2,8449	2,8118	2,7870	2,8035	-0,88%
Subproductos de Maní	20,00	1,60	2,8070	2,8070	2,7744	2,7499	2,7662	-0,88%
Resto Harinas y Pellets	20,00		2,7520	2,7520	2,7200	2,6960	2,7120	-0,88%
Aceite Maní	20,00	1,15	2,7916	2,7916	2,7591	2,7348	2,7510	-0,88%
Resto Aceites Oleagin.	20,00	0,70	2,7761	2,7761	2,7438	2,7196	2,7357	-0,88%

* 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/dic02	en/oc03	Dic-02	Ene-03	Ene-03	Dic-02	Ene-03	Feb-03	Mar-03
Promedio Setiembre	196,20	157,70	155,64	160,65	164,08	198,51			
Promedio Octubre	186,14	161,86	154,62	156,02	164,18	195,66			
Promedio Noviembre	136,80	145,00	136,67	148,00	149,31	182,45	178,96	179,30	177,86
Semana anterior	128,00	140,00	129,50	130,00	142,00	167,37	167,37	167,74	167,74
16/12	129,00	140,00	129,50	130,00	142,00	168,29	168,29	168,66	168,66
17/12	129,00	138,00		130,00	141,00	171,78	171,78	172,15	172,15
18/12	129,00	137,00		132,00	142,00	170,13	170,13	170,49	170,49
19/12	129,00	135,00		132,00	142,00	168,66	168,66	168,66	168,66
20/12	130,00	136,00		132,00	142,00		163,60	164,34	164,34
Variación semanal	1,56%	-2,86%		1,54%	0,00%		-2,25%	-2,03%	-2,03%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-02	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04
Promedio Setiembre	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
Promedio Noviembre	141,77	141,88	132,73	118,00	119,36	122,86	124,66		117,80
Semana anterior	126,58	129,71	125,94	114,73	116,11	119,97	121,99		116,85
16/12		130,44	126,49	115,84	117,21	120,89	122,54		117,21
17/12		132,83	128,05	115,65	116,66	120,25	121,99		117,21
18/12		130,81	125,85	114,73	115,74	119,24	120,89		117,21
19/12		128,70	124,75	113,82	115,01	118,68	120,34		117,21
20/12		125,94	122,36	111,89	113,17	116,85	118,32		114,64
Variación semanal		-2,90%	-2,84%	-2,48%	-2,53%	-2,60%	-3,01%		-1,89%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-02	Dic-02	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04
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
Promedio Noviembre		159,90	157,24	148,08	132,24	131,48	134,60	137,87
Semana anterior		146,79	141,65	135,04	126,22	126,03	129,71	131,73
16/12		146,98	142,57	134,85	125,11	124,56	127,14	129,71
17/12		149,18	146,06	137,24	125,21	124,10	127,87	130,08
18/12		146,61	144,41	135,77	123,83	123,46	126,22	128,24
19/12		145,69	142,94	134,85	122,73	122,36	125,67	128,24
20/12		145,69	138,62	130,44	119,42	120,34	123,83	125,30
Variación semanal		-0,75%	-2,14%	-3,40%	-5,39%	-4,52%	-4,53%	-4,88%

(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)				
	Unico Emb.	Mar-03	Abr-03	May-03	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03	May-03
Promedio Setiembre	99,40		103,69			122,90	124,72	124,88	
Promedio Octubre	91,00		93,29		122,31	139,45	127,51	127,48	123,22
Promedio Noviembre	88,20	97,59	96,47		123,15	123,31	123,85	123,26	123,33
Semana anterior	97,00		95,47	97,04	119,29	119,29		119,29	119,29
16/12	97,00		94,88	96,45	118,79	118,79		118,79	118,79
17/12	97,00		95,57		118,60	118,60		118,60	118,60
18/12	97,00		99,16		118,29	118,29			118,29
19/12	97,00		96,26		119,19	119,19			119,19
20/12	97,00		96,06		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%		0,62%		-0,08%	-0,08%			-0,08%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	oc/nv.02	Ene-03	Mar-03	Abr-03	May-03	Dic-02	Ene-03	Feb-03	Mar-03
Promedio Setiembre	108,70			112,89		118,48	116,68		
Promedio Octubre	104,59	110,27		104,87		111,87	113,16		
Promedio Noviembre	107,43	110,16		100,92		111,44	111,92	112,14	111,87
Semana anterior	103,00	105,31	100,39	97,83	99,21	109,84	109,44	109,84	109,64
16/12	103,00	105,61	99,90	97,44	98,82	109,35	108,95	109,35	109,15
17/12	104,00	104,82	99,70	97,34	98,72	108,36	108,76	108,76	108,76
18/12	104,00	105,31	100,00	97,93	99,31	109,05	109,44	109,05	109,44
19/12	105,00	104,62	99,90	97,63	99,21	108,95	108,95	108,95	108,56
20/12	105,00	104,03	99,70	97,63	99,21	108,76	108,76	108,76	108,36
Variación semanal	1,94%	-1,22%	-0,69%	-0,20%	0,00%	-0,99%	-0,63%	-0,99%	-1,17%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-03	May-03	Jul-03	Sep-03	Dic-03	Mar-04	May-04	Jul-04	Dic-04
Promedio Setiembre	109,67	110,77	110,28	103,97	99,29	101,30		101,65	93,56
Promedio Octubre	101,59	102,84	103,14	99,27	96,35	98,63	98,90	98,95	92,28
Promedio Noviembre	96,55	97,41	98,09	96,33	95,16	97,51	98,25	98,42	94,20
Semana anterior	94,48	95,47	96,35	95,37	94,68	96,85	97,63	98,13	94,48
16/12	93,99	94,88	96,06	94,78	94,09	96,26	97,04	97,34	94,39
17/12	93,80	94,78	95,96	95,17	94,48	96,55	97,34	97,73	94,39
18/12	94,48	95,37	96,45	95,67	95,07	97,24	98,03	98,42	94,29
19/12	94,39	95,47	96,45	95,37	94,98	97,14	98,03	98,42	94,39
20/12	94,19	95,27	96,35	95,27	94,78	96,95	97,83	98,22	94,29
Variación semanal	-0,31%	-0,21%	0,00%	-0,10%	0,10%	0,10%	0,20%	0,10%	-0,21%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)		FOB Arg.			
	único emb.	Mar-03	único emb.	en/fb.03	ag/fb.03	mr/jl.03	Ene-03	Feb-03	Mar-03	
Promedio Setiembre	234,85	229,13	90,00		515,95	498,35			492,94	
Promedio Octubre	233,64	232,11	89,73		520,18	505,41			509,53	
Promedio Noviembre	245,33	249,25	84,90	86,55	569,90	563,71	590,75	590,32	566,06	
Semana anterior	256,00	255,00	74,00	75,00	565,00	560,00	552,50	547,50	547,50	
16/12	253,00	255,00	71,00	75,00	557,00	552,00	545,00	541,50	541,50	
17/12	250,00	255,00	71,00	75,00	554,00	549,00	542,50	538,50	536,00	
18/12	250,00	255,00	71,00	74,00	548,00	542,00	542,50	540,00	537,25	
19/12	250,00	250,50	71,00	74,00	543,00	538,00	545,25	541,50	537,50	
20/12	250,00	250,50	71,00	73,00	542,00	537,00	543,75	541,00	537,50	
Var.semanal	-2,34%	-1,76%	-4,05%	-2,67%	-4,07%	-4,11%	-1,58%	-1,19%	-1,83%	

