

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1374 • 5 DE SETIEMBRE DE 2008

ECONOMIA Y FINANZAS

Los fletes granarios llegan a casi u\$s 9.000 millones **1**

Recaudación Tributaria Nacional **4**

Balanza de Pagos de Argentina **4**

Situación de las reservas en Argentina **5**

Pago al Club de París **5**

Deuda Pública de Argentina **6**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

El trigo no se despegó de la mayor oferta global **7**

Sin exportaciones los precios locales del maíz bajan **11**

La oleaginosa encabezó la caída en CBT **14**

ESTADISTICAS

SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados (junio) **29**

USDA: O&D por país de maíz y soja (agosto) **32**

MERCADO DE CAPITALES

No desaparecen los signos de preocupación **34**

LOS FLETES GRANARIOS LLEGAN A CASI U\$S 9.000 MILLONES

La comercialización de granos, subproductos y aceites tiene como una de las principales componentes el referido al transporte. Esto tiene como fundamento el hecho de que los productos granarios tienen mucho peso y un valor por unidad de peso relativamente bajo. Se une a esto, también, el hecho de que las producciones agrícolas se registran en distintas zonas de los países productores y tienen que trasladarse a los centros de consumo o a los puertos, para su exportación, que suelen estar a grandes distancias.

Los grandes países productores y exportadores, como EE.UU., Brasil, Argentina, China, India, Canadá, etc. son países enormes con grandes distancias a recorrer. En EE.UU., por ejemplo, la distancia desde el Medio Oeste (principal zona productora de maíz y soja) a los puertos del Golfo de México llega a alrededor de 2.000 kilómetros y lo mismo ocurre con Brasil donde el principal estado productor de soja, Mato Grosso, se encuentra a una distancia entre 1.600 y 2.000 kilómetros de los puertos del Atlántico.

En el caso de nuestro país las distancias son menores y para la soja se puede estimar que en un radio de 300 kilómetros de los principales puertos up river tenemos alrededor del 50 por ciento de su producción. Pero, en los últimos años, la frontera agrícola se ha ido extendiendo hacia el noroeste y norte y ya hay zonas de producción importantes como Santiago del Estero, Salta y Chaco que se encuentran a distancias cada vez mayores de 700 a 1.000 kilómetros o más en algunos casos.

A las distancias internas, en algunos casos, como en EE.UU., Brasil y Canadá, muy grandes, se agrega también el transporte marítimo. En este caso, los países del hemisferio Norte, están más cerca de los centros de consumo. En el caso de Brasil y Argentina, por el contra-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

SAGPyA: Compras semanales y acumuladas del sector exportador e industrial y embarques acumulados de granos	28
SAGPyA: Exportaciones arg. de granos y derivados (junio 2008)	29
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 02 al 26/09/08	31
USDA: O & D por país de maíz y soja (agosto 2008)	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	38
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

rio, al estar en el hemisferio Sur, las distancias a los centros de consumo es mucho mayor. Recordemos que el 95% de la población mundial se encuentra en el Hemisferio Norte y, lógicamente, en ese hemisferio se encuentran los centros de consumo.

Analicemos el transporte granario de nuestro país. Con respecto a EE.UU. y Brasil tenemos la ventaja relativa de un menor recorrido de transporte interno, por ejemplo con respecto al principal producto que es la soja. Pero con respecto a EE.UU. tenemos las siguientes desventajas:

- a) El país del Norte hace un mayor uso del transporte hidroviario y del ferrocarril que como sabemos es mucho más barato que el camión.
- b) EE.UU. se encuentra más cerca de los centros de consumo mundiales al estar en el hemisferio Norte.

En la presente campaña nuestro país ha tenido una producción que se puede estimar en 95 millones de toneladas y quizás algo más. De ese total, las exportaciones podrían llegar a 75 millones de dólares, repitiendo parecidas cifras a las registradas en el ciclo precedente. Como se deduce de las mencionadas cifras el transporte se convierte en un tema fundamental.

Nuestra estimación es que a los valores actuales la exportación FOB llegaría a 31.000 millones de dólares y a valor CIF a alrededor de 38.000 millones.

Al mencionado volumen que tiene que llegar a los puertos para ser exportados (75 millones de toneladas) hay que agregar alrededor de 12 millones de toneladas que van a las fábricas o industrias procesadoras para el mercado interno, es decir que estamos estimando unos 87 millones de toneladas que se movilizan por los fletes domésticos.

El transporte por camión asciende al 84 por ciento del total, es decir alrededor de 73 millones de toneladas, el transporte por ferrocarril a alrededor de 13 millones de toneladas, es decir el 15 por ciento, y por hidrovía (mercadería argentina que se baja desde Barranqueras o desde el norte santafecino a los puertos de San Lorenzo-San Martín), alrededor de 1 millón de toneladas, es decir el 1 por ciento. El recorrido medio del camión lo estimamos en 300 kilómetros, el recorrido medio por ferrocarril en 450 kilómetros y el recorrido hidroviario en 600 kilómetros.

En toneladas kilómetros tendríamos la siguiente cifra:

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario

www.bcr.com.ar

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

Camión: 73 millones de toneladas x 300 kilómetros de recorrido medio = 21.900 millones de toneladas kilómetros.

Ferrocarril: 13 millones de toneladas x 450 kilómetros de recorrido medio = 5.850 millones de toneladas kilómetros.

Hidroviario: 1 millón de toneladas por 600 kilómetros de recorrido medio = 600 millones de toneladas kilómetros.

Total: 28.350 millones de toneladas kilómetros.

Si tenemos en cuenta las tarifas promedios tanto del camión (entre 8 y 9 centavos de dólar la tn/km), del ferrocarril (3 centavos la tn/km) y la hidrovía (1,5 centavos la tn/km) podemos calcular en alrededor de 2.000 millones de dólares el gasto para transportar domésticamente los granos a los puertos y a las fábricas.

Además del transporte interno hay que agregar el flete y el seguro marítimo que lo estimamos en alrededor de 7.000 millones de dólares, aunque en los últimos tiempos debido a la caída en la cotización del petróleo la cifra puede llegar a disminuir. De hecho, el valor del petróleo que había superado los 140 dólares el barril hace unos meses se ha colocado últimamente próximo a los 105 dólares. Sin embargo, todo hace suponer que podría volver nuevamente a la suba.

Es decir que los fletes, domésticos y marítimos, representan en total alrededor de 9.000 millones de dólares.

Si estamos diciendo que la exportación de granos, subproductos y aceites a valor FOB llega a 31.000 millones de dólares, agregando el flete marítimo llegamos a exportaciones a valor

CIF por casi 38.000 millones de dólares. Es decir que los fletes ascienden a casi un cuarto del total de las exportaciones a valor CIF.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, el tema fletes debería figurar en la agenda de todos los gobiernos y de los organismos o empresas que tienen relación con la comercialización granaria.

¿Cómo se puede disminuir relativamente esa participación del 25 por ciento de los fletes en el valor CIF de la exportación?

En lo que se refiere al transporte doméstico, y al tener la hidrovía de norte a sur por el río Paraná una participación muy pequeña, la mayor parte de las baterías hay que concentrarlas en el transporte ferroviario. Esto, por supuesto, no significa que dejemos de lado las imposterables mejoras que se tienen que producir en las rutas para facilitar el transporte por camión. Pero la diferencia entre el flete ferroviario (3 centavos de dólar la tonelada kilómetro) y el flete camionero (8 a 9 centavos de dólar) justifica que dediquemos un mayor esfuerzo en promocionar, mejorar y adecuar todo lo que se refiere al ferrocarril.

En materia ferroviaria, y nos estamos refiriendo al transporte de cargas, hubo un gran avance desde la concesión de los servicios allá por los años 1992/93. A principios de la década del noventa se movilizaban alrededor de 7 millones de toneladas y el año pasado se movilizaron casi 25 millones. Por supuesto que quedan algunas materias pendientes, pero nadie puede negar que se ha producido una mejora. Con respecto a una intervención del Estado en esta materia, creemos que debe ser bienvenida ya que nadie ignora que las inversiones en esta materia tendrían que ser muy importantes, especialmente en la realización de algunas obras, como ser el circunvalar en el área Metropolitana del Gran Rosario.

Esta obra, como también la rehabilitación del ferrocarril Belgrano Cargas y otras podrían significar un incremento de la participación del ferrocarril en el transporte de granos, quizás del 15% al 25%, lo que redundaría en grandes beneficios para la sociedad en su conjunto. Los mencionados beneficios no sólo serían de índole económica sino también con respecto al medio ambiente, a la seguridad y a la calidad de vida.

El otro objetivo es disminuir los fletes marítimos. Ello se logra, 'ceteris paribus' (es decir, permaneciendo constantes las otras variables), con la utilización de buques que siendo más grandes pueden salir más completos, es decir que ocupan en mayor medida sus bodegas. Para ello se necesita una mayor profundidad, lo que permitiría evitar el completamiento en otros puertos. Una mayor profundidad implica una mayor tarifa de peaje pero, al permitir una mayor carga, se obtendría un beneficio neto. Por supuesto que el costo por la mayor profundidad podría afrontarlo el Estado Nacional que ya recibe del sector productor una suma importante a través de las retenciones sobre las exportaciones granarias.

Veamos un simple cálculo que puede sufrir modificaciones y que sólo lo expresamos como ejemplo a tener en cuenta:

Fletes tentativos de un Panamax:

- a) Distancia Puertos Up River a Róterdam: 6.500 millas marinas.
- b) Velocidad de crucero del buque: 13 millas marinas/hora.
- c) Tiempo de la vuelta completa: 45 días.
- d) Carga en Puerto San Martín: 46.000 toneladas.
- e) Completa en Paranagua: 14.000 toneladas.

f) Demora en Paranagua: 13 días o 20 días.

En base a los mencionados supuestos estimamos que si la demora en Paranagua es de 13 días, tenemos:

$60.000 \text{ tn} \times \text{u}\$s \text{ 85/tn} = \text{u}\$s \text{ 5.100.000}$, cifra que dividido 58 días (45 días de vuelta completa + 13 días de demora) = $\text{u}\$s \text{ 87.931}$ por día.

Si la demora en Paranagua es de 20 días, tenemos:

$\text{u}\$s \text{ 87.931} \times 58 \text{ días} = \text{u}\$s \text{ 5.099.998} + \text{u}\$s \text{ 560.000}$ (u\$ 80.000 x 7 días más de demora) = $\text{u}\$s \text{ 5.659.998}$ dividido 60.000 tn = $\text{u}\$s \text{ 94,3/tn}$.

Si se draga a 36 pies el sistema Up River y se cargan 50.000 toneladas en los puertos Up River y el buque se dirige a destino sin completar en Paranagua, tendríamos:

$\text{u}\$s \text{ 87.931} \times 45 \text{ días} = \text{u}\$s \text{ 3.956.895}$ dividido 50.000 tn = $\text{u}\$s \text{ 79,14/n}$.

Como se puede deducir de los cálculos anteriores, tenemos:

a) Hoy, completando en Paranagua con 13 días de demora, tenemos: $\text{u}\$s \text{ 85}$ por tonelada.

b) Hoy, completando en Paranagua con 20 días de demora, tenemos: $\text{u}\$s \text{ 94,3}$ por tonelada.

c) En el futuro, con 36 pies, sin completar en Paranagua, tenemos: $\text{u}\$s \text{ 79,14}$ por tonelada.

La diferencia con el completamiento en Paranagua con 20 días de demora (a veces ha sido mayor), nos arroja alrededor de 15 dólares por tonelada. La razón fundamental de esta diferencia con respecto a la que

existía con los fletes a Róterdam estaban en 20 dólares por tonelada (en el 2000) radica en el fuerte incremento que hay tenido los mismos en los últimos cinco años, especialmente durante el año 2007 y principios del 2008.

Claro que profundizar las vías navegables a 36 pies efectivos o a 38 pies requiere (y esto es fundamental y muchas veces no se menciona) que se realicen las obras complementarias (zonas de maniobra, profundidad de los canales a los puertos, etc.).

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA NACIONAL

Según el **Anuario de Estadísticas Tributarias** publicado por la AFIP, durante el año pasado los ingresos por impuestos, seguridad social y recursos aduaneros fueron de 221.970 millones de pesos. Dentro de esa cifra, la recaudación por impuestos fue de 137.049 millones, la de seguridad social de 56.087 millones y la de recursos aduaneros de 28.796 millones.

En dólares la recaudación fue de alrededor de 71.600 millones. Si tenemos en cuenta que el Producto Bruto Interno a valores corrientes llegó a 812.000 millones de pesos, en dólares alrededor de 262.000 millones, la presión fiscal fue de aproximadamente 27,3% de ese PBI.

Los principales impuestos fueron los siguientes:

- a) IVA neto de devoluciones: 62.669 millones de pesos.
- b) Ganancias: 42.855 millones.
- c) Contribuciones a la Seg. Social: 29.249 millones.
- d) Derechos de exportación: 20.450 millones.
- e) Cuentas Corrientes: 15.065 millones.
- f) Aportes a la Seg. Social: 14.323 millones.
- g) Combustibles Líquidos y GNC: 7.466 millones.
- h) Derechos de importación: 6.859 millones.
- i) Internos: 4.728 millones.

Los mencionados impuestos llegaron a alrededor de 203.000 millones de pesos, el 91,9% de todo lo recaudado.

Si sumamos lo recaudado durante el año pasado por los dos impuestos más distorsivos de la economía, el de cuentas corrientes (que se aplica desde mediados de 2001) y el de exportaciones (que se aplica desde marzo de 2002) totalizamos 35.515 millones de pesos. Si no existieran estos impuestos la recaudación total durante el año pasado habría sido de 186.455 millones de pesos (221.970 millones menos 35.515 millones) y la presión fiscal sería de 22,9%. Es cierto que de no existir estos dos impuestos la recaudación por el impuesto a las ganancias habría aumentado teóricamente en alrededor de 12.000 millones de pesos, probablemente menos ya que la probabilidad de evasión es mayor en ganancias.

En el corriente año la recaudación sigue en aumento. La variación porcentual en los últimos doce meses hasta el mes de junio con respecto a los últimos doce meses hasta el mes anterior (mayo) y así hacia atrás, nos da incrementos que se han movido desde 32% un año atrás (julio 07) hasta niveles cercanos al 39 y 40 por ciento en los meses de mayo y junio de este año.

Parte del mencionado incremento en la recaudación tiene como causa el crecimiento de la economía; otra parte se debe al incremento de alícuotas en algunos impuestos, como las retenciones, y parte se debe a una tasa de inflación mayor a la informada por el INDEC.

El gran economista australiano Colin Clark estimó hace ya muchos años que un presión fiscal de un cuarto del PBI de un país era inflacionaria y más cuando esa presión difiere entre los distintos sectores de la población y de la economías. Para equilibrar las cuentas fiscales no queda otro remedio que la prudencia en el gasto.

BALANZA DE PAGOS DE ARGENTINA

El Balance de Pagos de nuestro país tuvo el siguiente desempeño durante el año pasado:

- a) El Balance de Mercancías tuvo un superávit de 13.255 millones de dólares.
- b) El Balance de Servicios fue deficitario en 499 millones de dólares.
- c) El Balance de Rentas tuvo un déficit de 5.600 millones de dólares.
- d) Las transferencias Corrientes fueron superavitarias en 310 millones de dólares.

Las balanzas anteriores integran lo que se llama Cuenta Corriente que tuvo un superávit de 7.466 millones de dólares.

La otra balanza que integra el Balance de Pagos junto a la Cuenta corriente es la llamada Cuenta Capital y Financiera que tuvo el siguiente desempeño en sus dos subcuentas:

- a) Balance de Cuenta Capital: tuvo un superávit de 112 millones de dólares.
- b) Balance de Cuenta Financiera: tuvo un superávit de 5.939 millones de dólares.

Por lo tanto la Cuenta Capital y Financiera tuvo un superávit de 6.051 millones de dólares. Si a esta cifra le agregamos el superávit de la Cuenta Corriente por 7.466 millones, tenemos que hubo una entrada de divisas por 13.517 millones de dólares.

Siempre se registran errores u omisiones, pero si no tenemos en cuenta estos, el incremento de reservas hubiera estado en 13.517 millones de dólares, cifra que se registra precedida por un signo – (menos) para que las cuentas cierren contablemente.