Rotterdam

	Pellets(6)					Aceite(7)			
	Dic-02	Ene-03	fb/mr.03	ab/jn.03	jl/st.03	Dic-02	Ene-03	ab/jn.03	jl/st.03
Promedio Setiembre				104,30	108,95	563,38		562,50	569,06
Promedio Octubre				103,22	107,65	587,05		583,52	596,84
Promedio Noviembre	103,08		98,75	96,12	100,93	640,71		636,90	647,66
Semana anterior	99,00	99,00	97,00	94,00	99,00	625,00	625,00	615,00	620,00
16/12	99,00	99,00	96,00	94,00	98,00	627,50	622,50	615,00	
17/12	98,00	98,00	96,00	94,00	98,00	622,50	617,50	610,00	622,50
18/12	97,00	97,00	95,00	93,00	97,00	615,00	612,50	605,00	620,00
19/12	96,00	97,00	95,00	92,00	96,00	610,00	605,00	602,50	612,50
20/12	96,00	96,00	94,00	90,00	95,00	617,50	615,00	605,00	615,00
Var.semanal	-3,03%	-3,03%	-3,09%	-4,26%	-4,04%	-1,20%	-1,60%	-1,63%	-0,81%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg. - Up river		FOB Golfo de México(2)				
	ag/mr.03	ab/jl.03	Mar-03	May-03	Dic-02	Ene-03	Feb-03	Mar-03	Abr-03
Promedio Setiembre	220,35	197,25		197,61	222,91	224,27			
Promedio Octubre	214,82	191,36		191,77	214,90	215,87			
Promedio Noviembre	231,43	195,86		197,43	226,42	225,85	226,19	225,53	221,30
Semana anterior	227,00	197,00	216,06	197,87	227,82	227,45	227,45	226,35	223,04
16/12	226,00	197,00	212,47	195,39	224,32	223,59	223,87	222,76	220,01
17/12	226,00	195,00	210,55	192,54	221,57	221,57	221,57	220,47	218,45
18/12	226,00	193,00	211,46	193,64	223,13	223,13	222,49	221,39	219,36
19/12	226,00	195,00	212,84	194,65	224,42	224,42	224,60	223,87	220,37
20/12	226,00	195,00	215,69	196,40	227,45	227,08	226,71	225,61	222,30
Var.semanal	-0,44%	-1,02%	-0,17%	-0,74%	-0,16%	-0,16%	-0,32%	-0,32%	-0,33%

(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	Mar-03	May-03
Promedio Setiembre		209,81		201,17	201,17	222,53			200,04
Promedio Octubre	221,70	206,27		195,84	195,83	216,04	222,62		193,80
Promedio Noviembre	225,39	217,44	206,47	201,41	201,35	224,16	226,72		200,92
Semana anterior	226,71	217,34	201,54	200,99	200,99		226,71		201,36
16/12	222,86	213,76	198,51	197,96	197,96		222,86		198,33
17/12		211,83	196,95	196,40	196,40			212,38	196,77
18/12		212,75	198,05	197,50	197,50			213,30	197,87
19/12		214,13	199,06	198,51	198,51			214,68	198,88
20/12		218,45	200,44	200,07	200,07		f/i	f/i	f/i
Variación semanal		0,51%	-0,55%	-0,46%	-0,46%				-1,23%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-03	Mar-03	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Nov-03	Ene-04	Nov-04
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
Promedio Noviembre	209,42	207,69	204,66	202,97	199,89	199,89	186,48	187,45	178,94
Semana anterior	210,18	208,71	205,40	204,02	201,18	201,18	187,76	189,60	178,21
16/12	206,32	205,13	202,37	201,36	198,79	198,79	186,66	188,13	178,21
17/12	204,30	203,20	200,81	200,07	197,87	197,87	186,11	187,95	177,93
18/12	205,86	204,12	201,91	201,36	198,60	198,60	186,57	187,76	178,30
19/12	207,15	205,49	202,92	201,82	198,88	198,88	187,40	188,50	178,30
20/12	210,18	208,34	204,67	203,56	200,07	200,07	187,86	188,87	178,21
Variación semanal	0,00%	-0,18%	-0,36%	-0,23%	-0,55%	-0,55%	0,05%	-0,39%	0,00%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-02	Feb-03	Abr-03	Jun-03	Ago-03	Dic-02	Feb-03	Abr-03	Jun-03
Promedio 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
Promedio Noviembre	240,13	245,71	245,62	245,33	246,63	280,65	265,13	260,94	259,91
Semana anterior	239,81	256,62	255,87	255,29	255,21	334,84	312,25	304,38	295,52
16/12	239,41	254,75	253,76	253,01	252,11	333,06	306,68	299,92	291,10
17/12	237,32	254,63	252,08	251,33	249,85	331,07	296,85	290,26	283,74
18/12	234,84	250,93	247,84	246,54	244,67	310,79	282,69	276,19	269,77
19/12		256,82	253,92	252,26	251,85		295,34	290,45	284,49
20/12		260,86	256,85	254,60	253,85		298,02	293,26	286,50
Variación semanal		1,65%	0,38%	-0,27%	-0,53%		-4,56%	-3,65%	-3,06%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)				Rotterdam(12)				
	Dic-02	Ene-03	en/mr.03	Abr-03	Ene-03	en/mr.03	Abr-03	my/st.03	oc/dc.03
Promedio Setiembre			205,25	191,10	189,10	181,20	176,45		
Promedio Octubre	203,08		201,43	185,35	183,30	175,70	170,74		
Promedio Noviembre	203,71		202,76	183,10	183,62	171,76	166,45		
Semana anterior	203,00	203,00	198,00	181,00	181,00	179,00	168,00	164,00	169,00
16/12	201,00		199,00	177,00	182,00	179,00	169,00	164,00	169,00
17/12	201,00	202,00	197,00	178,00	179,00	176,00	165,00	161,00	165,00
18/12	201,00	202,00	196,00	178,00	180,00	177,00	165,00	161,00	164,50
19/12	202,00	202,00	196,00	178,00	180,00	176,00	165,00	161,00	166,00
20/12	202,00	203,00	197,00	179,00	180,00	177,50	166,00	161,50	166,00
Variación semanal	-0,49%	0,00%	-0,51%	-1,10%	-0,55%	-0,84%	-1,19%	-1,52%	-1,78%

	FOB Argentino			SAGPyA(1)		FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande
	Ene-03	Abr-03	my/st.03	ag/mr.03	ab/jl.03	Ene-03	Abr-02	May-03	1° Posic.
Promedio Setiembre	167,35	163,82	153,68	161,80	155,75		175,14	174,44	168,72
Promedio Octubre	162,54	154,29	145,95	156,14	152,73		167,82	166,61	167,74
Promedio Noviembre	160,43	150,33	140,93	163,62	148,38		170,81	163,30	175,90
Semana anterior	159,72	147,71	139,99	159,00	145,00	185,07	162,86	160,38	173,50
16/12	158,29	145,06	137,29	159,00	145,00	183,92	160,22	157,74	172,07
17/12	158,62	143,96	136,30	158,00	143,00	183,70	159,94	156,64	171,85
18/12	157,96	144,51	136,13	158,00	143,00	183,04	159,94	156,64	171,19
19/12	159,01	144,95	137,51	158,00	142,00	183,81	160,93	157,63	171,96
20/12	160,60	146,66	136,96	159,00	143,00	185,41	160,71	159,06	f/i
Var.semanal	0,55%	-0,71%	-2,17%	0,00%	-1,38%	0,18%	-1,32%	-0,82%	-0,89%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Chicago Board of Trade(15)								
	Ene-03	Mar-03	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Setiembre	197,88	197,25	195,62	195,32	192,31	188,83	181,72	181,23	
Promedio Octubre	187,69	188,35	187,25	186,92	185,02	181,72	175,62	175,71	175,50
Promedio Noviembre	184,77	184,67	182,63	181,27	179,16	175,48	170,65	170,66	169,80
Semana anterior	182,32	183,31	182,43	181,77	179,56	176,37	171,41	171,52	170,86
16/12	180,89	181,11	179,78	179,45	176,92	173,94	169,20	168,98	168,76
17/12	180,67	179,89	178,68	178,46	176,26	172,95	168,10	167,66	167,55
18/12	180,00	179,34	178,68	178,46	176,26	173,06	168,98	168,65	167,99
19/12	180,78	180,22	179,67	179,23	176,70	174,16	169,31	169,09	168,65
20/12	182,65	181,77	180,56	180,00	177,36	173,61	169,31	169,20	168,76
Var.semanal	0,18%	-0,84%	-1,03%	-0,97%	-1,23%	-1,56%	-1,22%	-1,35%	-1,23%

(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 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	
Promedio Noviembre	529,52	479,48	577,30	569,51	567,76	552,25	514,78	532,82	513,82
Semana anterior	543,00	500,00			586,00	564,82	517,41	516,40	
16/12	537,00	494,00		592,01	583,84	566,49	519,54		
17/12	529,00	490,00		593,49	580,14	560,63	523,67	521,61	
18/12	526,00	487,00			576,22	558,79	512,65	512,65	
19/12	523,00	490,00			580,88	565,46	521,25	522,27	
20/12	523,00	487,00			575,74	565,46	522,27	522,27	
Var.semanal	-3,68%	-2,60%			-1,75%	0,11%	0,94%	1,14%	

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			R.Grande	
	Ene-03	Feb-03	Mar-03	ab/my.03	Ene-03	Abr-03	May-03	Dic-02	Ene-03
Promedio Setiembre						430,14	429,70		
Promedio Octubre						427,89	427,89	488,44	487,61
Promedio Noviembre	536,59	532,19	517,22	486,76		482,06	481,78	537,36	546,77
Semana anterior	532,85	529,76	512,13	491,18	552,69	497,80	493,39	550,49	552,69
16/12	526,01	523,81	506,17	489,42	551,37	496,03	491,62	546,96	551,37
17/12	522,93	520,28	502,65	486,11	548,28	491,62	486,11		548,28
18/12	523,15	519,84	505,51	489,42	550,71	494,93	489,42		550,71
19/12	521,38	520,06	504,63	488,32	548,94	493,83	489,42		548,94
20/12	528,66	524,69	510,36	492,50	548,50	493,61	493,61	f/i	f/i
Var.semanal	-0,79%	-0,96%	-0,34%	0,27%	-0,76%	-0,84%	0,04%		-0,68%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ene-03	Mar-03	May-03	Jul-03	Ago-03	Sep-03	Oct-03	Dic-03	Ene-04
Promedio Setiembre	446,27	448,04	449,48	450,26	445,78	445,86	445,29	443,24	
Promedio Octubre	446,41	446,51	445,69	444,91	440,32	434,72	429,30	428,54	421,32
Promedio Noviembre	490,92	488,00	481,72	476,64	468,68	460,59	451,39	447,89	433,55
Semana anterior	481,04	481,26	475,75	470,68	465,17	459,66	450,84	445,33	439,81
16/12	477,51	478,62	473,99	469,58	465,17	459,22	450,84	445,33	439,81
17/12	474,43	475,09	470,68	466,27	461,64	456,35	449,74	444,22	437,61
18/12	476,85	477,95	473,99	471,34	466,27	460,76	451,94	448,63	438,71
19/12	475,09	477,07	472,88	469,14	464,07	458,11	451,50	445,33	443,12
20/12	482,36	482,80	477,07	471,12	465,17	459,66	448,63	444,89	440,92
Var.semanal	0,27%	0,32%	0,28%	0,09%	0,00%	0,00%	-0,49%	-0,10%	0,25%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Cosecha	Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est. Acumulado (*) año comercial
		Potenciales	Efectivas	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	
Trigo pan (Dic-Nov)	02/03	8.300,0 (12.500,0)	2.245,2 (5.670,0)	74,8	1.583,4 (4.740,9)	317,8 (784,4)	26,8 (107,6)	228,3 (372,1)
	01/02	10.200,0 (11.500,0)	9.410,0 (10.600,0)	6,9	10.287,1 (10.808,5)	1.026,4 (965,6)	962,3 (907,8)	9.407,9 (10.572,9)
Maiz (Mar-Feb)	02/03	8.300,0 (8.000,0)	857,30 (1.000,0)	84,2	913 (2.305,9)	352,9 (353,7)	9,5 (46,0)	
	01/02	10.000,0 (10.000,0)	9.065,0 (9.655,0)	70,5	9.547,6 (9.591,9)	1.858,4 (1.807,4)	1.495,2 (1.685,8)	8.406,6 (8.915,8)
Sorgo (Mar-Feb)	02/03	600,00	474,50	2,5	386,9 (154,8)	31,5 (1,5)		
	01/02	500,0 (460,0)	350,0 (460,0)	0,3	474,9 (453,3)	40,2 (65,2)	37,9 (65,1)	310,3 (431,4)
Soja (Abr-Mar)	02/03	7.500,00	1034,40	124	1053,9 (1.353,4)	186,4 (474,4)	2,2 (18,3)	
	01/02	6.500,0 (7.600,0)	6.200,0 (7.500,0)	57,6	5.847,4 (**) (7.216,8)	1134,5 (**) (1.778,1)	779,9(**) (1.650,7)	6.120,1 (7.384,9)
Girasol (Ene-Dic)	02/03	400,0	65,5	1,9	47,4 (117,2)	(12,0)	(2,1)	
	01/02	330,0 (100,0)	330,0 (75,0)	0,8	317,6 (85,3)	53,0 (9,0)	42,3 (5,1)	308,7 (68,1)