Veamos que pasó en el primer trimestre del corriente año según «Indicadores de Coyuntura» (agosto 2008) publicado por FIEL.

- a) El Balance de Mercancías: tuvo un superávit de 3.592 millones de dólares.
- b) El Balance de Servicios: tuvo un déficit de u\$s 292 millones.
- c) El Balance de Rentas: tuvo un déficit de u\$s 1.796 millones.
- d) Las Transferencias Corrientes: fueron superavitarias en u\$s 48 millones.

La Cuenta Corriente conformada por las cuatro balanzas anteriores tuvo un superávit de 1.552 millones de dólares.

La Cuenta Capital y Financiera tuvo el siguiente desempeño:

- a) Balance de Cuenta Capital: tuvo un superávit de 17 millones de dólares.
- b) Balance de Cuenta Financiera: tuvo un superávit de 1.222 millo-

nes de dólares.

Por lo tanto la Cuenta Capital y Financiera tuvo un superávit de 1.239 millones de dólares. Si le sumamos el resultado de la Cuenta Corriente (+ 1.552 millones) llegamos a un superávit de divisas de 2.791 millones de dólares.

En el primer trimestre del año pasado el superávit de las dos cuentas fue de 3.666 millones de dólares.

Estamos a la espera del resultado del segundo trimestre dado que información no oficial daba cuenta de una importante fuga de capitales de nuestro país.

SITUACIÓN DE LAS RESERVAS EN ARGENTINA

Según el Informe del Banco Central al 22 de agosto del corriente año las reservas internacionales alcanzaban a 142.687 millones de pesos, es decir a 47.204 millones de dólares, con una relación cambiaria de 3,02 pesos por dólar estadounidense. Las mencionadas reservas disminuyeron con respecto a un mes atrás cuando llegaban a 47.616 millones de dólares.

Contra las mencionadas reservas existía un pasivo monetario (Base Monetaria) de 98.320 millones de pesos, que estaba integrado por 72.817 millones de circulación monetaria y 25.503 millones de la cuenta corriente de los bancos en el Banco Central.

Para absorber liquidez de la plaza el Banco Central ha ido colocando 24.932 millones de pesos en Lebac, 25.048 millones en Nobac y realizado pasivos por 14.347 millones. Si agregamos estos pasivos al de la Base

Monetaria llegamos a un total de 162.647 millones de pesos.

Habría que tener en cuenta también los siguientes activos: a) pasivos activos por 157 millones de pesos; b) redescuentos al sistema financiero por 2.748 millones y c) adelantos transitorios al gobierno nacional por 21.330 millones de pesos.

El balance monetario quedaría conformado de la siguiente manera:

a) Activos: 142.687 millones de pesos en reservas internacionales y 24.235 millones de pesos en otros (pases, redescuentos y adelantos al gobierno nacional), es decir un total de 166.922 millones de pesos.

b) Pasivos: 98.320 millones de pesos de Base Monetaria y 64.327 millones de pesos en otros pasivos (Lebac, Nobac y pasivos), es decir un total de 162.647 millones de pesos.

De todas maneras queda el interrogante de si los adelantos transitorios al gobierno nacional por 21.330 millones de pesos deben considerarse un activo o, más correctamente, que liquidez tiene el mencionado activo. No incluyendo la mencionada cifra en los activos, tendríamos un total de 145.592 millones de pesos.

Los agregados monetarios llegaban a las siguientes cifras:

M1 (billetes y monedas + cta.cte. del sector privado y público en pesos): 121.638 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 14,3%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos): 156.496 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 13,4%.

M3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos): 267.402 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 16,1%.

M3* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): 293.283 millones de pesos, con un crecimiento interanual de 17%.

Si comparamos las cifras de crecimiento interanual de los agregados con las publicadas en semanarios anteriores veremos que hay una gradual contracción monetaria. Tomemos por ejemplo el M2 (agregado muy usado por los economistas), que pasó de 21,7% de crecimiento interanual al 1 de febrero a 13,4% de crecimiento interanual el 22 de agosto.

PAGO AL CLUB DE PARÍS

El día martes 2 la Presidente de la Nación anunció que se cancelaría la deuda con el Club de París de alrededor de 6.700 millones de dólares. El pago se haría con reservas del Banco Central.

Un primer comentario hay que hacerse de este anuncio. La deuda con el Club de París es del gobierno con un conjunto de privados y puede cuestionarse, con razón, de que el Banco Central utilice las reservas del conjunto de la población para que se realice el mencionado pago. Las deudas del gobierno deben pagarse con superávit de las cuentas fiscales y no con las reservas del Banco Central ya que los

verdaderos dueños de éstas son todos los habitantes del país, y las mismas tienen que garantizar el valor de la moneda doméstica. El Presidente del Banco Central tiene como misión cumplir con este compromiso. Vayamos ahora a los números.

En el artículo anterior vimos que las mencionadas reservas internacionales en el Banco Central llegaban a 47.204 millones de dólares al 22 de agosto. Teniendo en cuenta lo informado en el anuncio, después del pago las reservas en el Banco Central quedarían en alrededor de 40.500 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que el pasivo monetario del Banco Central llegaba el 22 de agosto a 162.647 millones de pesos y le restamos los activos constituidos por los redescuentos a los bancos (2.748 millones de pesos) y los adelantos transitorios al gobierno nacional (21.330 millones de pesos), tenemos pasivos monetarios por 138.569 millones de pesos.

Si dividimos la mencionada cifra por 40.500 millones de dólares que quedarían de reservas después del pago al Club de París, tendríamos una relación cambiaria de 3,42 pesos por dólar, es decir que de hecho se habría producido una depreciación de la moneda argentina.

DEUDA PÚBLICA DE ARGENTINA

Hemos tomados de «El Cronista» del día 3 de setiembre los siguientes datos oficiales sobre la deuda pública que llega a u\$s 149.850 millones que se encuentra conformada de la siguiente manera:

a) Títulos Públicos: u\$s 90.630 millones.

b) Organismos Internacionales: u\$s 14.373 millones.

c) Deuda Garantizada (Bogar): u\$s 12.594 millones.

d) Adelantos del Banco Central: u\$s 7.061 millones.

e) Deuda con el Club de París: u\$s 6.137 millones.

f) Otros: u\$s 19.062 millones.

El Tesoro Nacional adeuda al Banco Central u\$s 7.051 millones que la institución otorgó en concepto de adelantos de utilidades futuras.

La situación de la deuda es la siguiente: u\$s 142.779 millones es de pago normal; la deuda no presentada al canje es de u\$s 30.612 millones; los atrasos son u\$s 6.153 millones y el pago diferido es de u\$s 914 millones. Si sumamos las cifras anteriores llegamos a una deuda total de u\$s 180.458 millones, es decir el 66% del Producto Bruto Interno.

Los vencimientos de capital e intereses para el año próximo llegan a algo más de u\$s 14.070 millones. El cronograma de pagos sería aproximadamente el siguiente en millones de dólares:

Enero	250
Febrero	1.500
Marzo	1.550
Abril	1.500
Mayo	650
Junio	2.850
Julio	300
Agosto	2.550
Setiembre	400
Octubre	400
Noviembre	550
Diciembre	1.500

Estos compromisos en parte se pagarán con superávit fiscal primario que se estima que llegaría al 3% del PBI. Si se cumple con la mencionada meta de superávit primario y partiendo de un PBI de u\$s 275.000 millones, ese superávit dejaría disponible

alrededor de u\$s 8.250 millones. Restarán conseguir casi u\$s 6.000 millones que se espera obtener de otras fuentes.

TRIGO

El trigo no se despega de la mayor oferta global

La semana fue mas corta en el mercado de Chicago por conmemorarse el lunes el Día del Trabajo pero los precios continuaron con la volatilidad habitual de hace ya varias semanas.

El comportamiento no solo responde a elementos propios de oferta y demanda sino que se contagian del mercado del petróleo y el oro y del dólar.

La divisa se muestra mas firme en relación a las demás monedas del mundo que impactan en la competitividad de las exportaciones que se negocian en dólares. La suba del dólar se traduce en menos poder adquisitivo para los países que importan trigo.

La demanda estadounidense está particularmente afectada por el mayor flujo del grano que está llegando desde otros países del hemisferio norte donde también avanza la recolección del cereal.

Según el USDA la cosecha de trigo de primavera alcanza el 81% del área, debajo del 93% del año pasado a la misma fecha pero próximo al promedio de los últimos cinco años de 83%. El retraso que se observa en las actividades se debe al clima húmedo en las planicies del norte, que afecta también a Canadá.

Mientras tanto, en otros países del norte continúa avanzando la cosecha que ingresa al mercado para confirmar la recuperación de la producción global de trigo para el 2008/09.

A las perspectivas de mayor cosecha de aquellos que ya la están recolectando, se suma la situación en el hemisferio sur.

Las regiones productoras de trigo de Australia recibieron lluvias durante el fin de semana que son favorables para los cultivos.

Las lluvias que se reportaron en las regiones trigueras clave, afectadas por una sequía, fueron recibidas con entusiasmo por los productores, aunque no están seguros de si alcanzarán para lograr una cosecha voluminosa.

Algunos productores del país dijeron que las lluvias que cayeron en el noroeste de Nueva Gales del Sur, salvaron las plantaciones secas, aunque estimaron que las actuales proyecciones de producción son demasiado elevadas.

El ente estatal de agricultura de Australia (Abare) prevé una recuperación de la producción tras dos años de sequía, y calculó que la cosecha de trigo 2008/09 subirá a 23,7 millones de toneladas, desde los apenas 13 millones del ciclo previo.

Algunos consideran que la producción está sobreestimada y esperan a ver lo que sucede durante septiembre, que será un mes definitivo para el cereal implantado entre junio y julio.

La Oficina de Meteorología de Australia pronosticó más lluvias para la semana próxima en la región del noroeste, al igual que en otras de las principales áreas trigueras.

Este contexto, en parte, se repite en Argentina donde el clima está afectando a las plantas de trigo pero localmente se sufrió una impor-

tante caída en el área de siembra del cereal.

Igualmente la mayor oferta en el mundo limita que los precios del cereal retomen una escalada alcista hacia los valores obtenidos a comienzos del año, el sostén puede estar dado por la calidad que muestran los granos y la demanda.

Los datos de Estados Unidos continúan mostrando demanda de exportación bastante activa. Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 820.600 tn, superando las estimaciones de mercado de 590.000 a 700.000 tn. El acumulado del año comercial es de 8,8 millones frente a los 8,5 millones del 2007.

Igualmente las nuevas ventas fueron de 436.600 tn, arriba de las estimaciones previas del mercado de 100.000 a 300.000 tn.

Pero lo importante de la semana fue la reaparición de Egipto en el mercado comprando 292.500 tn de trigo estadounidense, canadiense y ucraniano para embarcar en octubre.

Se compró 120.000 tn a Estados Unidos a u\$s 230 por tn FOB, otras 120.000 tn a Canadá a u\$s 237 tn FOB y 52.500 tn a Ucrania a u\$s 259 tn FOB.

Los precios de la negociación reflejan la caída de los precios del trigo a nivel internacional cuando hace sólo un mes atrás esos valores eran superiores. La percepción de los operadores es que los precios estadounidenses han vuelto a ser competitivos en el mercado global.

Igualmente, expectativas de que los precios continúen presionados mantiene a muchos compradores al margen del mercado.

La situación en Brasil

El mercado brasileño de trigo finalizó el mes de agosto con bajas de los precios entre el 15 y 20% en relación al mes anterior. En Paraná el precio oscila entre R\$ 500 y R\$ 505 (u\$s 274 a u\$s 277) mientras que en Río Grande do Sul el precio es de R\$ 470 (u\$s 258).

La caída de los precios responde al ingreso de la cosecha del estado de Parana, la entrada del cereal del hemisferio norte y del argentino luego de las nuevas autorizaciones para exportar.

Los precios internos brasileños estaban hasta hace un tiempo arriba de la paridad de importación mientras que las actuales opciones de la oferta que aleja también el interés de las industrias de realizar nuevas compras inmediatas, deprimió los precios locales.

La Conab (Compañía Nacional de Abastecimiento) durante setiembre comenzara a adoptar las medidas de soporte para la comercialización de la cosecha de trigo 2008/09 a los productores rurales y cooperativas con un precio mínimo de R\$ 480 (u\$s 263) por tonelada en los estados de Parana y Río Grande do Sul.

Para la Adquisición del Gobierno Federal (AGF) serán invertidos R\$ 168 millones para la compra de 350.000 tn, y también serán lanzados contratos de opción por otras 500.000 tn.

El gobierno utilizará instrumentos para estimular el flujo de trigo para el abastecimiento de las regiones del norte y nordeste del país.

El trigo local se despega del mundo pero con altos costos

La caída de los precios del trigo en el mercado de Chicago y en Brasil parece no repercutir en los precios disponibles locales.

Durante todas las jornadas de negocios los exportadores activos en el mercado local pagaron entre \$ 570 y \$ 580 por el trigo con descarga inmediata o con fecha puntual, sin cambios respecto de la semana previa.

La actividad de estos compradores responde a la posibilidad de realizar nuevas exportaciones aunque las compras acumuladas por el sector demostrarían que la necesidad no sería tan grande.

Del informe de compras, ventas y embarques del sector exportador que continúa publicando la SAGPyA se desprende que los exportadores tienen compradas 10,5 millones de tn de trigo aunque en el mismo ya no se publiquen las ventas.

Las ventas efectivas de trigo las podemos obtener en la ONCCA, que esta semana comenzó a publicar en su página web el detalle de las solicitudes de ROE Verde por producto.

Los datos para el cereal en cuestión son de solicitudes aprobadas por 2.279.528 tn durante el período mayo-agosto que se deberían sumar a las 7.051.276 tn que estaban informadas hasta el 12/05 cuando se dejó de publicar el informe diario de DJVE.

De esta forma podemos considerar que existen ventas de trigo argentino 2007/08 por 9.330.804 tn sobre un saldo exportable establecido por el gobierno de 10.157.845 tn a partir de la última autorización de exportar 1.438.660 tn. Es decir, que desde el mes de setiembre se pueden aprobar nuevas ventas de trigo por 827.041 tn.

Los datos así obtenidos surgen de analizar varias fuentes y realizar un seguimiento del cultivo. Anteriormente era mucho más fácil obtener información sobre la situación de los exportadores al tener en un solo cua-

TRIGO: Importaciones Brasileñas por origen

(en toneladas)

	2005	2006	2007	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008
EN GRANO					
Argentina	4.519.665	5.974.222	5.630.214	3.616.447	2.504.711
Canadá	0	71.525	340.991	0	150.466
Estados Unidos	29.799	16.499	354.065	8.855	169.307
Paraguay	408.926	337.763	163.355	56.236	313.325
Uruguay	29.721	131.169	149.377	123.225	90.673
Otros	24	0	0	0	2
TOTAL	4.988.135	6.531.178	6.638.002	3.804.763	3.228.484
HARINA					
Argentina	4.271	109.881	607.683	259.991	353.300
Paraguay	4.580	2.112	963	135	52
Uruguay	17.837	21.111	18.099	13.090	17.559
Otros	1.508	2.566	1.984	1.528	423
TOTAL	28.196	135.670	628.729	274.744	371.334

Fuente: Ministerio do Desenvolvimento Indústria e Comercio Exterior de Brasil. Secex

Importaciones Brasileñas de Trigo: datos oficiales del país de origen

(en toneladas)

	2005	2006	2007	Ene-Jun 2007	Ene-Jun 2008
Argentina (s/SAGPyA)	4.598.276	6.119.505	5.667.233	3.616.887	2.160.823
EE.UU. (s/FAS)	39.000	25.400	351.000	130.100	688.300

SAGPyA: Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentación

FAS: Foreign Agricultural Service

dro el resumen de esta información.

Desde que la ONCCA comenzó a gestionar el registro de las exportaciones el sistema de información no muestra claridad, sin mencionar la complejidad que tienen que enfrentar los participantes de los negocios al exterior.

Con la publicación de una resolución se puso en funcionamiento un sistema de trámites electrónicos para el ROE Verde. La ONCCA aprobará o rechazará las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior a través del Sistema Informático MARIA de la Aduana, luego de que los operadores carguen la información del ROE Verde directamente en

este sistema.