(*) Embarque mensuales hasta SEPTIEMBRE y desde OCTUBRE estimado por Situación de Vapores. (**) Diferencia que se pasara a la industria

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/11/02		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	02/03		177,5 (339,8)	35,7 (54,1)	18,1 (24,1)
	01/02	4.195,7 (4.322,1)	3.985,9 (4.106,0)	1002,4 (1.093,5)	875,9 (1.021,8)
Soja	02/03		792,20 (911,3)	271,90 (180,5)	5,30 (3,7)
	01/02	17.826,6 (18.290,2)	17.826,6 (18.290,2)	6.203,8 (4.624,8)	4.856,0 (3.988,7)
Girasol	02/03		254,20 (530,3)	47,60 (61,4)	6,60 (11,0)
	01/02	2.929,6 (2.757,8)	2.929,6 (2.757,8)	994,3 (1.140,4)	726,7 (1.024,8)
Al 01/11/02					
Maiz	01/02	1.321,7 (1.567,1)	1.189,5 (1.410,4)	417,4 (421,6)	288,9 (313,9)
Sorgo	01/02	84,3 (114,8)	75,9 (103,3)	14,8 (11,3)	13,9 (8,4)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fabricas que representan para el trigo el 95%, maiz 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.

Existencia comerciales de granos

al 01/11/02 (cifras provisionarias)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	107.010	351.160	125.169	176.620	265.541	589	3.154	1.029.243
Trigo candéal		20.329	226		45.516	157		66.228
Maíz	484.864	1.435.889	628.180	229.172		205.770	11.104	2.994.979
Sorgo	5.236	36.668	28.843	8.652		18.668	611	98.678
Soja	99.512	1.421.121	1.180.760	349.926		1.288.905	33.611	4.373.835
Lino		17	372			8		397
Maní base desc.		104.278	26.297			8.881		139.456
Girasol	9.885	277.466	76.884	10		190.713	37	554.995
Cebada		28.155	1.695			90.239		120.089
Arroz		25.798	472			110.877	1	137.148
Mijo		500	30			64		594
Avena		6.982	5.732			920		13.634

al 01/10/02 (cifras corregidas al 17/12)

Producto	Inst. Portuarias	Acopiadores	Cooperativas	Exportadores	Molineros	Industriales	Otros gremios	Totales
Trigo pan	109.505	415.864	181.430	170.585	281.752	1.446	2.833	1.163.415
Trigo candéal		23.751	226		84.151	157		108.285
Maíz	376.039	1.627.155	807.938	333.597		232.047	11.855	3.388.631
Sorgo	479	42.419	32.650	7.809		22.056	2.306	107.719
Soja	136.314	2.067.207	1.505.671	448.683		1.353.598	44.674	5.556.147
Lino		24	395					419
Maní base desc.		140.012	27.030			9.071		176.113
Girasol	8.362	364.702	116.318	10		217.758	44	707.194
Cebada		49.119	4.972			101.513		155.604
Arroz		26.037	669			126.932		153.638
Mijo		1.073	50			64		1.187
Avena		8.646	6.151			310		15.107

Entoneladas. Fuente: SAGPYA. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**Al 01/11/2002**

Cifras en toneladas

Existencias de semillas oleaginosas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	87.056	132.104					
Total Santa Fe	1.008.699	33.992					
Total Córdoba	187.976	24.335		8.881		419	
Total Entre Ríos	5.151		8				
Total otras provincias	23	282					
Total General	1.288.905	190.713	8	8.881		419	

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	69	203					
Total Buenos Aires	32.437	62.574					
Total Santa Fe	168.216	37.903			164		
Total Córdoba	19.338	20.109		2.120			
Total Entre Ríos	1.718		24				
Total otras provincias							
Total General	221.778	120.789	24	2.120	164		

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		1.570					
Total Buenos Aires	39.913	49.479					
Total Santa Fe	594.309	11.302			10.280		
Total Córdoba	8.080	14.307		697			
Total Entre Ríos	2.435						
Total otras provincias							
Total General	644.737	76.658		697	10.280		

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires							
Total Santa Fe	1.389		471				
Total Córdoba							
Total Entre Ríos			505				
Total otras provincias							
Total General	1.389		976				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



CURSO DE PERITO CLASIFICADOR DE CEREALES, OLEAGINOSOS Y LEGUMBRES

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

Informes e Inscripción:

Lunes a viernes de 10 a 12 y de 18 a 20.30 -

Sarmiento 1219 Telefax: 0341-4495884

ABIERTA LA INSCRIPCIÓN AÑO 2003

DURACION 1 AÑO

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 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	13,50	0,01	14,06	8,80	4,60	0,66	14,35%
	Variación 1/		-3,6%		-3,4%	-5,4%			
	Variación 2/	-6,8%	-12,9%		-12,7%	-18,5%	-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.)	5,27	11,00	0,10	16,37	6,00	7,18	3,19	44,43%
	2002/03 (act.)	5,27	10,50	0,15	15,92	6,00	7,48	2,44	32,62%
	Variación 1/		-4,5%	50,0%	-2,7%		4,2%	-23,5%	
	Variación 2/	13,8%	-56,3%	87,5%	-44,5%	-63,4%	6,4%	-53,7%	
Canadá	2001/02 (act.)	9,66	20,57	0,34	30,57	16,27	7,81	6,49	83,10%
	2002/03 (ant.)	6,49	15,50	0,30	22,29	9,00	8,05	5,24	65,09%
	2002/03 (act.)	6,49	15,70	0,30	22,49	8,00	9,35	5,14	54,97%
	Variación 1/		1,3%		0,9%	-11,1%	16,1%	-1,9%	
	Variación 2/	-32,8%	-23,7%	-11,8%	-26,4%	-50,8%	19,7%	-20,8%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	13,38	91,73	9,82	114,93	11,49	92,26	11,18	12,12%
	2002/03 (ant.)	11,18	103,50	7,00	121,68	15,50	96,20	9,99	10,38%
	2002/03 (act.)	11,18	103,70	8,00	122,88	15,50	97,20	10,19	10,48%
	Variación 1/		0,2%	14,3%	1,0%		1,0%	2,0%	
	Variación 2/	-16,4%	13,0%	-18,5%	6,9%	34,9%	5,4%	-8,9%	
China	2001/02 (act.)	91,88	93,87	1,09	186,84	1,51	108,74	76,59	70,43%
	2002/03 (ant.)	76,59	92,00	1,00	169,59	1,50	106,11	61,97	58,40%
	2002/03 (act.)	76,59	92,00	1,00	169,59	1,50	106,11	61,97	58,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,6%	-2,0%	-8,3%	-9,2%	-0,7%	-2,4%	-19,1%	
Norte de Africa	2001/02 (act.)	5,10	12,70	17,26	35,06	0,25	29,08	5,74	19,74%
	2002/03 (ant.)	5,78	11,11	17,00	33,89	0,20	29,08	4,61	15,85%
	2002/03 (act.)	5,74	11,11	17,00	33,85	0,20	28,98	4,67	16,11%
	Variación 1/	-0,7%			-0,1%		-0,3%	1,3%	
	Variación 2/	12,5%	-12,5%	-1,5%	-3,5%	-20,0%	-0,3%	-18,6%	
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	95,75	3,12	116,67	19,16	74,93	22,57	30,12%
	2002/03 (act.)	17,80	95,75	3,12	116,67	21,66	74,93	20,07	26,78%
	Variación 1/					13,0%		-11,1%	
	Variación 2/	230,9%	4,9%	-13,1%	16,4%	57,0%	9,1%	12,8%	

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: **DICIEMBRE 2002**

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
FSU-12	2001/02 (act.)	1,41	6,77	0,68	8,86	0,41	7,04	1,41	20,03%
	2002/03 (ant.)	1,41	7,15	0,73	9,29	0,36	7,87	1,06	13,47%
	2002/03 (act.)	1,41	7,65	0,73	9,79	0,36	7,87	1,56	19,82%
	Variación 1/		7,0%		5,4%			47,2%	
	Variación 2/		13,0%	7,4%	10,5%	-12,2%	11,8%	10,6%	
China	2001/02 (act.)	83,13	114,09	0,05	197,27	8,61	122,00	66,65	54,63%
	2002/03 (ant.)	66,65	125,00	0,10	191,75	10,00	124,00	57,75	46,57%
	2002/03 (act.)	66,65	125,00	0,10	191,75	10,00	124,00	57,75	46,57%
	Variación 1/								
	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	1,20	8,20	0,99	12,07%
	2002/03 (ant.)	0,79	9,50	0,25	10,54	1,60	8,20	0,74	9,02%
	2002/03 (act.)	0,99	9,50	0,25	10,74	1,60	8,20	0,94	11,46%
	Variación 1/	25,3%			1,9%			27,0%	
	Variación 2/	102,0%	4,4%	-68,8%	3,4%	33,3%		-5,1%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	3,38	38,81	2,95	45,14	0,05	41,60	3,49	8,39%
	2002/03 (ant.)	3,29	39,30	2,50	45,09	0,05	41,70	3,34	8,01%
	2002/03 (act.)	3,49	39,20	2,50	45,19	0,10	41,70	3,39	8,13%
	Variación 1/	6,1%	-0,3%		0,2%	100,0%		1,5%	
	Variación 2/	3,3%	1,0%	-15,3%	0,1%	100,0%	0,2%	-2,9%	
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	13,00	0,02	13,72	8,10	4,90	0,72	14,69%
	2002/03 (act.)	0,70	13,50	0,02	14,22	8,60	4,90	0,72	14,69%
	Variación 1/		3,8%		3,6%	6,2%			
	Variación 2/	9,4%	-6,3%		-5,6%	-9,5%	1,0%	2,9%	
México	2001/02 (act.)	2,17	20,40	4,03	26,60	0,05	24,50	2,04	8,33%
	2002/03 (ant.)	1,75	19,00	6,50	27,25	0,02	25,50	1,74	6,82%
	2002/03 (act.)	2,04	19,00	6,50	27,54	0,02	25,50	2,03	7,96%
	Variación 1/	16,6%			1,1%			16,7%	
	Variación 2/	-6,0%	-6,9%	61,3%	3,5%	-60,0%	4,1%	-0,5%	
Sudeste de Asia	2001/02 (act.)	1,57	15,07	3,75	20,39	0,39	18,75	1,26	6,72%
	2002/03 (ant.)	1,24	14,52	3,91	19,67	0,20	18,39	1,08	5,87%
	2002/03 (act.)	1,26	14,52	3,76	19,54	0,20	18,24	1,11	6,09%
	Variación 1/	1,6%		-3,8%	-0,7%		-0,8%	2,8%	
	Variación 2/	-19,7%	-3,6%	0,3%	-4,2%	-48,7%	-2,7%	-11,9%	