Con esta implementación se trata de agilizar los trámites de los operadores aunque el hecho de tener que recibir una aprobación para exportar es el principal limitante.

Las consecuencias se observan directamente en el mercado.

Cuando el año pasado a la misma fecha los exportadores estaban activamente comprando trigo de la próxima campaña, hoy el mercado forward está tranquilo y con un importante descuento en los precios.

En la semana los exportadores pagaron entre u\$s 190 y u\$s 195 por el trigo con entrega diciembre/enero, debajo de u\$s 200 que teóricamente da su capacidad de pago a partir de los precios FOB que se conocen para el trigo argentino embarque en diciembre.

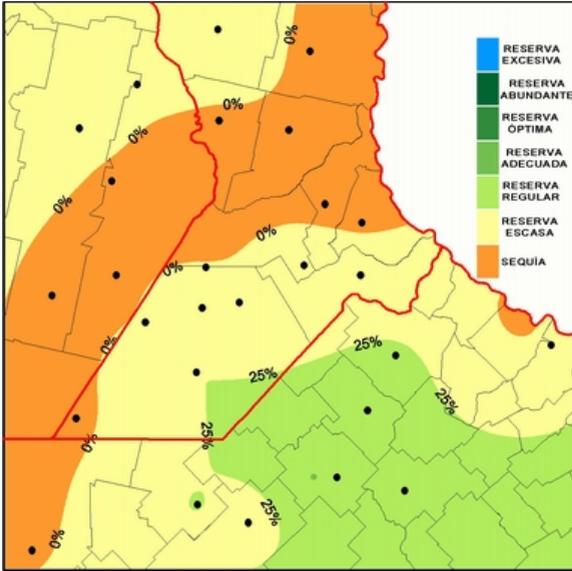
Cuando el precio mejoró el miércoles a los u\$s 195 se activaron muchas órdenes de venta por el cual se relevaron negocios por casi 5.000 tn frente a las 1.000 tn de las jornadas previas.

Estos precios están en los mismos niveles que el año pasado a la misma fecha cuando los precios FOB del trigo argentino diciembre 2007 estaban próximos a los u\$s 320.

Actualmente los precios FOB del trigo para embarque diciembre 2008 están próximos a los u\$s 300 vendedor. Este valor disminuyó

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

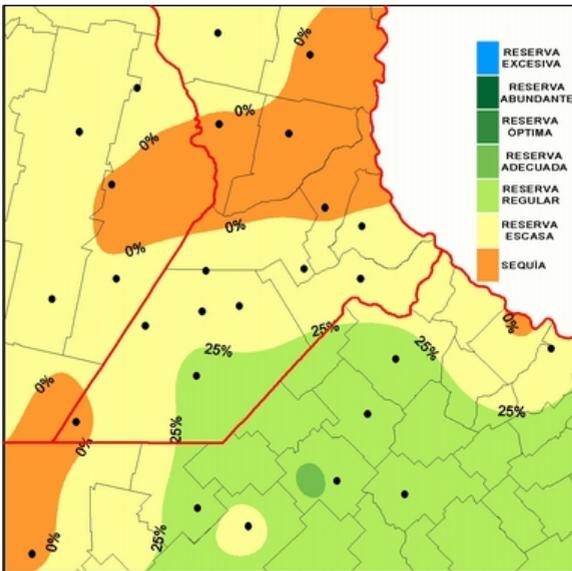
MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO



Porcentaje de agua útil al 04/09/08

El período comprendido desde el día 27 de Agosto hasta el miércoles 3 de Septiembre, dejó como saldo algunas precipitaciones en la región. Estas precipitaciones, en forma de lluvias principales en el sudeste de GEA, siendo nuevamente esta zona la más favorecida por las escasas lluvias ocurridas en los últimos meses. Las estaciones que mayores acumulados capitalizaron fueron Rojas y Baradero, que registraron valores levemente superiores a los 5 milímetros, mientras que el resto de las estaciones de la provincia de Buenos Aires, capitalizaron registros bastante menores. La subzona GEA V, en el noroeste de la región, nuevamente no recibió precipitaciones, y ya son varias las semanas en que esta zona no es favorecida por lluvias que puedan mejorar su condición hídrica. Las reservas de agua en el suelo han disminuido nuevamente durante los últimos siete días, acrecentando las condiciones de sequía en la mayor

www.bcr.com.ar/gea



durante los últimos siete días, acrecentando las condiciones de sequía en la mayor

MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 28/08/08

u\$s 3 en la semana para quedar a u\$s 297.

Partiendo del precio FOB, descontándoseles las retenciones y los demás gastos fobbing, llegamos a un FAS teórico de u\$s 203.

Este valor es próximo a los u\$s 200 que estuvieron pidiendo los vendedores de trigo para realizar nuevos negocios forward en el recinto la última jornada de operaciones de la semana.

Igualmente a los precios pagados por la exportación hasta el momento se han declarado compras de trigo por anticipado por 262.000 tn cuando el año pasado a la misma fecha el volumen ascendía a las 4 millones de tn.

La diferencia entre los negocios anticipados no hace más que sacar a la luz los cambios que surgieron en el mercado local a partir de las retenciones móviles y todas las nuevas resoluciones que rigen para la comercialización. Recordemos que la Resolución 543/08 continúa vigente y afecta la habitual operatoria de los mercados de futuros.

A los cambios en la comercialización agrícola se le suma al trigo la particularidad de ser el producto más afectado por las continuas intervenciones oficiales que este año se traduce en una importante caída en el área de siembra.

Los productores no solo sembraron menos trigo por el clima sino que los precios obtenidos en el último año tampoco resultaron atractivos para realizar sus cálculos económicos frente a costos mucho más altos.

Además se sembró menos trigo, el clima fue netamente desfavorable para los cultivos implantados.

Especialistas señalan que el rendimiento del trigo del ciclo 2008/09 se verá muy afectado si no se producen en el corto pla-

zo lluvias que alivien los efectos de una de las peores sequías en décadas.

Las peores condiciones climáticas se registran en el norte de Córdoba y Santa Fe y en Chaco, que cosecha poco trigo pero que es una importante productora de soja y girasol.

La provincia de Buenos Aires, que produce cerca del 60% del total del trigo del país, se vio hasta el momento menos perjudicada por la escasa humedad y las plantas del sudeste de la región muestran un buen desarrollo gracias al nivel suficiente de lluvias.

Los expertos en clima no esperan que precipitaciones significativas mejoren las condiciones de los cultivos en los próximos días, lo que podría llevar a una caída en los rendimientos respecto del ciclo anterior.

Con un rinde por debajo del promedio, que es lo que se espera, las expectativas de producción encuentran un techo en las 12 millones de toneladas mientras que el USDA es más generoso estimando 13,5 millones para el 2008/09.

La menor producción afectará inicialmente a las exportaciones, que realmente son las que permiten a los productores obtener precios internacionales para el trigo y no estar atado a las decisiones gubernamentales sobre los precios internos.

La situación descrita debería preocupar al gobierno para realmente instrumentar políticas que ayuden al trigo a recuperar la oportunidad de que el país continúe siendo un importante exportador mundial en los próximos años.

MAIZ

Sin exportaciones los precios locales del maíz bajan

El mercado local de maíz está perdiendo interesados, mientras que en el mundo los ojos están puestos en la producción de Estados Unidos y su demanda.

En el recinto de operaciones son cada vez menos los exportadores que realizan ofertas para comprar el cereal disponible mientras que no existen ofertas forward.

Los precios fueron bajando en la semana en sintonía con el mercado externo de referencia y con la desaparición de los compradores activos.

En el comienzo se pagó \$ 10 menos que el viernes anterior pero la caída semanal fue de \$ 50 hasta los \$400 que quedó pagando la exportación para entrega inmediata del grano en un puerto próximo a la ciudad de Rosario.

Ante la caída de los valores los productores fueron ingresando menos órdenes de ventas al recinto, con operaciones relevadas que oscilaron entre 3.000 y 1.000 tn según el valor ofrecido.

La menor participación del sector exportador no hace más que reflejar que estos ya tienen compradas casi la totalidad del volumen que pueden vender al exterior.

A fines de agosto las compras del sector exportador totalizan las 14,7 millones de tn mientras que las ventas, de más difícil determina-

ción a partir de que la SAGPyA no las informa más, pueden estimarse en 13.921.000 tn (sin considerar maíz pisingallo).

Este número es superior a los datos señalados en el comentario del Informativo Semanal anterior cuando se cito al presidente de la ONCCA que dijo que había autorizaciones para exportar maíz en lo que va del año por 13.735.236 tn (incluyendo maíz pisingallo).

Pero, volviendo a la primera cifra, esta se construye a partir del registro de la última DJVE del 12/05 donde se había vendido 11.346.457 tn y de los nuevos datos que publicara la ONCCA esta semana donde se detalla por producto la aprobación de ROE Verde de maíz durante mayo-agosto por 2.577.542 tn.

Con los nuevos datos se habría más que alcanzado el saldo exportable de maíz 2007/08 mientras que la ONCCA muestra información que se contradice en su página web.

En el inicio continúa apareciendo que "Las exportaciones de maíz están abiertas" mientras que cuando nos dirigimos a la sección comercio exterior, ROE Verde. Solicitudes denegadas donde aparecen desde el 29 de agosto algunas presentaciones y el motivo de rechazo es "inexistencia de remanente exportable".

Cuando continuamos indagando al respecto, desde la fecha mencionada hasta el 3 de septiembre se rechazaron por la misma causa unas 114.675 tn.

Pero cuando vamos un poco más allá a indagar a los interesados, estos nos dicen que la ONCCA no está aprobando nuevos ROE Verde de maíz a pesar de continuar señalando un remanente exportable de 331.173 tn.

Las exportaciones de maíz 2007/08, como lo muestra el grá-

fico adjunto, ha mostrado una alta concentración en los meses poscosecha producto de la política que tuvo el gobierno respecto de las exportaciones.

La reapertura del registro de DJVE de maíz comienza a mitad de febrero con embarque dentro de los 30 días de declaradas, luego extendido hasta los 45 días.

El acortamiento de los plazos entre la venta y el embarque llevó a la concentración que se observa en los embarques y a esperar una importante disminución a partir de julio.

La menor actividad exportadora también se observa en los puertos. Según informes de empresa navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar unas 500.000 tn de las cuales un 90% corresponde a las terminales de los puertos del up river. Los destinos informados continúan siendo variados a pesar de no contar con la especificación de las nuevas ventas.

Los mercados de destino del cereal argentino continúan siendo Egipto, Argelia, Perú y Chile, mientras que los negocios a los países europeos parecen estar ya cumplidos.

Lo importante para el maíz local es no perder los mercados y esperamos que aquellos que tienen que tomar medidas para que no suceda puedan ayudar, en especial cuando se está proyectando una menor área de siembra para el 2008/09.

Con las iniciales intenciones de siembra de maíz que señalan una caída del área del 15% respecto de la presente campaña y el clima desfavorable actual de las regiones productoras, la próxima cosecha acusará el impacto con una menor oferta.

Todo el ajuste que sufra la oferta se traducirá en un menor saldo exportable y un consecuente despegue de los precios internacionales como cuando las exportaciones de maíz estaban cerradas.

Hoy los precios reflejan la evolución externa a partir del impacto que tienen los cambios en Chicago sobre la formación de los precios FOB. Estos valores mostraron una baja de u\$s 5 a u\$s 9 según el informante. Los FOB mínimos oficiales mostraron la primera para quedar a u\$s 213 mientras que los informados por privados bajaron hasta los \$ 210 vendedor.

Los precios mencionados corresponden al cereal con embarque mas cercano mientras que no existen valores de referencia para el maíz de la próxima cosecha cuando el año pasado a la misma fecha los FOB para marzo estaban en niveles próximos a los u\$s 150.

La ausencia actual de valores FOB se traslada al mercado interno donde en el recinto de operaciones no se escuchan ofertas forward para realizar negocios de ventas anticipadas de maíz.

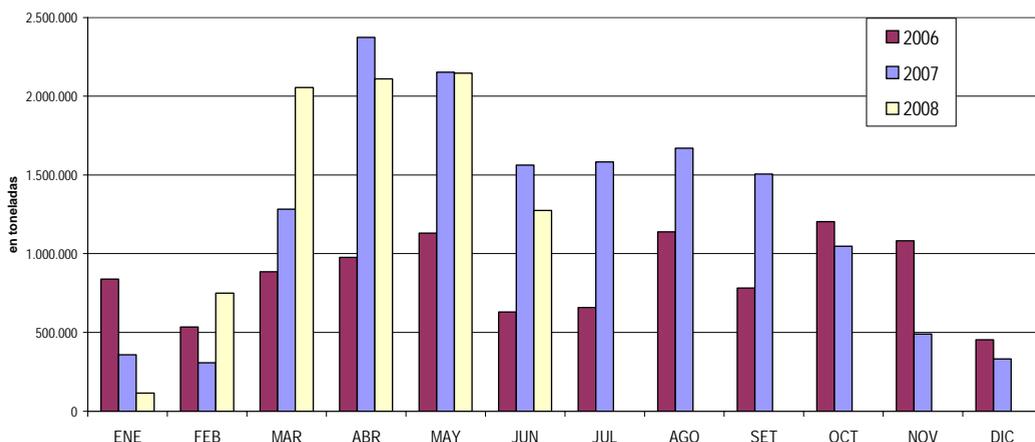
Sin embargo, los datos de compras muestran que el sector exportador tiene compradas 211.500 tn de maíz nuevo frente a las 1,7 millones del año pasado a la misma fecha.

La importante diferencia del volumen entre las dos campañas se acentúa cuando se analiza la modalidad de estos negocios. Este año el 65% de las compras son por fijar contra tan solo el 11% del año pasado a la misma fecha.

Nuevamente se confirma que el maíz 2008/09 carece de referencias de precios mientras que el año pasado se podía vender anticipadamente el cereal a niveles de u\$s 120.

El mercado estadounidense se preparara

Evolución embarques de MAÍZ argentino



Fuente: SAGPyA hasta junio

para el informe de USDA

El maíz en Chicago no pudo escapar a las liquidaciones de posiciones compradas ni a la caída de los precios del petróleo.

El sostén de los valores futuros continua siendo el clima aunque a medida que pasan las semanas el impacto es menor por el avance de los cultivos.

El USDA en el informe semanal sobre la condición de los cultivos mostró un deterioro de 3 puntos porcentuales en la categoría de bueno a excelente, quedando en 61% frente al 60% del año pasado a la misma fecha.

El cambio señalado refleja las condiciones climáticas que están acompañando el desarrollo de las plantas. El cereal está un 83% pastoso, un 45% dentado y un 6% maduro, registros todos muy por debajo del año pasado a la misma fecha y del promedio de los cultivos en los últimos cinco años.

El retraso en el desarrollo de las etapas evolutivas deja al cultivo de maíz aún vulnerable a los cambios del clima que afecta a los precios. Están susceptibles a heladas tempranas.

Igualmente es poco probable que nuevas lluvias logren hacer una diferencia importante en el rinde del maíz, pero la percepción del mercado es que son buenas para el maíz

La volatilidad de los valores futuros no hace más que materializar los cambios en el clima y sus pronósticos.

Si bien el clima seco en el Medio Oeste continua siendo una preocupación, esta semana hubo algunas lluvias por el paso del huracán Gustav en algunos estados productores.

Según los meteorólogos las lluvias asociadas se están desplazando hacia el norte a finales de esta semana, lo que podría ayudar a los cultivos en Illinois. Aún no se sabe si Indiana u Ohio también recibirían lluvias. La cosecha necesita humedad en varias áreas luego de un seco mes de agosto.

Finalmente en Illinois, Missouri y el este de Iowa hubo precipitacio-

nes que fueron favorables para los cultivos aunque no alcanza para la necesidad que muestra la soja.

La oleaginosa también reacciona a los cambios en los precios del petróleo, el oro y la firmeza del dólar

El maíz está más atado a la evolución de los commodities energéticos por su relación con la obtención del etanol y de los insumos: agroquímicos y fertilizantes.

Los costos más altos desalientan la inversión para el aumento de los rindes. Con bajos rendimientos el balance de oferta y demanda será más ajustado.