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: DICIEMBRE 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	0,96	69,21	6,73	51,38	11,09	21,58%
	2002/03 (ant.)	11,10	60,33	1,03	72,46	8,62	52,79	11,05	20,93%
	2002/03 (act.)	11,09	60,83	1,03	72,95	8,62	52,79	11,54	21,86%
	Variación 1/	-0,1%	0,8%		0,7%			4,4%	
	Variación 2/	85,8%	-2,3%	7,3%	5,4%	28,1%	2,7%	4,1%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	16,88	105,71	4,27	126,86	4,97	102,31	19,59	19,15%
	2002/03 (ant.)	19,64	105,49	2,78	127,91	6,13	100,45	21,33	21,23%
	2002/03 (act.)	19,59	105,44	3,12	128,15	6,38	100,49	21,27	21,17%
	Variación 1/	-0,3%	0,0%	12,2%	0,2%	4,1%	0,0%	-0,3%	
	Variación 2/	16,1%	-0,3%	-26,9%	1,0%	28,4%	-1,8%	8,6%	
Europa Oriental	2001/02 (act.)	2,43	51,79	1,73	55,95	4,01	47,47	4,47	9,42%
	2002/03 (ant.)	4,43	48,92	1,55	54,90	3,34	46,98	4,57	9,73%
	2002/03 (act.)	4,47	49,18	1,55	55,20	3,39	46,98	4,83	10,28%
	Variación 1/	0,9%	0,5%		0,5%	1,5%		5,7%	
	Variación 2/	84,0%	-5,0%	-10,4%	-1,3%	-15,5%	-1,0%	8,1%	
Japón	2001/02 (act.)	2,33	0,21	19,95	22,49		20,15	2,34	11,61%
	2002/03 (ant.)	2,38	0,23	18,69	21,30		19,19	2,12	11,05%
	2002/03 (act.)	2,34	0,23	18,64	21,21		19,14	2,08	10,87%
	Variación 1/	-1,7%		-0,3%	-0,4%		-0,3%	-1,9%	
	Variación 2/	0,4%	9,5%	-6,6%	-5,7%		-5,0%	-11,1%	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	16,74	0,03	18,09	8,61	8,18	1,30	15,89%
	2002/03 (act.)	1,32	17,24	0,03	18,59	9,11	8,18	1,30	15,89%
	Variación 1/		3,0%		2,8%	5,8%			
	Variación 2/	8,2%	-6,6%		-5,6%	-9,9%	-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	19,59	4,23	27,08	1,78	22,43	2,87	12,80%
	Variación 1/		1,0%	-10,2%	-1,1%	-5,3%	-1,3%	3,6%	
	Variación 2/	-24,7%	-12,6%	9,3%	-11,5%	-28,8%	-9,7%	-12,0%	
China	2001/02 (act.)	83,60	121,89	1,97	207,46	8,63	131,78	67,06	50,89%
	2002/03 (ant.)	67,06	132,90	2,31	202,27	10,02	134,05	58,19	43,41%
	2002/03 (act.)	67,06	132,90	2,11	202,07	10,02	133,85	58,19	43,47%
	Variación 1/			-8,7%	-0,1%		-0,1%		
	Variación 2/	-19,8%	9,0%	7,1%	-2,6%	16,1%	1,6%	-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.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2002

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2001/02 (act.)	7,93	30,00	0,40	38,33	6,01	22,04	10,29	46,69%
	2002/03 (ant.)	10,54	32,50	0,30	43,34	9,70	23,79	9,85	41,40%
	2002/03 (act.)	10,29	32,50	0,40	43,19	9,70	23,79	9,70	40,77%
	Variación 1/	-2,4%		33,3%	-0,3%			-1,5%	
	Variación 2/	29,8%	8,3%		12,7%	61,4%	7,9%	-5,7%	
Brasil	2001/02 (act.)	8,38	43,50	1,10	52,98	15,00	26,83	11,15	41,56%
	2002/03 (ant.)	11,15	49,00	0,90	61,05	20,90	30,26	9,89	32,68%
	2002/03 (act.)	11,15	49,00	0,90	61,05	20,90	30,26	9,89	32,68%
	Variación 1/								
	Variación 2/	33,1%	12,6%	-18,2%	15,2%	39,3%	12,8%	-11,3%	
Unión Europea	2001/02 (act.)	1,21	1,21	19,92	22,34	1,81	19,55	0,99	5,06%
	2002/03 (ant.)	0,99	0,95	20,17	22,11	1,60	19,57	0,93	4,75%
	2002/03 (act.)	0,99	0,95	20,17	22,11	1,60	19,57	0,93	4,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,2%	-21,5%	1,3%	-1,0%	-11,6%	0,1%	-6,1%	
Japón	2001/02 (act.)	0,59	0,27	5,02	5,88		5,21	0,67	12,86%
	2002/03 (ant.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,15	0,71	13,79%
	2002/03 (act.)	0,67	0,28	4,90	5,85		5,15	0,71	13,79%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,6%	3,7%	-2,4%	-0,5%		-1,2%	6,0%	
China	2001/02 (act.)	4,91	15,41	10,39	30,71	0,30	28,12	2,29	8,14%
	2002/03 (ant.)	2,29	16,40	14,00	32,69	0,28	30,15	2,27	7,53%
	2002/03 (act.)	2,29	16,40	14,00	32,69	0,28	30,15	2,27	7,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-53,4%	6,4%	34,7%	6,4%	-6,7%	7,2%	-0,9%	

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca

Germán M. Fernández

Autor Inst.: Mercado de Valores de Rosario

Título: **75 Aniversario Mercado de Valores de Rosario.**

Rosario: Mercado de Valores, 2002. 191 p.

➔ Solicitar a/por: 336.761 M430

Horario de atención

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs

Correo electrónico

bib@bcr.com.ar

Dirección

Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario

Tel.

(041) 213471/8 - Interno: 2235

Situación en puertos argentinos al 17/12/02. 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: 17/01/02												Hasta: 05/01/02
DIAMANTE (Cargill SAGI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	27.800	134.700			197.500	237.400		186.300	109.300		2.000		895.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	50.000				83.500	106.400		110.300	51.800				402.000
Resinfor (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)	10.000	21.500			72.500	21.500		47.500	23.500				196.500
Pto Fertilizante Quebracho (Cargill SACI)													
Nidera (Nidera S.A.)	2.800					39.500			11.500				53.800
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	40.000				52.000							107.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)		23.200			41.500	18.000		28.500					111.200
Duperial													24.500
ROSARIO	32.750	63.500	28.457		62.700			91.457	37.000	2.000	2.000		332.864
EXUnidad 3 (Serv.Portuarios S.A.)	10.000												10.000
Piazoleta (Puerto Rosario)													17.000
EX Unidades 6 y 7 (Serv.Portuarios S.A.)	41.000												41.000
Punta Alvear (Prod. Sudamericanos S.A.)	6.000												33.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	26.250												212.864
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.500	6.500	6.000		62.700			64.457	37.000				19.000
VA. CONSTITUCION													
EX Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													
SAN NICOLAS		29.000								4.000			33.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	29.000												29.000
Puerto Nuevo													4.000
SAN PEDRO													
LIMA													
ESCOBAR													
BUENOS AIRES													
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													
IMAR DEL PLATA													
NECOCHEA		43.800								24.500			101.960
BAHÍA BLANCA	60.000									14.000		25.000	119.000
Terminal Bahía Blanca S.A.	45.000											25.000	70.000
UTE Terminal (Glencore / Toepfer)													
Galvan Terminal (OMHSA)													
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000							20.000	10.000				10.000
TOTAL	120.550	271.000	28.457		260.200	237.400		331.417	146.300	40.500	21.000	25.000	1.487.824
TOTAL UP-RIVER	60.550	227.200	28.457		260.200	237.400		277.757	146.300	2.000	21.000		1.260.864

www.nabsa.com.ar

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

Resumen Semanal

Acciones			176.878.801
Renta Fija			95.972.027
Cau/Pases			502.726.200
Opciones			2.755.090
Plazo			5.842.190
Rueda Continua			75.535.514
		Var. Sem.	Var. Mens.
MERVAL	517,93	2,78%	4,05%
GRAL	25.083,50	0,43%	-0,32%
BURCAP	1.564,20	-2,00%	-5,27%

Sin la presencia del Banco Central en el mercado minorista el dólar operó en baja, finalizando a 6 centavos menos que en la última rueda, manteniendo la cotización al terminar la semana. Así, la entidad que preside Prat-Gay dio un paso que lo acerca aún más a la posibilidad de llegar a un acuerdo con el FMI. El organismo multilateral, entre otras cosas, exige al Gobierno que libere gradualmente su participación en el mercado de cambios, para dejarlo flotar libremente. Esa medida fue el comienzo de una batería de normas que lanzó para flexibilizar aún más al mercado, al tiempo que la Corte Suprema de Justicia confirmaba más tarde que por el momento no emitirá fallo alguno respecto de la posible redolarización de los depósitos acorralados.

Con un dólar claramente con una tendencia lateral-bajista y las caídas en las tasas de interés, las acciones sin dudas seguirán captando un creciente interés por parte de los inversores ante renovados signos de gradual mejora en el nivel de actividad económica.

Acercándonos a fin de año, se puede observar que quien hubiera comprado un dólar a \$1 a fines de diciembre habría multiplicado su inversión en pesos en 250 por ciento, mientras que sólo unas pocas acciones superaron el rendimiento de la divisa norteamericana, en su mayoría, empresas exportadoras que mantienen sus ingresos atados al dólar.

Papeles de compañías como Atanor, Siderar, Perez Compac y Celulosa registraron importantes repuntes en pesos, mientras que otras

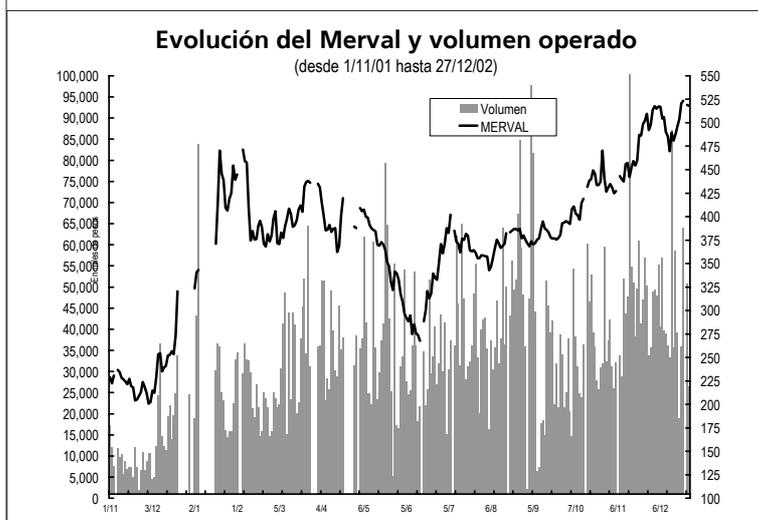
como Comercial del Plata, Garovaglio & Zorraquín e Indupa llegaron incluso a superar al dólar, si se tiene en cuenta su cotización a diciembre del 2001.

Sin embargo, no todas las compañías de la Bolsa tuvieron la misma suerte. Los papeles de los bancos y de las empresas de servicios públicos fueron, en general, bastante golpeados. En el primer caso, el corralito, la devaluación y la pesificación asimétrica hicieron estragos en los balances de las entidades y marcaron el derrumbe del sistema. Mientras que en el caso de las empresas de servicios públicos, el no poder ajustar sus tarifas al dólar las transformó en uno de los sectores menos competitivos.

Los mercados de Nueva York mantuvieron una moderada tendencia negativa aunque en un marco de bajo volumen de negocios, afectadas por al alza del crudo y la baja de dólar, producto del temor de una guerra en Irak y las tensiones de Estados Unidos con Corea del Norte.

El menor volumen obedece a que muchos operadores ya se retiraron del mercado hasta el comienzo del año próximo, en tanto los fondos de inversión ya cerraron sus libros para 2002 y esperan hasta los primeros días de enero para realizar sus operaciones más fuertes.

En este contexto, los analistas explican que mientras la suba del petróleo pone en peligro los niveles de actividad de una serie de empresas, la caída del dólar afecta el poder de compra de los estadounidenses, lo que puede repercutir en el gasto en general, que durante los últimos meses fue el motor que ha permitido a la economía estadounidense seguir a flote.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/12/02	24/12/02	25/12/02	26/12/02	27/12/02	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			feriado				
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.	410,00					410,00	-25,5%
Valor Efvo. (\$)	2.451,80					2.451,80	-11,7%
Valor Efvo. (u\$s)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Valor Efvo. (u\$s)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	208.321,00			89.580,00	36.000,00	333.901,00	-84,0%
Valor Efvo. (\$)	132.477,78			45.924,82	21.299,00	199.701,60	-81,1%
Vlr Efvo. (u\$s)							
Totales							
Valor Efvo. (\$)	134.929,58			45.924,82	21.299,00	202.153,40	-80,9%
Vlr Efvo. (u\$s)							

Fondos Comunes de Inversión**Valor Cuotas Partes**

(por cada 1.000 cuotas partes)

Entidad	23/12/02	24/12/02	25/12/02	26/12/02	27/12/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	877,217	877,977	feriado	866,887	871,635	879,248	-0,87%
Independien.	3.109,587	3.131,151		3.092,204	3.103,899	3.132,226	-0,90%
Univalor	1,683	1,683		f/i	f/i	f/i	

Cantidad de Cuotas Partes Emitidas

Entidad	23/12/02	24/12/02	25/12/02	26/12/02	27/12/02	Sem.ant.	Var. sem.
Solidario	226.120,0	226.120,0	feriado	226.120,0	226.120,0	226.120,0	
Independien.	34.206,7	34.206,7		34.206,7	34.206,7	34.206,7	
Univalor	41.019.000,0	41.019.000,0		f/i	f/i	f/i	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	23/12/02		24/12/02		25/12/02		26/12/02		27/12/02	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
Papeles privados										
Siderar	5,980	410,00	2.451,80							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	23/12/02		24/12/02		25/12/02		26/12/02		27/12/02	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
25 17-Ene 19,00					feriado		14 09-Ene 16,24		11 07-Ene 16,00	
3 130.776,06 132.477,78							2 45.640,56 45.924,82		1 21.196,80 21.299,00	