A días de la publicación de un nuevo informe mensual del USDA, comienzan a conocerse las expectativas de distintos analistas que actúan en el mercado.

La consultora y operadora Allendale pronostica que la cosecha de maíz estadounidense en el 2008 será de 307 millones de tn, mientras que la firma FC Stone la estima en 308,8 millones de tn, ambas por debajo de la estimación del USDA de agosto de 312,1 millones

Los nuevos datos mostraran un análisis más realista de la situación de los cultivos. Se tomarán como inputs el ranking de los cultivos pero también encuestas sobre pronósticos de rindes a campo.

Una manera de formar expectativas sobre los rindes a estimar en setiembre es utilizar el ranking de la condición de los cultivos si estos cambiaron desde el periodo de encuestas realizadas durante agosto. El porcentaje de bueno a excelente desde esta época disminuyó un 5%. Este deterioro en el maíz puede presentar una caída del rinde potencial del cereal en 1,3 bushel o más hasta los 153,7 bushel/acre frente a los 155 bu/acres oficiales estimados en agosto.

Los ajustes a la baja en los rindes, con una menor siembra y clima seco al final de las etapas de desarrollo del maíz, auguran una menor producción en el 2008.

Una menor oferta impactará en la demanda del cereal. El ajuste estará en las exportaciones aunque todavía los reportes no acusen el impacto.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 840.800 tn en la semana que pasó, dentro del rango de las estimaciones del mercado pero debajo del registro de la semana previa y del año pasado. El acumulado del año comercial es de 59,12 millones de tn frente a las 51,9 millones del 2007.

Las ventas semanales fueron de 589.600 tn (de las cuales 200.200 tn corresponden al 2007/08 y 389.400 tn al 2008/09), dentro del rango estimado por los operadores de 450.000 a 750.000 tn.

La demanda puede ser un elemento de sostén de los precios cuando son dos los factores que están influenciando en las etapas finales de desarrollo de los cultivos estadounidenses.

Uno de ellos es el tamaño de la cosecha en el 2008 y el otro es el nivel de precios de la energía, importante para determinar el valor de los cultivos para la producción de biocombustibles.

Igualmente aparecen condiciones económicas mundiales que indican una desaceleración del crecimiento que se reflejaría en la reducción de la demanda de commodities. Estas proyecciones están impulsando a algunos inversores a liquidar sus posiciones en los mercados agrícolas.

SOJA

La oleaginosa encabezó la caída en CBT

Comenzando con la misma frase que usamos para cerrar este comentario, el mercado está en modo de liquidación. Casi un 11% perdieron los contratos de futuros de soja de Chicago en esta semana, seguidos por los futuros de aceite. Éstos acumularon una pérdida del 10%, mientras que los de harina de soja sumaron entre 7% y 9% de retroceso semanal. Todavía los números son superiores a los del año pasado: cerca de un 30% arriba. Lo mismo pasa con el maíz, que aún está un 60% por sobre los precios de septiembre del 2007. El trigo es otra historia, que mostró una caída interanual del 13% en su primera posición.

En el caso de los futuros de aceite de soja, el aceite de palma lo está traccionando para abajo. Es que la relación entre ambos productos habría caído al valor más bajo de los últimos 18 años. (Ver en el gráfico adjunto que está a US\$ 280 por debajo del aceite de soja,

cuando en enero de 1994 estaba a -260 dólares. En junio de 1990 estuvo en -281 dólares.)

Volviendo a la totalidad del complejo soja en Chicago, después del fin de semana largo en EE.UU. (feriado del Día del Trabajo), la semana comenzó el martes con una tendencia netamente bajista. La presión sobre las cotizaciones fue motivada por las liquidaciones de posiciones, que siguieron a la caída del petróleo y a la fortaleza del dólar frente a otras monedas.

Estos indicadores económicos son para "vigilar" ya que hablan de la "salud" de las economías, particularmente la norteamericana.

Los efectos sobre la industria petrolera estadounidense, luego de que el Huracán Gustav tocara tierra el lunes en las costas del Golfo de México, fueron menores a los esperados, lo que provocó una disminución de los precios del crudo, extendiendo las pérdidas al resto de los mercados. Para el viernes, el petróleo experimentaba la sexta baja consecutiva, y tocaba el valor más bajo de los últimos 5 meses, tal como puede verse en el gráfico adjunto. El precio de cierre del WTI fue de US\$ 105,67 el barril, luego de tocar un mínimo de US\$ 105,13 en este día viernes. El Brent terminó en US\$ 103,88 el barril.

El dólar estadounidense siguió revalorizándose frente al euro a niveles cercanos a los de octubre de 2007. Así, estaba cotizando a 1,449 por Euro. Es que muchos analistas estiman que la situación económica de Europa es peor que la de EE.UU., de allí que la moneda norteamericana gane terreno frente a la europea.

Y esto ocurrió pese a que los indicadores económicos de EE.UU. no son mucho mejores. En esta semana se conoció que la tasa de desempleo estadouni-

dense fue del 6,1% en agosto, una de las más altas en los últimos 5 años. Este fue el último de los indicadores económicos negativos que se conocieron en los últimos días.

Volviendo a los fundamentales propios de la soja, las condiciones climáticas presionaron sobre los valores ya que las lluvias remanentes del huracán fueron beneficiosas para los cultivos, principalmente para las regiones del oeste del *Corn Belt*.

A inicios de la semana aún se esperaban mayores precipitaciones. Sin embargo, la región oriental registra condiciones muy secas, lo cual no favorece a la etapa de llenado de vainas que atraviesan los cultivos.

Las esperadas lluvias avanzaron sobre el Medio Oeste el día miércoles, lo que benefició a los cultivos en proceso de maduración. La magnitud de las precipitaciones fue mayor a lo esperado y se desplazaron más al este que lo previsto.

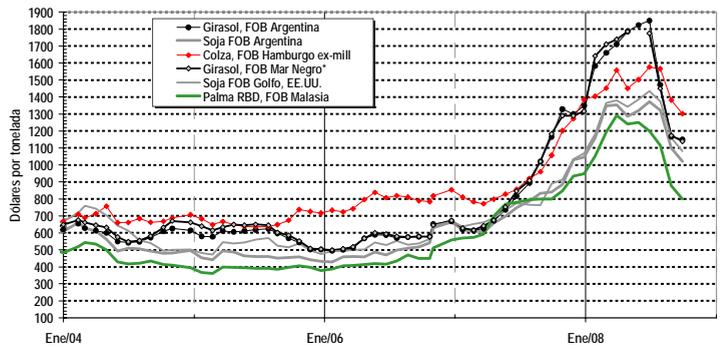
Hacia fines de la semana surgieron preocupaciones por posibles heladas tempranas, ya que desde el jueves las temperaturas descendieron considerablemente en las áreas del norte y oeste.

Por otro lado, ya se observa en el mercado la incertidumbre que genera el próximo informe de oferta y demanda que el USDA publicará el viernes próximo.

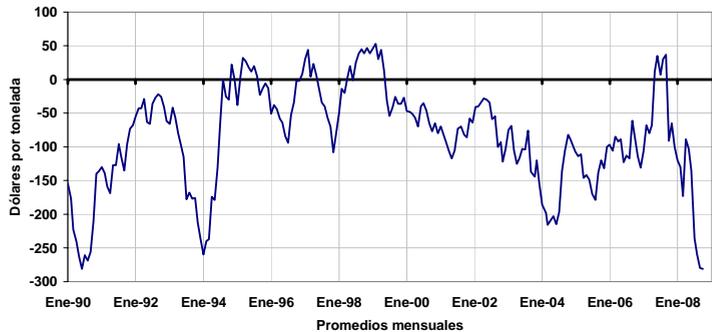
Desde el inicio de esta semana, diferentes consultoras privadas estuvieron publicando sus proyecciones sobre la producción y rendimientos. La última, la de Informa Economics, mencionaba un rendimiento de soja de 27,82 qq/ha, frente a los 28,22 qq que había proyectado en agosto y los 27,21 qq/ha que había calculado el USDA en su anterior reporte mensual.

Entre medio, Oil World dio a conocer sus propias estimacio-

Promedios mensuales de precios FOB de aceites vegetales



Spread FOB aceite palma Malasia - aceite soja EEUU



nes:

- Una disminución de la producción mundial de soja 2008/2009 a 239,5 millones Tm. Esto representa una caída de 1,8 millones Tm respecto a la estimación del mes de julio. No obstante, la producción todavía será superior a la de la campaña 2007/2008.

- Aumento de la cosecha de soja estadounidense a 80,9 millones Tm, debido al incremento de la superficie sembrada.

- El consumo mundial de soja será de 239,6 millones de toneladas, levemente por encima de la producción.

- Stocks finales mundiales llegarían a 60,80 millones Tm, por debajo de los 60,85 millones previstos al comienzo de la temporada.

A pesar de que las previsiones son de efecto mayormente alcista para los precios, OW no previó correcciones en los precios.

Se puede decir que en el mercado, las noticias fundamentales alcistas propias de los granos no parecen tener efecto sobre el mercado y, por lo tanto, sobre los precios.

Sólo baste observar el informe sobre el estado de los cultivos, publicado el martes por el USDA, que, si bien fue de tono alcista, no repercutió significativamente sobre el mercado ya que la presión de factores externos (indicadores económicos, mayormente) antes mencionados parece dominar al mercado.

Según el reporte, continúan deteriorándose las condiciones de los cultivos debido a las sequías en algunas regiones del Medio Oeste. El 57% de los cultivos de soja se encuentra en estado entre bueno y excelente, disminuyendo en 4 puntos respecto de la semana ante-

rior. Este 4% es ligeramente superior a lo esperado por el mercado (entre 1 y 3%) y se considera una caída inusualmente grande para esta etapa de crecimiento.

La semana pasada se registraron pocos movimientos en el Golfo de México debido a los obstáculos en la navegación del río Mississippi y a las escasas ventas de los productores. Había temores ante la inminente llegada del huracán Gustav. En consecuencia, fueron disminuyendo los embarques efectivos, respecto de la semana anterior. De todos modos, estuvieron en línea con las expectativas del mercado. Según el informe de inspecciones de exportación del USDA, los embarques totalizaron 202.180 Tmm, frente a las 237.859 toneladas informadas la semana previa.

Previo a la rueda del viernes, el USDA publicó el informe sobre ventas de exportación, las que alcanzaron a 280.500 toneladas (44.200 para 2007/08 y 236.300 para 2008/09), encontrándose dentro del rango estimado por el mercado que iba de 250.000 a 500.000 toneladas.

Luego del paso del Huracán Gustav, la atención comenzó a concentrarse sobre las tormentas tropicales Hanna, Josephine y Ike, que el jueves alcanzó la categoría 4 dirigiéndose al Atlántico.

De cara al futuro, hay que tener en cuenta que el gobierno de Estados Unidos pronosticó entre 14 y 18 tormentas tropicales para la temporada de seis meses que comenzó el 01 de junio, que existe gran incertidumbre sobre los efectos que tendrán las lluvias sobre los cultivos y que las nuevas noticias escasean. Hay muchas expectativas frente al informe de oferta y demanda del USDA. Pero, por el momento, el mercado continúa en modo de liquidación.

Presión a la baja desde afuera y para el futuro

El mercado de soja en Argentina se caracterizó por una semana de pocos negocios, y un comportamiento más bien flojo en los precios locales. Las bajas en Chicago presionaron sobre los precios locales, mientras que un interés oscilante por parte de la demanda local hizo fluctuar notoriamente los valores de la soja.

De hecho, sólo necesidades puntuales hicieron que se mejoraran las ofertas que aparecían en el mercado. Pero, el grueso de industrias y exportadoras ofrecía fuertes descuentos respecto de las jornadas previas. El punto cúlmine de ello fue la rueda del viernes, cuando las ofertas escuchadas estuvieron en \$790, con lo que el retroceso semanal del precio disponible de la soja fue del 12%. Fuera de ello, y después de los \$900, se tocaron \$860 y \$840, lo que literalmente ahuyentó a los compradores.

Al comparar los volúmenes de esta semana con los de la anterior, la caída de negocios es notable, y se está frente a una soja sólo un 10% superior al del año anterior.

Hay un buen programa de embarque para las próximas 3 a 4 semanas en el Up River, según los informes de posición de buques. Por la información de las agencias marítimas (redondeo) serían 689.000 Tm de soja (385.000 serían sólo para el Up River), 1.221.000 Tm de harina y/o pellets de soja (1.166.000 Tm) y 421.000 Tm de aceite de soja (409.200 Tm). El volumen en soja equivalente para los próximos despachos es de 2,5 millones Tm, frente a 2,7 millones del año pasado, mientras que para los puertos del Up River hay un pequeño

incremento, ya que lleva el tonelaje a despachar se acerca a 2,14 millón Tm. El año pasado, el programa preveía 2,11 millón Tm.

Se están notando las consecuencias de piquetes de un sindicato de camioneros que se han instalado frente a las terminales portuarias de Bunge (Pampa y Dempa en San Lorenzo y Ramallo), primero, y en las de Terminal 6 (Bunge y AGD), luego. Esto es en lo que se refiere a esta zona del Up River. En el sur bonaerense, habrían estado bloqueando todos los accesos portuarios de Bahía Blanca y en Necochea los accesos a las terminales de ACA y Terminal Quequén.

Esto hace que se haya congregado una de las mayores cantidades de buques entre los puertos de San Lorenzo y de Rosario. De acuerdo con las agencias marítimas, unos 22 buques estaban trabajando o en rada en San Lorenzo y otros 6 en Rosario. De los de San Lorenzo, 13 estaban en rada, mientras que 2 de los de Rosario estaban en rada.

Fuera de la situación actual, para la nueva cosecha, y aunque el mercado de Chicago está dando una señal más bien negativa a Sudamérica, las condiciones de sequía aquí en Argentina están "empujando" al productor hacia el cultivo de soja. Se diría que éste es uno de los insumos principales para el crecimiento del área sojera, y le siguen las diferencias de costos con su competidor más firme, cual es el maíz.

Al cierre de esta semana, los futuros de soja en el ROFEX ajustaban a US\$ 266,90 la posición ISR052009, 6% menos que la semana pasada pero 19% por sobre el año anterior.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/08/08	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	580,00	570,00	570,00	570,00	570,00	572,00	620,31	-7,8%
Maíz duro	449,00	435,00	428,00	420,00	419,00	430,20	429,63	0,1%
Girasol					870,00	870,00	1.314,42	-33,8%
Soja	901,00	900,00	860,00	839,30	839,50	867,96	817,43	6,2%
Mijo								
Sorgo	379,00	379,00			350,00	369,33	481,38	-23,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro	590,00	590,00	580,00			586,67		
Maíz duro			420,00			420,00	468,41	-10,3%
Girasol	850,00	850,00	850,00			850,00	1.253,31	-32,2%
Soja	920,00		900,00			910,00	829,01	9,8%
Córdoba								
Trigo Duro			567,90	570,00	558,20	565,37	664,71	-14,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	623,50	626,50	635,40	639,50	640,00	632,98	682,37	-7,2%
Maíz duro								
Girasol	870,00	870,00	870,00	870,00	870,00	870,00	1.259,08	-30,9%
Soja							799,03	
Trigo Art. 12							685,60	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	590,00	580,00	577,70			582,57	613,83	-5,1%
Maíz duro							408,42	
Girasol	850,00	845,00	845,00			846,67	1.254,47	-32,5%
Soja	920,00	890,00				905,00	789,02	14,7%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	380,0	400,0	400,0	400,0	400,0	380,0	5,26%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.757,0	2.757,0	2.764,0	2.764,0	2.764,0	2.757,0	0,25%
Girasol refinado	3.270,0	3.270,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.270,0	-2,14%
Lino							
Soja refinado	2.772,0	2.772,0	2.733,0	2.733,0	2.733,0	2.772,0	-1,41%
Soja crudo	2.182,0	2.182,0	2.253,0	2.253,0	2.253,0	2.182,0	3,25%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	425,0	425,0	410,0	410,0	410,0	425,0	-3,53%
Soja pellets (Cons Dársena)	765,0	765,0	750,0	750,0	750,0	765,0	-1,96%

(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	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	Var. %	29/08/08
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				570,00			
Exp/Timbúes	15/09 - 15/10	Cdo.	M/E		580,00	580,00				
Exp/PA	15/09 - 15/10	Cdo.	M/E			580,00	580,00	570,00		
Exp/SL	Desde 10/09	Cdo.	M/E		570,00	570,00		570,00		
Exp/PA	Desde 09/09	Cdo.	M/E	570,00	570,00					
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	570,00						570,00
Exp/Timbúes	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	192,00	195,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Exp/SL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		195,00		190,00	0,0%	190,00
Exp/SM	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					190,00
Exp/PA	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		190,00		190,00		190,00
Exp/GL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	192,00	195,00	190,00	190,00		190,00
Exp/Lima	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		190,00	190,00	190,00		190,00
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	440,00		415,00				440,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				410,00			
Exp/SL	Hasta 20/09	Cdo.	M/E			420,00				
Exp/SL	Hasta 12/09	Cdo.	M/E	430,00	430,00		400,00	400,00	-9,1%	440,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				410,00	400,00	-9,1%	440,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00	340,00	340,00	340,00	-10,5%	380,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	340,00	340,00	350,00	340,00	-8%	370,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	340,00			340,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00		340,00			
Soja										
Fca/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	830,00	830,00	790,00	-12,2%	900,00
Fca/Ric-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	830,00	830,00	790,00	-12,2%	900,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	830,00	800,00	800,00			870,00
Fca/Lincoln-Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00						
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00					
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	825,00	825,00	780,00	-11,9%	885,00
Fca/SJ	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	830,00	830,00			
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	850,00	870,00	870,00	850,00	-2,3%	870,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	870,00	850,00	-2,3%	870,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	890,00	890,00	880,00			890,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	830,00	830,00	830,00	810,00	-2,4%	830,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	790,00	790,00	790,00	790,00	770,00	-2,5%	790,00
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s	270,00	270,00	270,00			270,00
Fca/Reconquista	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s		250,00	250,00			250,00
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 275,00	275,00	275,00	275,00			275,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mo) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (F/E/C/Int) 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. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE ROSARIO

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/09/08			02/09/08			03/09/08			04/09/08			05/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR122008	152,40	152,40	152,40	149,70	148,00	149,70	150,00	148,00	150,00	149,40	148,00	149,00	148,00	145,60	146,00	-4,4%
IMR042009	157,50	156,90	156,90	154,70	153,30	154,70	153,50	153,30	153,30	154,00	153,80	154,00	151,00	149,50	150,50	-5,0%
ISR112008	301,50	301,00	301,50	297,00	292,50	297,00	292,50	290,30	291,40	290,00	290,00	290,00	283,50	280,00	280,90	-7,4%
ISR052009	281,50	280,30	281,50	277,00	273,00	277,00	273,50	270,00	273,10	274,00	272,30	274,00	270,00	266,20	266,90	-5,9%
ITR012009	196,50	196,50	196,50	195,00	194,30	195,00	197,50	193,00	197,00	198,30	195,00	195,00	193,50	192,00	193,00	-1,5%
SOJ052009	285,50	285,50	285,50	278,50	276,00	278,50	275,50	274,00	275,50	277,50	276,60	277,00	272,00	269,70	269,70	-6,0%
938.575	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.187.773			Interés abierto en contratos						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/09/08			02/09/08			03/09/08			04/09/08			05/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
ECU092008				4,440	4,438	4,438										
DICP092008	108,00	108,00	108,00	108,60	108,50	108,60	109,40	109,20	109,20	106,40	106,40	106,40	104,60	104,50	104,60	-3,3%
DICP102008	109,00	109,00	109,00	111,50	109,60	110,70	110,40	110,20	110,20	107,40	106,90	106,90	105,90	105,50	105,90	-3,0%
DICP112008							111,20	111,20	111,20				107,00	106,80	107,00	
DLR082008	3,0300	3,0300	3,0300													
DLR092008				3,0430	3,0280	3,0430	3,0560	3,0360	3,0400	3,0410	3,0370	3,0400	3,0420	3,0360	3,0380	0,2%
DLR102008	3,0480	3,0480	3,0480	3,0590	3,0410	3,0570	3,0720	3,0480	3,0520	3,0550	3,0500	3,0520	3,0550	3,0510	3,0530	0,0%
DLR112008	3,0630	3,0630	3,0630	3,0750	3,0580	3,0750	3,0880	3,0620	3,0680	3,0670	3,0650	3,0670	3,0680	3,0650	3,0680	0,1%
DLR122008	3,0890	3,0820	3,0820	3,0970	3,0780	3,0950	3,1120	3,0910	3,0910	3,0900	3,0850	3,0880	3,0890	3,0850	3,0880	0,2%
DLR012009	3,1060	3,1010	3,1010	3,1150	3,1020	3,1130	3,1200	3,1020	3,1070	3,1160	3,1010	3,1110	3,1060	3,1020	3,1040	0,1%
DLR022009	3,1250	3,1200	3,1200	3,1350	3,1180	3,1350	3,1400	3,1270	3,1270	3,1320	3,1250	3,1300	3,1270	3,1200	3,1240	0,1%
DLR032009				3,1550	3,1450	3,1500	3,1620	3,1450	3,1450	3,1550	3,1450	3,1500	3,1460	3,1400	3,1460	0,1%
DLR042009				3,1820	3,1650	3,1750	3,1800	3,1650	3,1650	3,1700	3,1700	3,1700	3,1650	3,1620	3,1650	
DLR052009				3,2000	3,1850	3,2000	3,2000	3,1870	3,1870	3,1950	3,1950	3,1950	3,1870	3,1830	3,1850	0,0%
DLR062009				3,2150	3,2050	3,2150	3,2200	3,2070	3,2070	3,2110	3,2100	3,2110	3,2050	3,2030	3,2050	0,0%
DLR072009				3,2350	3,2250	3,2350	3,2400	3,2400	3,2400	3,2300	3,2300	3,2300	3,2300	3,2250	3,2250	0,0%
DLR082009				3,2550	3,2450	3,2550	3,2700	3,2540	3,2580	3,2540	3,2500	3,2500	3,2500	3,2400	3,2450	
DLR092009				3,2800	3,2800	3,2800	3,2950	3,2700	3,2700				3,2700	3,2650	3,2650	
DLR032010										3,3800	3,3800	3,3800	3,3850	3,3850	3,3850	
938.575	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.187.773	Interés abierto en contratos								

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
ECU082008			4,431					
ECU092008	2.250	2.627	4,446	4,438	4,420	4,400	4,370	-2,46%
ECU102008	2.200						4,400	
DICP092008	151	45	108,000	109,400	108,900	106,000	104,800	-3,14%
DICP102008	240	40	109,000	110,700	109,900	106,900	105,900	-3,02%
DICP112008	115	5			111,100	108,100	107,000	
DLR082008	50		3,031					
DLR092008	274.993	446.242	3,032	3,042	3,040	3,039	3,038	0,20%
DLR102008	200.521	283.635	3,048	3,057	3,052	3,053	3,053	0,07%
DLR112008	106.079	271.045	3,063	3,075	3,068	3,068	3,068	0,10%
DLR122008	101.175	186.293	3,082	3,093	3,088	3,088	3,088	0,10%
DLR012009	55.024	135.110	3,101	3,114	3,106	3,109	3,108	0,23%
DLR022009	26.339	136.280	3,120	3,135	3,128	3,130	3,124	0,06%
DLR032009	30.952	219.288	3,143	3,155	3,145	3,150	3,145	0,06%
DLR042009	16.920	213.231	3,165	3,175	3,165	3,170	3,165	
DLR052009	13.146	98.608	3,184	3,195	3,187	3,190	3,185	0,03%
DLR062009	15.022	83.322	3,204	3,215	3,207	3,210	3,205	0,03%
DLR072009	11.620	53.521	3,224	3,235	3,227	3,230	3,225	0,03%
DLR082009	60.361	25.290	3,242	3,255	3,250	3,250	3,245	0,09%
DLR092009	14.000	5.275	3,267	3,280	3,270	3,270	3,265	-0,06%
DLR032010	3.010	17.003	3,382	3,395	3,380	3,380	3,385	0,09%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
IMR122008	142	142	152,00	149,70	150,00	149,00	146,00	-4,39%
IMR042009	68	300	156,90	154,70	153,50	154,00	151,10	-4,37%
IMR072009		6	160,90	158,70	157,50	158,00	155,10	-4,26%
ISR092008			299,70					
ISR112008	233	842	301,50	297,00	291,40	290,00	280,90	-7,42%
ISR052009	655	1181	281,50	277,70	273,10	274,00	266,90	-5,92%
ITR012009	111	384	196,50	195,00	197,00	195,10	193,00	-1,53%
MAI042009			157,00	154,70	153,50	154,00	151,10	-4,37%
SOJ000000			298,00	298,00	288,00	285,00	277,00	-7,36%
SOJ052009	80	244	285,00	281,00	276,60	277,00	269,70	-6,03%
TRIO00000			195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	
TRIO12009			196,50	195,00	197,50	195,60	193,50	-1,28%
TOTAL	930.856	2.177.287						

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08
PUT									
ISR122008	292	put	36	16	6,600		11,500		
DLR042009	3,10	put	2.060	320		0,130			0,070
CALL									
IMR122008	158	call	14	16		3,700	3,700		
IMR122008	162	call	8	4	2,500				
IMR042009	156	call	7						8,200
IMR042009	160	call	5	28					6,300
IMR042009	164	call	10	42			6,300	6,600	
IMR042009	168	call	12	72	6,300		5,200		
IMR042009	172	call	2	12			4,200		
ISR052009	320	call	4	320		5,100			
ITR012009	190	call	4	44			11,500		
ITR012009	194	call	4	4			9,500		
ITR012009	198	call	8	10			8,000		
ITR012009	206	call	4	10			5,100		
ITR012009	210	call	20	32			4,700	4,400	4,000
DLR022009	3,05	call	350	2540					
DLR022009	3,65	call	350	2590					

¹⁾ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO DE FUTUROS Y OPCIONES DE BUENOS AIRES

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	8.400	337	204,50	205,00	207,00	206,00	204,00	
TRIGO B.A. 01/2009	14.700	2.481	196,30	194,70	198,00	197,50	193,00	-1,43%
TRIGO B.A. 03/2009	3.700	312	202,00	200,80	204,00	202,80	198,50	-1,98%
TRIGO B.A. 05/2009	200	11	207,00	205,80	209,00	209,50	205,00	-1,20%
TRIGO B.A. 07/2009	100	8	211,00	209,80	213,00	213,50	209,00	-1,18%
TRIGO I.W. 01/2009			101,50	101,50	100,50	100,50	100,50	-0,99%
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 09/2008	4.300	206	145,30	140,00	141,50	139,50	139,00	-4,34%
MAIZ ROS 12/2008	5.600	883	152,00	149,00	150,00	149,00	146,00	-4,58%
MAIZ ROS 04/2009	2.200	889	157,00	154,00	153,00	154,10	151,00	-4,43%
GIRASOL ROS 03/2009		12	291,00	291,00	297,00	291,00	291,00	
SOJA ROS 09/2008	2.900	234	299,50	298,00	290,00	286,00	277,00	-7,82%
SOJA ROS 11/2008	30.500	2.932	304,50	298,60	294,10	293,00	284,20	-6,97%
SOJA ROS 05/2009	21.300	2.625	284,00	278,80	275,80	275,50	268,20	-6,06%
SOJA ROS 07/2009			287,00	281,80	279,50	282,00	273,50	-5,20%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	01/09/08			02/09/08			03/09/08			04/09/08			05/09/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2008	206,0	204,5	205,7	205,5	205,0	205,5	207,0	206,0	206,0	206,0	206,0	206,0				
TRIGO B.A. 01/2009	196,2	195,6	196,0	195,0	194,0	195,0	198,0	194,5	198,0	198,0	195,0	196,5	195,5	193,0	193,0	-1,4%
TRIGO B.A. 03/2009	202,0	202,0	202,0	201,5	200,0	201,5	204,0	201,0	204,0	202,0	202,0	202,0	201,5	198,5	198,5	-1,7%
TRIGO B.A. 05/2009										209,5	208,5	208,5				
TRIGO B.A. 07/2009										213,0	213,0	213,0				
MAIZ ROS 09/2008				140,0	138,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,1	139,0	140,1				
MAIZ ROS 12/2008	152,5	152,0	152,0	151,0	148,5	151,0	150,0	149,0	149,0	149,0	148,0	148,0	146,0	146,0	146,0	-4,3%
MAIZ ROS 04/2009	157,0	157,0	157,0	155,0	154,0	155,0	153,0	153,0	153,0	154,0	153,0	154,0	151,0	151,0	151,0	-4,4%
SOJA ROS 09/2008	303,0	298,0	303,0				287,0	287,0	287,0	289,0	285,7	286,0	277,0	277,0	277,0	-7,8%
SOJA ROS 11/2008	304,5	303,5	303,5	300,0	296,5	300,0	295,5	293,5	294,5	294,0	293,0	294,0	288,5	284,1	284,2	-6,9%
SOJA ROS 05/2009	285,0	282,9	283,0	281,0	276,0	281,0	276,5	273,0	276,5	276,5	275,0	276,5	272,0	268,0	268,2	-6,1%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			630,00	630,00	635,00	635,00	625,00	1,63%
Maíz BA Inm./Disp			440,00	430,00	420,00	420,00	410,00	-6,82%
Soja Ros Inm./Disp.			900,00	885,00	860,00	855,00	828,00	-8,51%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			900,00	885,00	860,00	855,00	828,00	-8,51%

En tonelada

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	300,00	297,00	295,00	290,00	290,00	300,00	-3,33%
Precio FAS		203,42	201,15	199,85	196,25	196,26	203,29	-3,46%
Precio FOB	Set'08	v 297,00	v 296,00	v 295,00	288,00	v 293,00		
Precio FAS		200,42	200,15	199,85	194,25	199,26		
Precio FOB	Nov'08				288,00	285,00		
Precio FAS					191,25	191,26		
Precio FOB	Dic'08	v 305,00	v 300,00	v 300,00	v 297,00	285,00	v 305,00	-6,56%
Precio FAS		208,42	204,15	204,85	203,25	191,26	208,29	-8,18%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	218,00	213,00	213,00	213,00	208,00	218,00	-4,59%
Precio FAS		154,10	150,47	150,58	150,69	146,94	154,00	-4,58%
Precio FOB	Set'08	v 213,87	v 213,77	v 212,42	v 210,33	v 209,24	v 211,80	-1,21%
Precio FAS		149,97	151,25	148,00	148,01	148,18	147,80	0,26%
Precio FOB	Oct'08	v 215,84	v 215,35	v 212,79	v 216,33		v 214,56	
Precio FAS		151,94	152,82	150,37	154,02		150,56	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	172,00	171,00	170,00	170,00	163,00	172,00	-5,23%
Precio FAS		128,99	128,53	127,73	127,62	122,03	128,89	-5,32%
Precio FOB	Set'08	v 168,60	v 168,50	v 160,03	v 161,12	v 154,13		
Precio FAS		125,59	126,03	117,76	118,74	113,15		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	486,00	479,00	466,00	461,00	442,00	486,00	-9,05%
Precio FAS		301,30	297,21	289,08	285,83	273,49	301,25	-9,21%
Precio FOB	Ago'08	v 491,27	v 483,74				v 491,46	
Precio FAS		306,57	301,95				306,71	
Precio FOB	Set'08	487,60	v 483,74	c 452,51	c 446,44	c 426,97	488,71	-12,63%
Precio FAS		302,90	301,95	275,59	271,28	258,46	303,96	-14,97%
Precio FOB	Oct'08			c 452,51	453,79	435,24		
Precio FAS				275,59	278,62	266,72		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	
Precio FAS		294,84	295,02	295,00	295,02	295,06	294,88	0,06%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA

Tipo de cambio de referencia

		01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	2,9880	2,9980	2,9970	2,9980	3,0000	0,33%
	vndr	3,0280	3,0380	3,0370	3,0380	3,0400	0,33%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,1514	2,1586	2,1578	2,1586	2,1600	0,33%
Maíz	25,0	2,2410	2,2485	2,2478	2,2485	2,2500	0,33%
Demás cereales	20,0	2,3904	2,3984	2,3976	2,3984	2,4000	0,33%
Habas de soja	35,0	1,9422	1,9487	1,9481	1,9487	1,9500	0,33%
Semilla de girasol	32,0	2,0318	2,0386	2,0380	2,0386	2,0400	0,33%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,2858	2,2935	2,2927	2,2935	2,2950	0,33%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,4502	2,4584	2,4575	2,4584	2,4600	0,33%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,0318	2,0386	2,0380	2,0386	2,0400	0,33%
Resto harinas y pellets	30,0	2,0916	2,0986	2,0979	2,0986	2,1000	0,33%
Aceite de soja	32,0	2,0318	2,0386	2,0380	2,0386	2,0400	0,33%
Resto aceites oleaginosos	30,0	2,0916	2,0986	2,0979	2,0986	2,1000	0,33%

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Sep-08	Dic-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Promedio junio	355,50		298,21	368,48	373,90	374,17	374,72	377,69	380,44
Promedio julio	330,91			347,51	351,17	352,93	355,75	358,96	362,17
Promedio agosto	304,25		305,00	348,30	353,47	355,30	357,12	358,42	360,32
Semana anterior	300,00		v 305,00	336,00	339,60	341,50	343,30	346,13	348,03
01/09	300,00	v 297,00	v305,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	297,00	v 296,00	v300,00	325,60	329,30	331,10	332,90	334,67	336,57
03/09	295,00	v 295,00	v300,00	324,80	328,40	332,10	335,80	339,58	343,37
04/09	290,00	288,00	v297,00	324,80	328,40	332,10	335,80	339,58	343,37
05/09	290,00	v 293,00	285,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-3,33%		-6,56%	-3,33%	-3,30%	-2,75%	-2,18%	-1,89%	-1,34%

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10
Promedio junio	317,91	326,43	334,27	338,88	340,38	342,73	346,49	349,92	348,32
Promedio julio	300,42	309,15	317,38	322,50	326,14	329,03	334,24	338,83	336,51
Promedio agosto	300,84	309,84	318,68	324,11	327,80	331,45	338,79	344,94	340,88
Semana anterior	286,33	294,41	303,23	308,47	312,51	317,66	325,37	331,25	329,05
01/09	fer.								
02/09	273,47	281,74	290,56	295,79	300,85	306,54	314,81	322,52	318,48
03/09	276,41	284,68	293,40	298,82	303,14	309,02	317,47	325,19	321,51
04/09	277,51	285,50	294,23	299,65	304,34	310,21	318,67	326,38	323,08
05/09	268,14	276,13	284,68	289,73	294,60	300,75	309,85	317,93	314,81
Variación semanal	-6,35%	-6,21%	-6,12%	-6,08%	-5,73%	-5,32%	-4,77%	-4,02%	-4,33%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Jul-10	Dic-10
Promedio junio	330,85	338,06	345,49	347,51	350,79	351,66	354,86	354,51	355,70
Promedio julio	311,56	320,13	327,77	331,27	331,41	333,75	338,53	343,04	348,71
Promedio agosto	312,56	321,09	328,95	332,79	332,55	335,11	341,63	344,98	351,94
Semana anterior	300,85	308,47	316,00	320,96	320,78	323,35	331,07	334,37	341,72
01/09	fer.								
02/09	291,29	298,09	305,62	309,11	309,11	311,59	319,68	324,09	330,70
03/09	293,59	300,94	308,75	312,70	312,70	315,27	324,45	327,39	334,01
04/09	294,05	300,94	308,75	313,34	313,34	315,91	324,18	327,12	333,73
05/09	284,03	292,12	300,02	304,61	304,98	307,18	315,45	318,39	325,00
Variación semanal	-5,59%	-5,30%	-5,06%	-5,09%	-4,93%	-5,00%	-4,72%	-4,78%	-4,89%

(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 blanco colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08
Promedio junio	228,25	242,02			281,21	285,24	287,60	295,14	294,53
Promedio julio	200,95	203,56			188,37				
Promedio agosto	162,60	175,29	166,37			200,37			
Semana anterior	172,00		v168,60			208,67			
01/09	172,00			v168,60	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	171,00			v168,50		208,50			
03/09	170,00			v160,03			193,50		
04/09	170,00			v161,12			197,50		
05/09	163,00			v154,13		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-5,23%								

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Sep-08	Oct-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Promedio junio	259,70			297,50	301,16	305,23	306,84	308,59	310,03
Promedio julio	244,50	238,18		272,47	277,37	279,82	280,10	283,35	285,28
Promedio agosto	217,45	219,17	224,81	239,42	242,42	244,86	247,06	249,44	250,76
Semana anterior	218,00	v211,80	v214,56	250,70	250,60	252,60	255,50	255,81	257,10
01/09	218,00	v213,87	v215,84	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	213,00	v213,77	v215,35	244,70	244,40	246,40	249,30	250,59	250,80
03/09	213,00	v212,42	v212,79	234,80	242,60	244,20	246,90	247,40	248,00
04/09	213,00	v210,33	v216,33	234,80	242,60	244,20	246,90	247,40	248,00
05/09	208,00	v209,24		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-4,59%	-1,21%		-6,34%	-3,19%	-3,33%	-3,37%	-3,29%	-3,54%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-08	Dic-08	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10
Promedio junio	280,55	287,54	293,35	295,92	297,15	279,48	260,56	263,04	265,89
Promedio julio	254,40	261,85	269,12	273,60	276,51	266,74	256,09	259,91	263,09
Promedio agosto	216,26	223,90	231,54	236,33	240,12	240,09	239,56	243,58	246,68
Semana anterior	223,71	230,31	237,79	242,61	246,35	244,87	244,08	247,92	251,37
01/09	fer.								
02/09	217,71	224,11	231,49	236,31	240,15	239,56	238,57	242,90	246,45
03/09	215,15	221,35	228,73	233,46	237,29	236,31	235,33	239,85	243,40
04/09	216,23	222,24	229,62	234,34	238,18	237,59	236,21	240,74	243,89
05/09	209,24	215,94	223,32	228,04	231,88	231,49	230,31	235,23	238,97
Variación semanal	-6,47%	-6,24%	-6,08%	-6,00%	-5,87%	-5,47%	-5,65%	-5,12%	-4,93%

(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. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla	Pellets		Aceite					
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.				
	Emb cerc	Emb cerc	Sep-08	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Mar-09
Promedio junio	600,00	195,00		1.802,25	1.746,94				
Promedio julio	600,00	187,50		1.481,59	1.460,00	1.456,55			
Promedio agosto	584,00	168,40	141,00	1.175,50	1.168,59	1.179,74	1.168,75	1.168,75	1.180,00
Semana anterior	520,00	145,00	141,00	1170,00		1210,00	1172,50	1172,50	1170,00
01/09	520,00	140,00	140,50	1170,00		1210,00	1172,50	1172,50	1170,00
02/09	520,00	140,00	140,00	1170,00		1195,00	1170,00	1170,00	1170,00
03/09	520,00	140,00	140,00	1160,00		1175,00	1160,00	1160,00	1170,00
04/09	520,00	130,00	130,00	1150,00		1150,00	1130,00	1130,00	1165,00
05/09	520,00	125,00	127,50	1100,00		1105,00	1100,00	1100,00	1135,00
Var.semanal	0,00%	-13,79%	-9,57%	-5,98%		-8,68%	-6,18%	-6,18%	-2,99%

Rotterdam

	Pellets(6)		Aceite(9)						
	Oct-08	Oc/Dc-08	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc-08	Nv/Dc-08	En/Mr-09	Ab/Jn-09	My/St-09
Promedio junio		332,86	1.917,86	1.861,79	1.756,67	1.676,07	1.671,84	1.681,76	
Promedio julio		318,38	1.667,25	1.602,78	1.611,67	1.562,75	1.553,04	1.580,63	
Promedio agosto			1.351,43	1.339,38	1.302,27	1.327,00	1.313,10	1.338,85	
Semana anterior						1300,00	1300,00		
01/09	254,00					1295,00	1295,00	1320,00	1345,00
02/09	241,00		1310,00	1300,00		1270,00	1270,00	1300,00	
03/09				1280,00		1250,00	1265,00	1290,00	
04/09				1275,00		1240,00	1245,00	1270,00	
05/09				1250,00		1230,00	1230,00	1240,00	
Var.semanal						-5,38%	-5,38%		

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-08	Sep-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Feb-09
Promedio junio	530,50	587,18		566,87	559,15	555,42	556,04	559,00	561,10
Promedio julio	548,41	553,96	525,49	571,11	567,89	563,56	564,04	564,97	568,56
Promedio agosto	473,35	473,22	472,13	494,26	488,33	487,45	489,16	492,15	494,77
Semana anterior	486,00	v491,46	488,71	505,44	503,70	501,50	506,10	508,60	511,32
01/09	486,00	491,27	487,60	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	479,00	483,74	483,74	501,21	494,30	492,10	496,50	499,10	501,65
03/09	466,00		452,51	479,40	477,40	476,70	479,20	481,80	484,39
04/09	461,00		446,44	479,40	477,40	476,70	479,20	481,80	484,39
05/09	442,00		c 426,97	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-9,05%		-12,63%	-5,15%	-5,22%	-4,95%	-5,32%	-5,27%	-5,27%

(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/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09
Promedio junio	550,35	556,03	558,72	571,37	577,23				517,92
Promedio julio	596,40	564,42	563,83	553,25	554,11	543,47			540,32
Promedio agosto		485,07	493,43	496,70	495,23	489,36		495,76	488,18
Semana anterior			511,48	510,37	510,37			481,81	471,06
01/09			454,71	456,36	456,36			426,87	417,23
02/09			498,43	497,33	499,17			467,66	461,32
03/09			478,04	482,82	481,90			454,98	447,73
04/09			473,63	474,92	477,67			449,01	441,85
05/09			453,79	453,60	456,36			427,79	420,90
Variación semanal			-11,28%	-11,12%	-10,58%			-11,21%	-10,65%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-08	Nov-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09
Promedio junio	548,71	547,09	552,19	554,08	553,56	556,48	554,25	541,81	529,25
Promedio julio	549,62	548,19	553,97	557,75	557,21	559,40	556,47	542,77	527,42
Promedio agosto	470,11	472,03	478,19	483,18	486,36	489,93	488,77	481,35	471,51
Semana anterior	489,44	486,50	492,93	497,43	500,46	503,67	501,47	491,09	478,05
01/09	fer.								
02/09	478,23	477,13	483,37	487,87	490,72	493,66	489,99	480,80	471,43
03/09	459,67	459,86	466,10	470,60	473,45	476,48	473,54	464,36	456,00
04/09	453,43	453,79	460,04	464,63	467,57	470,60	468,95	459,76	451,04
05/09	433,58	432,48	438,64	443,41	446,63	449,94	448,10	440,11	429,27
Variación semanal	-11,41%	-11,10%	-11,01%	-10,86%	-10,76%	-10,67%	-10,64%	-10,38%	-10,20%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Oct-08	Dic-08	Feb-09	Abr-09
Promedio junio	693,68	689,70	693,31	700,40	725,36	766,01	845,61	883,83	912,02
Promedio julio	694,80	679,32	684,65	693,83	704,73	722,75	830,17	870,67	896,21
Promedio agosto	587,44	572,80	578,05	584,30	588,46	592,48	633,63	654,28	677,66
Semana anterior	613,45	610,40	613,08	613,54	619,74	637,31	691,88	703,99	731,55
01/09	599,61	596,00	600,81	602,48	604,42	639,59	681,60	683,73	701,04
02/09	579,19	575,60	580,39	582,04	583,97	611,19	646,50	640,89	657,44
03/09	573,95	573,95	579,12	581,24	588,90	611,98	650,84	657,49	681,21
04/09	562,47	562,47	567,69	569,83	577,56	589,68	628,89	635,60	659,54
05/09	538,79	538,79	544,02	546,17	553,92	549,25	588,58	595,30	619,31
Variación semanal	-12,17%	-11,73%	-11,26%	-10,98%	-10,62%	-13,82%	-14,93%	-15,44%	-15,34%

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

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09
Promedio junio	529,60	504,60	494,10	489,55	446,00			489,74	486,89
Promedio julio	514,50	511,00	511,43	507,87	468,09	485,00	480,89	504,68	502,71
Promedio agosto	439,33	442,19	450,24	451,71	429,08	433,53	433,35	440,47	442,47
Semana anterior	438,00	443,00	455,00	455,00	435,00		432,00	442,00	444,00
01/09	457,00	457,00	460,00	460,00	438,00	440,00	436,00	439,00	439,00
02/09		434,00	445,00	445,00	428,00		422,00	428,00	428,00
03/09		445,00	456,00	455,00	435,00		425,00	435,00	435,00
04/09	430,00	440,00	440,00	442,00	420,00		421,00	428,00	428,00
05/09		430,00	435,00	435,00	415,00		420,00	423,00	423,00
Variación semanal		-2,93%	-4,40%	-4,40%	-4,60%		-2,78%	-4,30%	-4,73%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Sep-08	Oc/Dc.08	En/Mr.09	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc08	En/Fb09	Ab/Jl09
Promedio junio	416,30		403,44		439,74		405,68		388,43
Promedio julio	424,82	384,20	416,07		423,06		421,46	412,18	384,78
Promedio agosto	353,60	357,94	358,63	378,86	369,78	387,29	371,41	381,39	347,20
Semana anterior	370,00	373,57	363,76	373,57	382,38	386,79	383,60	387,68	361,11
01/09	370,00	346,12	329,58	338,18	347,44	352,40	349,43	353,61	325,95
02/09	368,00	371,36	363,09	368,50	380,95	383,71	382,94	390,54	362,10
03/09	364,00	367,17	351,63	355,49	369,93	370,48	366,51	374,23	346,62
04/09	360,00	369,71	351,91	355,05	368,94	369,49	366,51	373,79	345,84
05/09	350,00	362,65	339,51	343,69		355,16	354,94	358,57	331,73
Var.semanal	-5,41%	-2,92%	-6,67%	-8,00%		-8,18%	-7,47%	-7,51%	-8,13%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio junio	444,00	434,64	433,03	435,61	439,48	438,93	441,32	434,43	423,42
Promedio julio	385,60	380,76	382,88	385,67	390,57	393,53	397,01	394,88	388,31
Promedio agosto	405,07	398,59	400,09	403,02	407,52	409,66	412,87	410,47	400,99
Semana anterior	404,98	395,06	394,62	397,60	402,23	404,65	407,96	405,53	395,61
01/09	fer.								
02/09	402,23	391,98	391,75	394,73	399,36	402,12	405,09	402,89	394,07
03/09	389,22	378,20	376,98	379,74	384,15	386,79	389,88	387,68	379,41
04/09	391,75	377,20	376,98	379,41	383,71	386,24	389,11	387,46	379,74
05/09	375,88	360,67	360,45	362,43	366,84	369,38	372,80	370,59	363,21
Var.semanal	-7,19%	-8,71%	-8,66%	-8,84%	-8,80%	-8,72%	-8,62%	-8,62%	-8,19%

(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 delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	2°Posic.	Ag/Oc08	Sep-08	Sl/Oc08	Oct-08	Nv/En09	Fb/Ab09	My/St09
Promedio junio	1368,85		1529,19				1551,99	1583,31	
Promedio julio	1320,05		1433,12	1462,72	1422,08	1471,90	1479,23	1488,47	1475,69
Promedio agosto	1097,25		1362,15	1322,48			1324,82	1338,11	1348,89
Semana anterior	1095,00						1318,86	1333,51	1348,17
01/09	1095,00						1321,79	1337,91	1354,03
02/09	1065,00						1223,87	1236,93	1251,45
03/09	1040,00						1217,71	1230,71	1245,16
04/09	1020,00						1224,15	1252,89	1267,26
05/09	995,00						1216,63	1232,32	1246,59
Var.semanal	-9,13%						-7,75%	-7,59%	-7,53%