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotizac.	balance general	período	resultado ejercicio	resultado no asignado	capital integrado	patrimonio neto
Acindar	0,845	31/12	3ro.	-501.779.897	-679.664.995	139.402.259	-211.091.595
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	2,250	31/12	2do.	-7.609.373	-6.120.602	10.850.000	22.336.808
Alpargatas *	4,600	31/12	2do.	-203.712.676	-390.317.125	46.236.713	-194.009.229
Alto Palermo	2,000	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	5,400	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	1,350	30/06	1ro.	231.588.000	80.028.000	64.410.000	816.291.000
Banco Hipotecario	1,850	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	1,030	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	1,200	31/12	3ro.	-690.023	-1.224.335	12.150.000	28.514.407
Carlos Casado	1,420	31/12	1ro.	29.926.181	32.606.254	18.000.000	53.500.320
Capex	2,670	30/04	1ro.	-129.915.311	-300.450.070	47.947.275	116.464.847
Celulosa Argentina *	2,930	31/05	1ro.	22.796.395	27.166.673	75.974.304	190.660.767
Central Costanera	2,850	31/12	2do.	-16.835.992	-55.149.458	146.988.378	537.127.259
Central Puerto	0,750	31/12	B.G.	-10.598.690	151.616.536	69.228.361	370.672.409
Central Termoeléctrica BsAs	0,505	31/12	3ro.	-1.587.005	13.896.180	42.290.000	57.175.153
Cerámica San Lorenzo	0,820	31/12	2do.	-83.671.877	-43.225.317	71.118.396	132.843.180
Cinba	1,580	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 *	2,410	31/03	2do.	740.000	470.000	1.458.000	11.663.000
Comercial del Plata	0,405	31/12	B.G.	11.427.000	-131.993.000	260.431.000	162.795.000
Com Rivadavia	20,000	31/12	2do.	-311.195	23.252	270.000	645.332
Cresud	1,850	30/06	B.G.	-39.556.328	-39.007.681	122.745.539	304.760.618
Della Penna	1,220	30/06	B.G.	10.221.353	-14.346.688	18.480.055	28.059.499
Domec	1,450	30/04	1ro.	-1.338.159	-6.083.248	15.000.000	28.210.233
Dycasa	2,000	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	1,700	30/06	B.G.	-25.087.337	-20.965.694	42.000.000	91.061.353
Fiplasto	2,340	30/06	B.G.	10.277.217	10.277.217	12.000.000	49.777.336
Bco. Francés	3,700	30/06	1ro.	-25.692.000	184.668.000	209.631.000	1.521.694.000
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.	1,570	30/06	1ro.	-1.280.092.000	-862.178.000	468.662.000	-1.455.379.000
Gas Natural Ban	0,755	31/12	B.G.	30.225.803	12.225.803	325.539.966	394.279.476
García Reguera	2,000	31/08	B.G.	593.143	115.529	2.000.000	9.534.645
Garovaglio y Zorraq.	1,240	30/06	B.G.	-10.069.448	-966.283	623.987	258.542
Grafex	0,540	30/04	B.G.	-5.176.626	-5.176.626	2.547.630	2.992.358
Grimoldi	1,370	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	7,600	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	1,960	30/06	3ro.	262.101.000	31.741.000	269.284.000	805.189.000
Cía. Industrial Cervecera	1,200	31/12	3ro.	-14.117.754	-45.029.101	31.291.825	112.430.867
Ing. Tabacal *	1,500	31/12	B.G.	-9.915.649	-9.915.649	19.967.119	10.051.470
Instituto Rosenbusch	5,750	31/12	2do.	-1.866.941	232.541	10.109.319	22.691.299
Cía. Introdutora Bs.As.	1,890	30/06	B.G.	2.933.418	3.769.567	26.765.119	35.694.592
IRSA	1,850	30/06	B.G.	-499.619.000	-496.479.000	207.412.000	460.416.000
Minetti, Juan	0,790	31/12	B.G.	-57.624.880	-57.624.680	202.056.899	316.999.722
Ledesma	3,300	31/03	B.G.	48.239.054	43.785.805	428.800.000	508.990.467
Longvie	0,750	31/12	1ro.	-408.704	14.293.032	21.800.000	38.750.764
Macro Banco	16,800	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 *	1,500	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	0,570	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	2,040	31/05	1ro.	32.524	1.017.566	12.000.000	46.557.965
Molinos Río	4,680	31/12	2do.	-164.534.000	9.155.000	250.380.000	691.156.000
Morixe	0,600	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	4,550	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	6,000	31/12	3ro.	-1.099.000.000	436.000.000	2.132.000.000	4.953.000.000
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	0,870	30/06	B.G.	108.570.690	76.681.458	125.048.204	333.526.168
Química Estrella	1,570	31/03	B.G.	-46.167.277	-39.152.573	70.500.000	57.493.228
Renault Argentina (exCiadea)	0,968	31/12	B.G.	-325.726.156	-287.645.930	264.000.000	132.826.624
Rigolleau	2,820	30/11	3ro.	3.713.165	7.033.669	24.178.244	69.431.038
Banco Río de la Plata	1,850	31/12	1ro.	-40.200.000	-53.902.000	346.742.000	1.936.096.000
S.A. San Miguel	8,900	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	3ro.	1.513.306.431	1.513.306.431	1.000.000.000	4.486.658.195
Siderar	5,300	30/06	3ro.	17.594.324	-115.263.509	347.468.771	1.090.409.008
Sniafa	1,600	30/06	B.G.	-7.666.003	2.936.369	8.461.928	22.593.983
Sol Petróleo	0,605	30/06	3ro.	2.204.076	-35.319.704	61.271.450	35.523.114
Telecom	1,640	30/09	3ro.	-4.154.000.000	-3.243.000.000	984.380.978	1.088.000.000
Telefónica de Arg.	1,170	30/09	3ro.	-3.774.000.000	-3.825.000.000	1.746.052.429	2.139.000.000
Transp.Gas del Sur	1,040	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	42,800	31/12	B.G.	819.000.000	2.713.000.000	3.933.000.000	8.482.000.000
Zanella	0,095	30/06	2do.	-10.064.501	-10.111.729	282.478	-8.111.729

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fechas de pago		Servicio de		Nro. de servicio		Lámina mín. residual #	
	renta	amortizac.	renta *	amortiz.**	renta	amortizac.	valor	% s/ valor
BGA2			u\$s	%			u\$s	
Bonos del Gobierno Nacional 9% 2001-2002	16/10/01		--				---	
	16/04/02	16/04/02	--	100			1	100
BOHI1			%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

TÍTULOS	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. Stomi 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