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Sep-08	Oc/Dc.08	My/Jl.09	Ag/St.09	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc-08	Nov-08	Dic-08
Promedio junio		1394,92	1430,05		1403,23		1399,80		
Promedio julio	1266,54	1343,04	1356,51		1305,59		1348,45		
Promedio agosto	1098,95	1118,12	1153,42		1114,75		1131,68		
Semana anterior	1096,79	1113,32	1153,01		1.110,02		1.127,10		
01/09	981,71	996,26	1033,96		994,94		1.010,04		
02/09	1067,69	1085,32	1126,99				1.106,27		
03/09	1035,72	1050,27	1092,16			1.053,14		1.062,40	1.062,40
04/09	1016,98	1034,84	1068,79			1.035,28		1.041,45	1.041,45
05/09	1000,34	1008,38	1047,19	1054,46		1.011,91		1.017,20	1.017,20
Var.semanal	-8,79%	-9,43%	-9,18%						

	Chicago Board of Trade(14)								
	Sep-08	Oct-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio junio	1429,74	1437,56	1452,96	1461,27	1468,76	1470,04	1474,54	1471,06	1463,19
Promedio julio	1381,45	1389,14	1403,90	1414,47	1424,80	1427,26	1431,01	1430,82	1428,56
Promedio agosto	1166,45	1172,68	1184,71	1196,08	1209,02	1218,10	1227,30	1232,28	1235,34
Semana anterior	1177,25	1183,20	1194,89	1206,35	1219,14	1227,95	1236,77	1240,74	1242,50
01/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/09	1147,05	1152,78	1164,68	1176,15	1189,37	1198,19	1206,35	1210,32	1213,18
03/09	1112,87	1118,17	1129,63	1141,31	1154,54	1162,70	1170,41	1174,38	1176,15
04/09	1091,93	1097,00	1107,58	1119,27	1132,28	1139,99	1147,05	1151,01	1152,78
05/09	1062,17	1067,02	1077,82	1089,29	1102,29	1110,67	1117,72	1121,69	1123,90
Var.semanal	-9,78%	-9,82%	-9,80%	-9,70%	-9,58%	-9,55%	-9,63%	-9,59%	-9,55%

(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 Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 27/08/08		Ventas		Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	Embarcadas	Efectivas al 12/05/08	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	08/09			29,2	261,7 (4.051,7)	124,0 (68,5)	1,0 (26,1)	
	07/08		7.151,3 (8.816,2)	232,1	10.472,9 (8.882,5)	830,9 (447,4)	341,1 (374,4)	7234,2 (8.529,8)
Maíz (Mar Feb)	08/09			18,3	211,5 (1.726,0)	151,9 (225,9)	15,5 (34,6)	
	07/08		11.346,5 (13.503,7)	264,9	14.705,7 (15.159,9)	3.309,7 (1.946,5)	1.720,1 (1.009,8)	11.380,6 (10.472,9)
Sorgo (Mar Feb)	08/09				(302,2)			
	07/08		1.114,8 (772,1)	37,4	1.164,0 (1.081,5)	71,0 (3,2)	13,6 (0,7)	892,8 (853,8)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	08/09				31,2 (263,4)	14,3 (263,4)	0,2 (42,7)	
	07/08		646,3 (483,0)	1,1	947,1 (392,1)	413,3 (239,2)	245,8 (228,9)	662,7 (**) (313,0)
Soja (Abr Mar)	08/09			22,4	284,7 (1.454,2)	221,6 (137,1)	(19,4)	
	07/08		8.721,1 (7.363,0)	494,9	15.156,5 (10.403,5)	4.970,9 (2.581,6)	2.512,8 (2.151,0)	8.917,8 (6.524,9)
Girasol (Ene Dic)	08/09			0,7	9,8			
	07/08		22,5 (44,8)	30,6	288,7 (32,2)	118,3 (15,8)	37,0 (15,6)	10,1 (34,3)

(*) Embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JUNIO solamente.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Al 06/08/08					
Trigo pan	07/08	4.994,4 (4.040,7)	4.744,7 (3.838,7)	1.453,8 (1.349,0)	1.151,1 (1.045,4)
Al 20/08/08					
Soja	07/08	18.895,0 (27.653,0)	18.895,0 (27.653,0)	7.912,9 (8.101,9)	4.463,0 (4.235,4)
Girasol	07/08	3.890,8 (3.088,0)	3.890,8 (3.088,0)	1.169,3 (843,1)	613,0 (646,6)
Al 02/07/08					
Maíz	07/08	997,1 (1.192,4)	897,4 (1.072,9)	328,7 (359,7)	173,1 (154,2)
Sorgo	07/08	54,2 (96,3)	48,8 (86,7)	7,3 (10,6)	3,5 (7,9)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. (*) Cifras ajustadas por pasaje a la exportación al 06/08. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante JUNIO de 2008

Cifras en toneladas.

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	centeno	soja	lino	cañamano	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	24.857	136.383							254.491					82.265	18.700	516.696
Terminal	8.857	84.360							87.876					28.490		209.583
Glenc.Topeh.UTE		34.577							101.125						8.350	135.702
Pto. Galván	16.000													32.915	10.350	61.192
Caerijil		13.519							65.490					20.860	12.000	110.219
QUEQUEEN	40.257	70.941							174.728					31.120		329.046
Term. Quequén	13.757	52.455							103.637							169.849
ACA SCL	26.500	18.486							71.091					31.120	12.000	116.077
Emb. Directo	70%	16%							31%					6%	10%	43.120
Ptos marítimos	125	3.643			1.266	88			10.890							16.012
BUENOS AIRES									8.850							8.850
Terbasa									2.040							7.162
Emb. Directo	125	3.643			1.266	88			8.800							8.800
TERM. DEL GUAZU									28.430							28.430
DIAMANTE - Terminal									44.000							44.000
RAMALLO									195.463					323.699	54.851	1.111.749
ROSARIO	487.769	18.900					31.067		70.706							225.590
Serv. Port. U. VI y VII	132.000						22.884							205.180	22.276	367.791
Gral. Lagos	122.785								17.550						10.575	10.575
Guide														111.180	22.000	133.180
Villa Gob. Galvez		105.053							44.671							168.624
Arroyo Seco	127.931						8.183		62.536					7.339	205.989	205.989
Punta Alvear	525.589						78.911		415.011					1.446.971	235.397	2.730.022
S. LORIS MARTIN	28.143	74.566					28.323		13.000						500	116.389
ACA														184.042	40.423	224.465
Vicentin														5.947	8.765	100.243
Dempa	85.531													107.849		122.159
Pampa	13.310													23.068	23.784	319.418
Imsa	92.030						9.800		170.736					235.045	41.432	392.401
Quebracho T/	90.452								25.472					113.036	13.750	126.786
San Benito														588.691	71.563	765.355
Terminal VI	23.143	41.180					40.788		9.250					189.293	19.840	260.432
Terminal V		42.049														168.322
Timbues (Dreyfus)	5.000	26.000							137.322						15.350	134.052
Timbues (Noble)		59.471							59.231							48.610
Tránsito		48.610														48.610
SAN NICOLAS		48.610														68.363
Term. S. Nicolás																
SAN PEDRO - Terminal		1.750														67.765
V. CONSTITUCION-SP									66.015							109.301
LIMA - Delta Dock							632		108.669							
ZARATE - Las Palmas							100%		69%							
Ptos fluviales	30%	84%	100%		100%	100%	100%							91%	90%	
Total	93.382	1.274.685	18.900		1.266	88	110.610		1.374.860					1.949.564	320.948	5.170.073

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios; SAGPYA. Total incluye 22.749 tn de arroz y 3.021 tn de mandi y total subproductos incluye 65.509 tn sin puerto específico. / Incluye 25.472 tn de poroto, 42.286 tn pellets y 5.000 tn aceite soja paraguayano.

Cifras en toneladas

lino	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
				476.830	111.872	3.622.839
				97.973		1.353.008
				1.643		778.273
				211.309	46.380	541.389
				165.905	65.492	950.169
			40	166.338	112.342	1.821.126
				1.688		758.281
				32.836		809.751
			40	131.814	112.342	253.094
		1%	41%	5%	7%	
1.965	293		57		45.454	95.118
						17.369
						77.749
				15.800		69.600
						192.430
						892.590
				2.278.830	625.498	8.393.467
		25.018				1.636.421
				1.073.092	291.613	2.631.855
						62.395
				1.060.618	271.490	1.332.108
				9.449		1.076.032
				135.671		1.654.656
				25.018		19.329.007
				9.744.797	2.226.706	1.364.317
					9.450	1.712.744
				1.275.087	437.657	699.335
				22.715	107.034	1.061.453
				720.046	15.000	2.007.959
				393.606	148.726	2.534.236
				1.609.350	335.404	1.741.061
				1.413.396	319.038	5.048.563
				3.574.111	643.218	1.325.005
				736.486	155.129	938.907
					56.050	895.427
						157.248
						157.248
						234.047
						10.000
						456.658
						384.092
87%	99%		59%	91%	93%	82%
2.269	25.507		97	13.207.326	3.121.872	36.381.151

Total anual incluye: 7.884 tn maíz, 1.641.690 tn soja, 261.746 tn pellets soja y 62.000 tn aceite soja origen p

Situación en puertos argentinos al 02/09/08. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACETE SOJA	ACETE GIRASOL	OTROS ACETES	OTROS PROD.	TOTAL	
	Desde: 02/09/08 Hasta: 26/09/08													
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	134.520	329.599		106.000	183.600	642.537			284.279	35.569			1.716.104	
SAN LORENZO				30.000									30.000	
Timbues - Noble													25.000	
Alianza G2													429.357	
Terminal 6 (T6 S.A.)	62.320	98.500			35.000	233.537			141.302	10.000			151.302	
Resiniflor (T6 S.A.)													184.699	
Quebracho (Cargill SACI)		27.599				35.000			25.370	6.300			131.670	
Nidiera (Nidiera S.A.)		35.000		55.000		10.000			21.500				48.200	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	26.700					38.000			16.000				38.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	45.000							4.004	2.500			86.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	20.500	123.500											150.504	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													192.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)					9.000	183.000			39.103	16.769			55.872	
Duperjal - ICI									37.000				193.500	
San Benito				21.000	17.500	118.000			88.300			10.315	1.098.010	
ROSARIO	128.000	124.400	19.890	317.000	35.000	302.105		73.000					25.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000												327.405	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)									88.300				478.605	
Punta Alvear (Cargill SACI)	97.000	124.400	19.890	227.000		199.105		40.000				10.315	171.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													96.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	6.000			90.000	35.000	103.000		33.000						
VA. CONSTITUCION														
SAN NICOLAS														
RAMALLO - Bunge Terminal				17.000									17.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA														
LIMA - Delta Dock														
PARAMO GUAZÚ														
BUENOS AIRES														
NECOCHEA	50.762				33.700	8.000		10.500	12.250	9.750			124.962	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.762												50.762	
Open Berth 1													74.200	
BAHIA BLANCA														
Terminal Bahía Blanca S.A.	71.750	49.500		261.910	11.000	8.000		10.500	12.250	9.750		6.720	410.880	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	22.500		57.000									105.750	
Galvan Terminal (OMHSA)				84.000									84.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	29.500	15.000		12.000								6.720	68.220	
	16.000	12.000		108.910	11.000					5.000			152.910	
TOTAL	385.032	503.499	19.890	701.910	263.300	952.642		83.500	384.829	55.319		17.035	3.366.956	
TOTAL UP-RIVER	262.520	453.999	19.890	423.000	218.600	944.642		73.000	372.579	35.569		10.315	2.814.114	
NUEVA PALMIRA (Uruguay)													78.800	
Navios Terminal				78.800									78.800	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2008

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	21,00		22,66	15,50	6,50	0,66	10,15%
	2008/09 (ant.)	1,16	23,50		24,66	16,20	6,90	1,56	22,61%
	2008/09 (act.)	0,66	22,00		22,66	15,00	6,70	0,96	14,33%
	Variación 1/	-43,1%	-6,4%		-8,1%	-7,4%	-2,9%	-38,5%	
	Variación 2/	-60,2%	4,8%			-3,2%	3,1%	45,5%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	12,00	0,20	13,86	1,50	9,10	3,26	35,82%
	2008/09 (ant.)	2,56	11,50	0,20	14,26	2,50	9,00	2,76	30,67%
	2008/09 (act.)	3,26	11,50	0,20	14,96	2,50	9,00	3,46	38,44%
	Variación 1/	27,3%			4,9%			25,4%	
	Variación 2/	96,4%	-4,2%		7,9%	66,7%	-1,1%	6,1%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	7,38	47,32	13,00	67,70	0,50	61,50	5,71	9,28%
	2008/09 (ant.)	7,86	57,46	6,50	71,82	1,00	62,00	8,82	14,23%
	2008/09 (act.)	5,71	58,59	4,00	68,30	1,00	61,00	6,29	10,31%
	Variación 1/	-27,4%	2,0%	-38,5%	-4,9%		-1,6%	-28,7%	
	Variación 2/	-22,6%	23,8%	-69,2%	0,9%	100,0%	-0,8%	10,2%	
México	2007/08 (act.)	3,08	22,65	9,20	34,93	0,10	32,00	2,83	8,84%
	2008/09 (ant.)	2,68	23,00	10,50	36,18	0,10	33,00	3,08	9,33%
	2008/09 (act.)	2,83	23,00	10,50	36,33	0,10	33,00	3,23	9,79%
	Variación 1/	5,6%			0,4%			4,9%	
	Variación 2/	-8,1%	1,5%	14,1%	4,0%		3,1%	14,1%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,15	23,57	0,51	21,30	1,76	8,26%
	2008/09 (ant.)	1,76	19,10	3,75	24,61	0,54	22,33	1,75	7,84%
	2008/09 (act.)	1,76	19,10	3,75	24,61	0,54	22,33	1,75	7,84%
	Variación 1/								
	Variación 2/	1,7%	2,2%	19,0%	4,4%	5,9%	4,8%	-0,6%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,58	57,50	0,75	61,83	9,00	42,50	10,33	24,31%
	2008/09 (ant.)	8,33	57,00	0,50	65,83	11,00	45,00	9,83	21,84%
	2008/09 (act.)	10,33	57,00	0,50	67,83	9,00	45,00	13,83	30,73%
	Variación 1/	24,0%			3,0%	-18,2%		40,7%	
	Variación 2/	188,5%	-0,9%	-33,3%	9,7%		5,9%	33,9%	
China	2007/08 (act.)	36,60	151,83	0,05	188,48	0,60	149,00	38,88	26,09%
	2008/09 (ant.)	39,03	153,00	0,10	192,13	0,50	157,00	34,63	22,06%
	2008/09 (act.)	38,88	153,00	0,10	191,98	0,50	157,00	34,48	21,96%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	6,2%	0,8%	100,0%	1,9%	-16,7%	5,4%	-11,3%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,45	16,01	2,08	12,68	1,25	9,86%
	2008/09 (ant.)	1,73	18,72	0,23	20,68	3,63	14,46	2,58	17,84%
	2008/09 (act.)	1,25	18,92	0,23	20,40	3,88	14,76	1,75	11,86%
	Variación 1/	-27,7%	1,1%		-1,4%	6,9%	2,1%	-32,2%	
	Variación 2/	-29,4%	37,2%	-48,9%	27,4%	86,5%	16,4%	40,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2008

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	46,50	2,55	71,66	12,20	37,32	22,14	59,32%
	2008/09 (ant.)	22,24	48,00	2,65	72,89	12,20	38,74	21,95	56,66%
	2008/09 (act.)	22,14	49,50	2,65	74,29	12,90	38,24	22,15	57,92%
	Variación 1/	-0,4%	3,1%		1,9%	5,7%	-1,3%	0,9%	
	Variación 2/	-2,1%	6,5%	3,9%	3,7%	5,7%	2,5%	0,0%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,28	61,00	0,15	79,43	25,65	35,45	18,33	51,71%
	2008/09 (ant.)	18,78	64,00	0,16	82,94	28,85	35,50	18,59	52,37%
	2008/09 (act.)	18,33	62,50	0,16	80,99	27,50	35,50	17,99	50,68%
	Variación 1/	-2,4%	-2,3%		-2,4%	-4,7%		-3,2%	
	Variación 2/	0,3%	2,5%	6,7%	2,0%	7,2%	0,1%	-1,9%	
China	2007/08 (act.)	2,66	13,50	35,40	51,56	0,35	48,65	2,56	5,26%
	2008/09 (ant.)	1,78	16,00	35,50	53,28	0,38	51,05	1,86	3,64%
	2008/09 (act.)	2,56	16,00	36,00	54,56	0,40	51,27	2,89	5,64%
	Variación 1/	43,8%		1,4%	2,4%	5,3%	0,4%	55,4%	
	Variación 2/	-3,8%	18,5%	1,7%	5,8%	14,3%	5,4%	12,9%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,72	14,50	16,34	0,04	15,38	0,92	5,98%
	2008/09 (ant.)	1,00	0,77	14,15	15,92	0,05	14,97	0,91	6,08%
	2008/09 (act.)	0,92	0,65	13,65	15,22	0,04	14,41	0,78	5,41%
	Variación 1/	-8,0%	-15,6%	-3,5%	-4,4%	-20,0%	-3,7%	-14,3%	
	Variación 2/	-17,9%	-9,7%	-5,9%	-6,9%		-6,3%	-15,2%	
Japón	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,05	4,55		4,26	0,29	6,81%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,05	4,57		4,26	0,31	7,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%			0,4%			6,9%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,75	3,87		3,84	0,03	0,78%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (act.)	0,03	0,10	3,64	3,77		3,74	0,03	0,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	25,0%	-2,9%	-2,6%		-2,6%		

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca

Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 4213471/8 - Interno: 2235

NO DESAPARECEN LOS SIGNOS DE PREOCUPACIÓN

La noticia más importante de la semana en materia económica, a nivel local, no tuvo impacto positivo alguno en el mercado bursátil argentino. Independientemente de que desde la Presidencia de la Nación se haya anunciado la intención de cancelar la deuda con el Club de Paris, el índice Merval sigue derrapando, descendiendo hasta niveles en los que se encontraba en octubre de 2006. Pero aun más preocupante que las caídas en las cotizaciones, parece ser el poco interés que muestran los operadores en realizar negocios. Digamos que cada vez son más los aviones que se quedan en los hangares, los cuales no se muestran muy dispuestos a volver a las pistas hasta que los responsables de proveer los datos indispensables para volar (condiciones climáticas, información del tráfico aéreo, etc.) cumplan con su trabajo de manera eficiente. Y un detalle que no deja de ser muy grave es que los pilotos saben que en este aeropuerto, tal vez se les pueda suministrar todo lo necesario para el despegue, pero que una vez en el aire, la realidad puede llegar a ser completamente distinta.

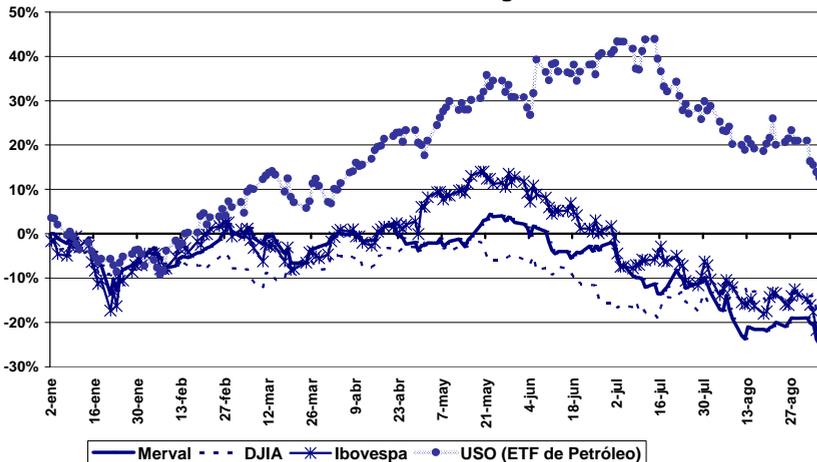
Sin tomar en cuenta el día lunes, cuando prácticamente no hubo operaciones por el feriado en los Estados Unidos, la bolsa porteña registró negocios en acciones por un promedio diario de menos de \$60 MM. Si bien algunos papeles, sobre todos del sector bancario, tuvieron una reacción relativamente positiva al anuncio antes mencionado, el descenso en el precio del petróleo se hizo sentir a través los títulos de aquellas compañías que dependen fuertemente de las fluctuaciones en la cotización del crudo, y que tienen una alta ponderación dentro del índice Merval: Tenaris y Petrobrás, las cuales retrocedieron en cinco ruedas 19,16% y 14,68% respectivamente.

De todos modos, en el resto del mundo las noticias no fueron mucho mejores. En Brasil, el índice Ibovespa, también con una alta

correlación con el precio de los commodities, perdió aproximadamente 9% en una semana, acumulando en el año una merma de más de 22%. El Dow Jones, sigue cuesta abajo, reflejando en el cierre del jueves (-2,99%) el mal dato sobre la suba de la tasa de desempleo en los Estados Unidos, la cual se ubica en el máximo del último lustro. La desaceleración económica acusada por la importante pérdida de puestos de trabajo no pueden probablemente ser asistida por una política de expansión monetaria, ya que la Fed mantiene por otro lado una lucha incesante contra las presiones inflacionarias, las que, de no existir China, deberían comenzar a disiparse por la propia contracción de la economía. Pero, China existe.

Una nota para destacar en el mercado de capitales local es la colocación de Obligaciones Negociables por parte de Central Térmica Loma de la Lata S.A., perteneciente al grupo Pampa Energía (antes Pampa Holding), por un valor nominal de U\$S 178 MM y con vencimiento en el año 2015. El precio de suscripción de las Obligaciones Negociables es de 93,3402%, lo que implica un rendimiento anual hasta el vencimiento de 12,95% (la tasa cupón es de 11,25% anual).

Evolución 2008 del Merval - DJIA - Ibovespa (en moneda de origen)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/09/08	02/09/08	03/09/08	04/09/08	05/09/08	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	28.178,62	1.150.084,06	3.806,32	412.617,02		1.594.686,01	-25,45%
Valor Efvo. (\$)	24.516,05	1.153.121,19	1.903,16	411.247,13		1.590.787,53	177,77%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					36.000,00	36.000,00	
Valor Efvo. (\$)					36.000,00	36.000,00	
Cauciones							
Valor Nom.	24.830,00	1.144.330,29	1.196.569,98	843.832,50	3.093.875,16	6.303.437,92	-11,27%
Valor Efvo. (\$)	276.470,97	2.705.467,98	727.430,44	2.100.843,73	3.565.265,93	9.375.479,05	-13,11%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	300.987,02	3.858.589,17	729.333,60	2.512.090,86	3.601.265,93	11.002.266,58	-3,17%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
11/10/2008	40	12,50	12,50	12,50	1.656,00	1.631,42	1
17/10/2008	46	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.957,10	1
29/10/2008	58	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.948,75	1
14/11/2008	74	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.933,88	1
17/11/2008	77	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.933,06	1
29/11/2008	89	14,00	14,00	14,00	25.000,00	24.138,93	1
03/12/2008	93	16,50	16,50	16,50	2.500,00	2.397,06	1
16/12/2008	106	16,50	16,50	16,50	2.303,00	2.195,80	1
Totales Operados al	01/09/08				39.459,00	38.136,00	8
11/12/2008	100	15,00	15,00	15,00	10.500,00	10.069,63	1
10/01/2009	130	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.425,86	1
25/01/2009	145	17,00	17,00	17,00	11.000,00	10.290,65	1
30/01/2009	150	17,00	17,00	17,00	5.500,00	5.131,91	1
20/02/2009	171	18,00	18,00	18,00	11.000,00	10.126,10	2
28/02/2009	179	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.586,12	1
01/03/2009	180	18,50	18,50	18,50	4.000,00	3.662,18	1
03/03/2009	182	18,50	18,50	18,50	7.000,00	6.405,84	1
14/03/2009	193	18,75	18,75	18,75	5.000,00	4.542,63	1
28/03/2009	207	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.507,29	1
Totales Operados al	02/09/08				75.000,00	69.748,21	11
26/09/2008	23	15,00	15,00	15,00	1.500,00	1.483,54	1
30/09/2008	27	15,00	15,00	15,00	5.572,00	5.506,38	1
03/10/2008	30	15,00	15,00	15,00	4.100,00	4.043,50	1
15/10/2008	42	15,00	15,00	15,00	4.955,00	4.866,99	1
16/10/2008	43	15,00	15,00	15,00	3.075,00	3.017,95	1
20/10/2008	47	15,00	15,00	15,00	9.378,70	9.193,57	2
22/10/2008	49	15,00	15,00	15,00	5.087,00	4.982,57	1
24/10/2008	51	15,00	15,00	15,00	4.500,00	4.402,31	1
25/10/2008	52	15,00	15,00	15,00	5.157,61	5.043,61	1
26/10/2008	53	15,00	15,00	15,00	3.471,00	3.392,92	1
28/10/2008	55	18,00	18,00	18,00	6.055,00	5.892,27	3
29/10/2008	56	15,00	15,00	15,00	3.340,00	3.262,24	1
30/10/2008	57	18,00	18,00	18,00	1.044,00	1.014,00	1
31/10/2008	58	15,00	15,00	15,00	13.564,54	13.227,51	2
02/11/2008	60	18,00	18,00	18,00	2.500,00	2.425,83	1
03/11/2008	61	18,00	18,00	18,00	15.700,00	15.234,21	1
09/11/2008	67	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.944,07	1
14/11/2008	72	18,00	18,00	18,00	9.225,00	8.895,97	1
15/11/2008	73	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.316,26	1
16/11/2008	74	18,00	18,00	18,00	3.075,00	2.963,91	1
28/11/2008	86	17,00	17,00	17,00	4.825,00	4.630,89	2
01/12/2008	89	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.186,80	1
15/12/2008	103	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.024,29	1
02/01/2009	121	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.732,58	1
09/01/2009	128	16,50	16,50	16,50	4.500,00	4.246,60	1
16/01/2009	135	16,50	16,50	16,50	4.500,00	4.233,96	1
23/01/2009	142	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.690,43	1
Totales Operados al	03/09/08				187.124,85	180.855,16	32

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/09/2008	26	16,00	16,00	16,00	12.498,40	12.346,85	4
07/10/2008	33	17,00	17,00	17,00	1.537,50	1.512,15	1
10/10/2008	36	16,00	17,00	16,50	16.537,50	16.250,90	2
26/10/2008	52	17,00	17,00	17,00	3.244,00	3.162,97	2
11/11/2008	68	15,00	15,00	15,00	44.810,14	43.557,13	1
26/11/2008	83	18,00	18,00	18,00	3.244,36	3.113,83	2
Totales Operados al 04/09/08					81.871,90	79.943,83	12
01/10/2008	26	15,00	15,00	15,00	4.100,00	4.058,31	1
11/10/2008	36	16,00	16,00	16,00	1.956,00	1.922,29	1
25/10/2008	50	14,00	14,00	14,00	16.000,00	15.675,33	1
01/11/2008	57	14,00	17,00	15,50	16.600,00	16.206,38	2
06/11/2008	62	14,50	14,50	14,50	12.500,00	12.175,92	1
10/11/2008	66	14,50	14,50	14,50	20.000,00	19.473,94	1
15/11/2008	71	14,50	14,50	14,50	20.000,00	19.421,35	1
01/12/2008	87	18,00	18,00	18,00	4.100,00	3.933,19	1
10/12/2008	96	15,00	15,00	15,00	23.000,00	22.109,56	1
15/12/2008	101	15,00	15,00	15,00	53.000,00	50.847,68	1
17/12/2008	103	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.546,85	1
19/12/2008	105	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.530,40	1
26/12/2008	112	15,50	15,50	15,50	18.000,00	17.154,94	1
31/12/2008	117	15,50	15,50	15,50	17.000,00	16.156,12	1
05/01/2009	122	16,00	16,00	16,00	20.000,00	18.968,92	1
07/01/2009	124	15,75	15,75	15,75	5.000,00	4.742,17	1
09/01/2009	126	15,75	15,75	15,75	5.000,00	4.734,42	1
12/01/2009	129	16,00	16,00	16,00	20.000,00	18.913,88	1
19/01/2009	136	16,50	16,50	16,50	20.000,00	18.825,59	1
21/01/2009	138	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.719,42	1
23/01/2009	140	16,60	16,60	16,60	20.000,00	18.770,70	1
30/01/2009	147	16,60	16,60	16,60	20.000,00	18.714,78	1
08/02/2009	156	17,00	17,00	17,00	6.000,00	5.593,58	1
Totales Operados al 05/09/08					347.256,00	332.195,72	24

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	01/09/08		02/09/08		03/09/08		04/09/08		05/09/08		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
Títulos Públicos											
BONOS PREV. SANTA FE											
S.3 \$ Cdo.Inmediato	50,000	6.313,26	3.156,63								
CONFIBONO 33 \$ CI											
CP FF "SMSV" s.10 \$ CI											
CPFF SAN CRISTOBAL											
CM 4 \$ Cdo.Inmediato	81,663	3.150,00	2.572,38								
VD FF BCO. CORDOBA 1											
c.B \$ CG Cdo.Inmediato											
VD FF CMR FALABELLA											
12 \$ Cdo. Inmediato											
VD FF CREDIMAS S. 7 \$											
Cdo. Inmediato											
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$											
Cdo.Inmediato	100,383	18.715,36	18.787,04								
VD FF MAINERO 2 \$ CI											
VD FF MEGABONO 31 \$											
Cdo. Inmediato											
VD FF SECUBONO 32 \$											
Cdo. Inmediato											
VDFF BA.Cred.2 Baymor-											
AMET A \$ Cdo.Inmediato											
Oblig. Negociables											
O.N.Regional Trade s.3 \$											
Cdo. Inmediato										100,000	36.000,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto coniado Monto futuro	01/09/08		02/09/08		03/09/08		04/09/08		05/09/08	
	7	08-Sep	7	09-Sep	7	10-Sep	7	11-Sep	7	12-Sep
	8,90	8,96	14	16-Sep	7	10-Sep	7	11-Sep	7	12-Sep
	3	56	10,98	10,98	8,76	8,76	9,25	9,25	9,97	9,97
	276.000,0	2.490.647	4	4	15	15	50	50	80	80
	276.471,0	2.494.928	175.400,0	175.400,0	726.210,4	726.210,4	1.923.915	1.923.915	3.558.462	3.558.462
			176.138,7	176.138,7	727.430,4	727.430,4	1.927.326	1.927.326	3.565.266	3.565.266

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,750	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,400	04/09/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,640	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,000	05/09/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,450	05/09/2008	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,750	02/09/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,700	05/09/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,780	03/09/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,040	05/09/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,040	05/09/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,850	29/08/2008	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	10,800	15/07/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,800	05/09/2008	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	5,860	05/09/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,380	01/09/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,100	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,200	05/09/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,600	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,870	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	3,250	03/09/2008	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cía. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cía. Introdutora Bs.As.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,250	05/09/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,400	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,350	05/09/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,760	04/09/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,500	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,730	27/06/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,120	03/09/2008	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,510	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,550	04/09/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,210	26/12/2007	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,900	29/08/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,749	05/09/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,850	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,950	26/06/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	9,900	05/09/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,900	04/09/2008	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,390	14/05/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	5,900	05/09/2008	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,910	04/09/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,430	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	18,500	05/09/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,900	04/09/2008	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	24/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	2,530	05/09/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,930	05/09/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,500	28/08/2008	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,890	05/09/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/06/2008	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	1,080	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	08/07/2008	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,500	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	164,80	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,200	05/09/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,520	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,180	05/09/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,420	05/09/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,420	05/09/2008	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	1,990	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	9,510	03/09/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,200	05/09/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	69,900	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,780	04/09/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,479	05/09/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	20,300	05/09/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	04/09/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	85,050	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	16,500	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	21,750	05/09/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	52,000	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	24,500	05/09/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,400	26/08/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	7,970	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	75,000	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	69,800	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,170	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,030	05/09/2008	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002			43,75	%	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
		20/12/2003	41,875		16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
		04/12/2005	55		6		1.000	100
		04/12/2001						
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
		19/12/2001	19/06/2006					
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
		d 30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
		d 31/01/02						
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
		d 21/02/02						
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
		d 25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
		15/06/2001	58,75	100	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016	19/06/2016					
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
		19/12/2016	19/06/1931					
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
		d 09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
		d 19/03/02						

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	% \$ 0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	% \$ 0,00	32		0,988	0,988
PARD <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	% u\$s 100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000	% u\$s	20		1.000	100
PRE3 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	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 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	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 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 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 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

^ 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) Incluye CER.

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO