

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1375 • 12 DE SETIEMBRE DE 2008

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Hasta cuándo va a durar esta crisis? **1**

Datos Monetarios de Estados Unidos **4**

## MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

El costo de la soja **5**

Capacidad procesamiento de soja en China **6**

Continúa apareciendo más trigo en el mundo **7**

Los precios locales de maíz mejoraron al cierre **11**

Soja: se recupera por factores climáticos **14**

## ESTADISTICAS

USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y oleaginosas(setiembre'08) **30**

## MERCADO DE CAPITALES

Temblor en la semana por banco de inversiones de Wall Street **34**

## ¿HASTA CUÁNDO VA A DURAR ESTA CRISIS?

El diario "Clarín" del día 7 de setiembre reprodujo un artículo del distinguido Premio Nobel de economía Paul Samuelson, con el mismo título con que se encabeza este escrito. El artículo de Samuelson, reúne varias de las características de la mayor parte de sus escritos: inteligencia, conocimiento, gracia y picardía. Es difícil encontrar otro autor que además de ser un brillante matemático (a él se debe su denso libro "Fundamentos del Análisis Económico") haya escrito el libro de texto de economía más popular en el mundo, al mismo tiempo que ha publicado infinidad de artículos técnicos. Y este artículo en particular se debe a una persona que ya tiene 93 años de edad y que sigue mostrando la brillantez de sus años de juventud.

El artículo es anecdótico en gran medida y trata de responder con mesura lo difícil que es dar una respuesta sobre si ya está EE.UU. en recesión, y si lo está, hasta cuando puede durar la misma. Contra todos aquellos que emiten juicios fáciles sobre las previsiones económicas, Samuelson nos muestra como un gran economista del siglo XX, Irving Fisher de la Universidad de Yale, cometió errores que le costaron caro patrimonialmente. Reprodúzcamos parte de lo que manifiesta Samuelson.

"En 1929, luego del desplome de Wall Street en octubre, se abrió un juego de acertijos. Para fines de 1930, cuando la mayoría de los inversores de Wall Street había perdido la mitad de su riqueza, ¿era ya la hora de recuperarse volviendo a las acciones?"

"El profesor Irving Fisher de Yale fue un académico verdaderamente agudo.

"(1) Antes de 1929 había acumulado tres fortunas separadas. Hijo de un ministro pobre, se había casado con una heredera. Aquello explicaba una fortuna.

"(2) La segunda fortuna de Fisher vino de la invención de productos útiles que en la actualidad llamamos software, a la manera de Bill

**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
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 08/09 al 02/10/08 .....	29
USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y oleaginosas (setiembre'08) .....	30

**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*

**Gates en Microsoft.**

"(3) Incluso desde antes de 1925, Fisher había invertido en acciones de Wall Street, utilizando créditos apalancados para hacerlo.

"Para 1930 había perdido casi todas sus tres fortunas. Encima de las pérdidas del señor y la señora Fisher, había asesorado a la hermana de su esposa, presidenta del Colegio Wellesley, en la compra de títulos riesgosos.

"Como cualquier buen científico, Fisher estudió sus pasados errores. En su siguiente libro, admitió que antes había sido exageradamente optimista. Pero sobre la base del análisis realizado, Fisher dedujo que las acciones que habían caído tanto, ahora eran una ganga.

"Vaya sorpresa. En el período 1931-1932, las acciones del Dow Jones siguieron en baja, y volvieron a caer a la mitad".

Sigue diciendo Samuelson:

"Charles Dickens escribió **Historia de dos ciudades**. Yo tengo que contar la historia de dos inversores: Irving Fisher y un anterior Joe Kennedy, padre del presidente John Kennedy y del senador Ted Kennedy. La mayor fortuna de Joseph Kennedy padre vino del short selling en el período posterior a 1929. Lo que Fisher apostó a que subiría, Kennedy apostó a que seguiría bajando. El resto es historia.

"Cuando el New Deal de Franklin Roosevelt rescató al capitalismo, Kennedy padre comenzó a comprar en la enorme Bolsa de Commodities de Chicago. Más tarde, financió a la incipiente industria filmica. Llámense como quieran. Cálculo agudo o mera suerte".

La historia contada hasta aquí por Samuelson, no es una mera historia de personajes, sino que es una introducción para mostrar una determinada concepción en la doctrina económica. A renglón seguido se pregunta:

"¿Cómo logró el presidente Franklin D. Roosevelt lo que el republicano Herbert Hoover y su secretario del Tesoro, Andrew Mellon, no pudieron?

"Roosevelt utilizó el mismo instrumento para la recuperación que Adolf Hitler utilizó para reanimar y rearmar a Alemania. En definitiva, ambos montaron el suficiente gasto deficitario para superar el desempleo masivo. Fue principalmente esto lo que hizo la tarea, lo que el banco de la Reserva Federal y el Reichsbank no pudieron hacer cuando sus tasas de interés ya habían caído hasta el piso".

En el párrafo anterior Samuelson con gran habilidad ha mostrado en pocas palabras cual es su teoría económica para salir de la crisis: la teoría de Keynes. Para este gran economista inglés, y tal como lo desarrolló en su obra de 1936: **"Teoría General de la Ocupación,**

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario**

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

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

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

**el Interés y el Dinero**", la tasa de interés juega un papel mínimo en la recuperación de la economía, aunque esté en el piso. Lo que puede producir la recuperación de la economía es el gasto -se entiende el gasto público deficitario-. Esto se debe, para Keynes, al hecho de que en un momento en que el futuro es oscuro, es decir cuando la 'eficiencia marginal del capital' no es para nada atractiva, los privados no van a invertir. El único que puede hacerlo es el Estado a través de la emisión monetaria (es interesante hacer notar que los economistas keynesianos nunca hablan de emisión monetaria, sí de gasto público deficitario. Si el gasto público no fuese deficitario sería compensado por el incremento de los impuestos, lo que reduciría la capacidad de inversión de los privados, o del endeudamiento, lo que también reduciría esa inversión privada por el aumento de la tasa de interés. En resumen: gasto público deficitario es emisión lisa y llana, que al decir de Keynes no produce inflación ya que hay muchos recursos desempleados).

Termina su artículo Samuelson de la siguiente manera:

"Nadie puede ser dogmático sobre el futuro. Pero sugiero que con considerable probabilidad el equipo de Ben Bernanke-Henry Paulson en el banco de la Reserva Federal y el Tesoro de Estados Unidos tendrá que gastar inteligentemente para impedir un dominó de quiebras y derrumbes bancarios.

"Espero equivocarme rotundamente".

Agudo artículo el de Samuelson, pero ello no implica que estemos de acuerdo. Con respecto a la crisis del año '30 y a su recuperación, no hay acuerdo entre los historiadores sobre las causas que la produjeron en

uno u otro sentido. Otro Premio Nobel de economía, Milton Friedman, sostiene que la causa fue fundamentalmente la fuerte disminución (en un 30%) de la oferta monetaria por la caída de los bancos entre 1930 y 1933. Sin embargo, hasta 1929 el crecimiento de la oferta monetaria total fue elevado. Murray Rothbard, en su obra "**America's Great Depresión**", muestra en un cuadro como evolucionó la oferta monetaria total desde junio de 1921. A esa fecha ascendía a 45.300 millones de dólares y a junio de 1929 a 73.260 millones, con un incremento de 62%. Para este autor, el mencionado crecimiento de la oferta monetaria llevó a una distorsión en la estructura productiva y a la crisis posterior. También menciona otras causas como la política mundial y estadounidense de autarquía económica de las naciones (en parte apoyada por Keynes en uno de sus escritos).

Según Rothbard, en la obra mencionada, la política de Herbert Hoover, en 1930 y 31 no fue precisamente de control del gasto.

Por otra parte, es cierto que el desempleo disminuyó bajo la presidencia de Roosevelt pero no en forma apreciable. Recién cuando los países ingresaron en la segunda guerra mundial las cosas cambiaron.

En el último párrafo de su artículo Samuelson recomienda "gastar inteligentemente" y ante esto tenemos la siguiente duda: ¿es que el gasto estadounidense no ha sido una de las razones más importantes de la actual crisis?

Veamos los datos publicados por el Congressional Budget Office (CBO) en su página web.

Los ingresos presupuestarios del gobierno estadounidense fueron los siguientes en miles de millones de dólares:

2000	2.025,5
2001	1.991,4
2002	1.853,4
2003	1.782,5
2004	1.880,3
2005	2.153,9
2006	2.407,3
2007	2.568,2

Los egresos presupuestarios fueron los siguientes en miles de millones de dólares:

2000	1.789,2
2001	1.863,2
2002	2.011,2
2003	2.160,1
2004	2.293,0
2005	2.472,2
2006	2.655,4
2007	2.730,2

El déficit o superávit total fue el siguiente en miles de millones de dólares:

2000	236,2
2001	128,2
2002	-157,8
2003	-377,6
2004	-412,7
2005	-318,3
2006	-248,2
2007	-162,0

La deuda pública en poder de la gente fue la siguiente en miles de

millones de dólares:

2000	3.409,8
2001	3.319,6
2002	3.540,4
2003	3.913,4
2004	4.295,5
2005	4.592,2
2006	4.829,0
2007	5.035,1

Según el "**Monthly Budget Review**", publicado por el CBO el 5 de setiembre, el déficit en los primeros 11 meses del año fiscal 2008 fue de 486.000 millones de dólares, 212.000 millones más que en el mismo período del año pasado. El CBO estima que en el mes de setiembre el gobierno deberá tener un superávit para que el año fiscal cierre con un déficit de alrededor de 400.000 millones de dólares.

En los primeros once meses del ejercicio fiscal 2008 los ingresos fueron de 2,25 billones de dólares y los egresos de 2,74 billones.

Los números anteriores nos ahorran de hacer un comentario sobre lo manifestado por Samuelson de hacer ese gasto deficitario aún más elevado.

## DATOS MONETARIOS DE ESTADOS UNIDOS

Desde hace algo más de un año la información económica-financiera proveniente del país del Norte no es optimista y, como se vio en el artículo anterior, un economista destacado como Paul Samuelson no es un apoyo para salir del pesimismo reinante. Es por ese motivo, que de la misma manera que mostramos los datos fiscales del país cuyo

PBI es el 20% del Producto Mundial, es interesante también mostrar sus datos monetarios. Para ello nada mejor que recurrir al Banco de la Reserva Federal, la autoridad monetaria en Estados Unidos. Los datos estadísticos los hemos extraído de la página web de la institución mencionada especialmente del "**Statistical Supplement to the Federal Reserve Bulletin**" del agosto del corriente año y de otras fuentes complementarias de la misma Federal Reserve.

Según esa información los activos monetarios llegaban al mes de julio del corriente año a 74.832 millones de dólares y estaban formados de la siguiente manera:

- Stock de oro: 11.041 millones de dólares. Este monto resulta de 261,64 millones de onzas troy de oro de 31,10 gramos, lo que implica alrededor 8.137 toneladas. La Reserva Federal valúa conservadoramente el oro a 42,20 dólares la onza cuando en el mercado está en alrededor de 776 dólares (día 10 de setiembre). Es decir que el valor hoy de ese oro sería de alrededor de 203.000 millones de dólares.
- Los derechos especiales de giro: 9.772 millones de dólares.
- Posición de reservas en el FMI: 4.930 millones de dólares.
- Monedas extranjeras: 49.089 millones de dólares.

Si el oro se tomase al valor del mercado los activos monetarios del Banco de la Reserva Federal, sin considerar los títulos del gobierno, llegarían a 266.791 millones de dólares.

La Base Monetaria, es decir el pasivo monetario del Banco de la Reserva Federal, llegaba en el promedio del mes de julio del corriente año a 838.176 millones de dólares.

La Base Monetaria está compuesta del Circulante más (+) los encajes de los bancos y otros depósitos en el Banco de la Reserva Federal. Los encajes requeridos a los bancos llegaban en el mes de julio a 42.132 millones de pesos. De todas maneras, hay que tener en cuenta que a la misma fecha figuraban redescuentos del Banco de la Reserva Federal a los bancos del sistema por 121.547 millones de dólares.

En base a los datos anteriores deducimos que el circulante monetario debe estar en el orden de los 798.000 millones de dólares.

El M1, que consiste del dinero fuera de la Tesorería y de los bancos del sistema de la Reserva Federal más los depósitos en cuenta corriente en esos bancos llegaba en el mes de julio a 1.398.000 millones de dólares. El M2, que comprende el M1 más los depósitos en caja de ahorro y a plazo llegaba a 7.703.000 millones de dólares.

El crecimiento del M1 desde julio de 2007 hasta julio de 2008 fue de 2,4% y el del M2 de 6,3%.

El crecimiento del M1 desde enero hasta julio del 2008 fue de 5% y el del M2 de 6,6%.

El crecimiento del M1 desde abril hasta julio del 2008 fue de 8,8% y el del M2 de 2,4%.

Los números anteriores muestran que los depósitos en caja de ahorros y a plazo están creciendo más lentamente en los últimos meses al mismo tiempo que está aumentando la emisión de moneda.

Si nos detenemos en la Base Monetaria que llega, según vimos más arriba, a 838.176 millones de dólares y le restamos los depósitos de los bancos que están en el orden de los 20.000 millones y otros depósitos, que también están en ese orden, nos quedarían alrededor de 790.000 millones de billetes emitidos por la Reserva Federal.

La diferencia entre la Base Monetaria (836.176 millones de dóla-

res) y los activos monetarios que los estimamos, revaluado el oro, en 266.791 millones, nos arroja una diferencia de 571.385 millones que en su casi totalidad son letras o bonos del Tesoro de EE.UU. Es decir un pasivo del Tesoro figura como un activo de la Reserva Federal. En una consolidación de cuentas, dado que en definitiva hay una entidad que es parte de la otra, desaparecerían ambas cuentas. Siempre nos queda la duda de como un sistema tan extendido como el sistema financiero estadounidense puede sostenerse sin problemas con reservas muy reducidas.

Las reservas monetarias ascienden a casi el 33% de la Base Monetaria.

Los encajes de los Bancos en el Banco de la Reserva Federal ascienden a alrededor del 3 a 4% de los depósitos a la vista.

Todo se sostiene por la confianza del público pero, a veces, esa confianza desaparece.

## EL COSTO DE LA SOJA

Es todavía muy prematuro el estimar a cuanto ascendería el área cultivada con soja. De hecho, el área cultivada con trigo ha disminuido desde 5,8 millones de hectáreas a aproximadamente 4,5 millones es decir alrededor de 22%; del área a cultivar con maíz se espera una reducción de 15% y algunas estimaciones hablan de un incremento en el área a cultivar con soja que superaría los 17 millones de hectáreas.

Según la publicación "**Márgenes Agropecuarios**" (setiembre de 2008) el costo de la soja de 1ª llegaría a 656 dólares por hectárea. Dicho costo estaría compuesto de la siguiente manera:

- Labranzas y Fumigadas: u\$s 67.
- Semilla: u\$s 46.
- Agroquímicos y Fertilizantes: u\$s 145.
- Cosecha: u\$s 63.
- Estructura: u\$s 120.
- Impuestos Varios: u\$s 66.
- Comercialización: u\$s 150.

Los costos de estructura incluyen gastos administrativos, movilidad, conservación de mejoras y varios. Los impuestos varios incluyen inmobiliario, tasa vial, impuesto sobre débitos y créditos bancarios, impuesto s/BP o impuesto sobre tenencias accionarias según corresponda. Los costos de comercialización incluyen sellado, paritaria, secada, gastos de acondicionamiento y comisión, distancia a puerto: 30 + 200 km.

A los mencionados 656 dólares por hectárea se le agregan intereses sobre el capital tierra, 3% sobre 10.500 dólares = u\$s 315. De esta manera el costo total asciende a 971 dólares por hectárea.

Los costos de soja de 2ª son los siguientes:

- Labranzas y Fumigadas: u\$s 53.
- Semilla: u\$s 52.
- Agroquímicos y Fertilizantes: u\$s 63.
- Cosecha: u\$s 36.
- Estructura: u\$s 60.
- Impuestos Varios: u\$s 33.
- Comercialización: u\$s 85

h) Subtotal: u\$s 383.

Al mencionado costo se le agrega el 50% de los intereses sobre el capital tierra de 3%, que nos da u\$s 158.

El costo total asciende a u\$s 541 por hectárea.

Estimamos que de las 17 millones de hectáreas que se implantarían con soja el 70% corresponde a soja de 1ª, es decir a 11,9 millones, y el 30% a soja de 2ª, es decir 5,1 millones.

11,9 millones de hectáreas por u\$s 971 por hectárea = u\$s 11.555 millones.

5,1 millones de hectáreas por u\$s 541 por hectárea = u\$s 2.759 millones.

En total el costo sería de u\$s 14.314 millones.

Partiendo de un precio FAS de 282 dólares la tonelada y un rinde de 2,8 quintales por hectárea, tenemos:

17 millones ha x 2,8 tn por hectárea x u\$s 277 por tn = u\$s 13.185 millones de dólares.

Los números anteriores pueden prestarse a discusión en dos aspectos:

- Se han considerado costos elevados que podrían corresponder a la zona sojera núcleo pero que no son los de otras zonas del país. Esta objeción no es totalmente válida dado que en otras zonas del país, si es verdad que se le aplica una tecnología menor, tienen costos de transporte mayores. También hay que tener en cuenta que en cada cosecha se pierden nutrientes y que los costos de los mismos habría que considerarlo.
- Otra objeción radica en que no se debería incluir el costo de oportunidad de la inversión. Tampoco es válida esta crítica ya que en todo cálculo dicho costo debería incluirse.

Si no incluimos el costo de la inversión en tierra, tendríamos:  
 11,9 millones de hectáreas x u\$s 656 la hectárea = u\$s 7.806 millones.

5,1 millones de hectárea x u\$s 383 la hectárea = u\$s 1.953 millones.

En total el costo sería de 9.759 millones de dólares.

Una posibilidad intermedia es tomar un valor para la tierra menor, es decir que en vez de u\$s 10.500 la hectárea para la soja de 1ª vamos a considerar u\$s 7.000 y en vez de u\$s 5.266 vamos a considerar u\$s 3.000. También vamos a considerar una tasa menor: en vez de 3% vamos a tomar 2%. En ese caso tendríamos:

Para la soja de 1ª el costo de los intereses sería, en vez u\$s 315 por hectárea de u\$s 140 por hectárea. El costo total sería de u\$s 796. Para la soja de 2ª en vez de u\$s 158 sería de u\$s 60. El costo total sería de u\$s 443.

11,9 millones ha x u\$s 796 la ha = 9.044 millones de dólares.

5,1 millones ha x u\$s 443 la ha = 2.259 millones de dólares.

En total tenemos 11.303 millones de dólares. La utilidad antes del impuesto a las ganancias sería de 1.882 millones de dólares. Después de ganancias sería de 1.223 millones de dólares.

Con una alícuota del impuesto a la exportación del poroto de soja de 35% y de 32% para los subproductos y aceites, el Estado nacional recibiría:

Exportación de poroto: 11 millones tn x u\$s 446 de valor FOB x 35% = u\$s 1.717 millones.

Exportación de aceite: 6 millones tn x u\$s 1.000 la tn x 32% = u\$s 1.920 millones.

Exportación de subproductos: 29 millones tn x u\$s 356 la tn x 32% = u\$s 3.304 millones.

En total las retenciones serían de 6.941 millones de dólares. Si a esta suma le agregamos lo que teóricamente se tendría que pagar en impuesto a las ganancias (u\$s 659 millones) tendríamos que el Estado Nacional recaudaría 7.600 millones de dólares por estos dos impuestos aplicados al complejo soja.

## CAPACIDAD PROCESAMIENTO DE SOJA EN CHINA

La comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de china anunció la semana pasada planes para disminuir la capacidad del país de procesar soja desde cerca de 77 millones en el 2007 a 75 millones en el 2010 y 65 millones en el 2012.

Igualmente, gran parte de la industria actualmente está ociosa. Debido a la gran expansión, la relación de procesamiento del sector ha disminuido año tras año desde el 90% en el 2000 al 44,2% en el 2007.

Entre las fábricas con capacidad de procesamiento superior a 2.000 tn, solo el 52% está operando, mientras que aquellas más pequeñas de menos de 1.000 tn más de la mitad están en bancarota, pararon su producción o trabajan muy por debajo de su capacidad.

Las autoridades chinas quieren regular el acceso a la industria procesadora de soja, ayudando mayormente a las compañías domés-

ticas. Se espera una consolidación de la industria, actualmente con fábricas pequeñas y menos eficientes hacia fábricas más grandes y modernas.

De todas formas, para lograr economía de escala algunas empresas están construyendo o tienen planes de construir plantas de procesamiento de aceite de soja más grandes en las regiones costeras, que aumentaría la sobre capacidad y la competencia del sector.

Sin embargo, la Comisión restringiría la inversión en nuevos proyectos de plantas procesadoras de soja.

La consultora Oil World estima que el procesamiento chino de soja en el periodo octubre/setiembre 2007/08 es de 37,1 millones de toneladas, reflejando una capacidad de utilización de menos del 50%.

La molienda de soja aumentó un promedio de 2,7 millones de tn por año en los últimos 10 años aunque la ampliación de nueva capacidad fue más rápida en los últimos años y tuvo que ser abastecida por mayores importaciones por la insuficiente producción interna.

La menor demanda de harina de soja se convirtió en el factor limitante para el procesamiento de soja, llevando al país asiático a convertirse en un exportador neto del subproducto en 2006/07 y 2007/08, mientras que el consumo de aceite de soja excede fuertemente la producción local, aumentando las importaciones chinas del mismo a un récord próximo a las 2,8 millones de tn en el 2007/08.

El plan de realizar cambios en la industria procesadora de soja pronostica un mayor incremento en las importaciones de aceite de soja por parte de China.

Además, la Comisión asume en sus proyecciones que la producción doméstica de la oleaginosa

podría aumentar hasta los 19,5 millones de tn en el 2015.

Oil World estima que la producción de soja de China en el 2008 alcanzará las 16,4 millones de tn, aumentado respecto del año anterior cuando se obtuvo 13,80 millones

El crecimiento de la oferta interna de soja podría reducir la demanda de importación en el 2008/09 comparado con el récord de 36,3 millones de tn que se proyecta en el periodo octubre/septiembre 2007/08.

Las importaciones de soja de China llegarían a los 34,5 millones de toneladas entre agosto del 2008 y julio del 2009, por debajo de los 34,67 millones del mismo período del año previo, según Oil World.

Desde el Ministerio de Comercio chino se prevé una menor importación de soja en setiembre, de 2,81 millones de tn en relación con las 3,83 millones del mes anterior.

Las importaciones de soja en el mes de agosto subirían un 9% en relación al mes de julio, alcanzando un récord de 3,83 millones de toneladas, siendo el tercer mes de grandes compras

pero con expectativas de disminución en los siguientes meses.

Según los datos publicados por la Administración General de Aduanas, las importaciones chinas subieron un 24% en los primeros ocho meses del año, comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los 24,56 millones de toneladas.

Originalmente se esperaba que las importaciones chinas en agosto alcanzaran los 4 millones de toneladas, pero los compradores pospusieron algunos embarques ya que la demanda interna se debilitó junto con los mayores stocks.

El exceso de importaciones presionó al mercado de aceite doméstico. Los valores del aceite de soja cayeron más del 30% y los de la harina un 20% desde julio, como consecuencia de la débil demanda en el sector avícola.

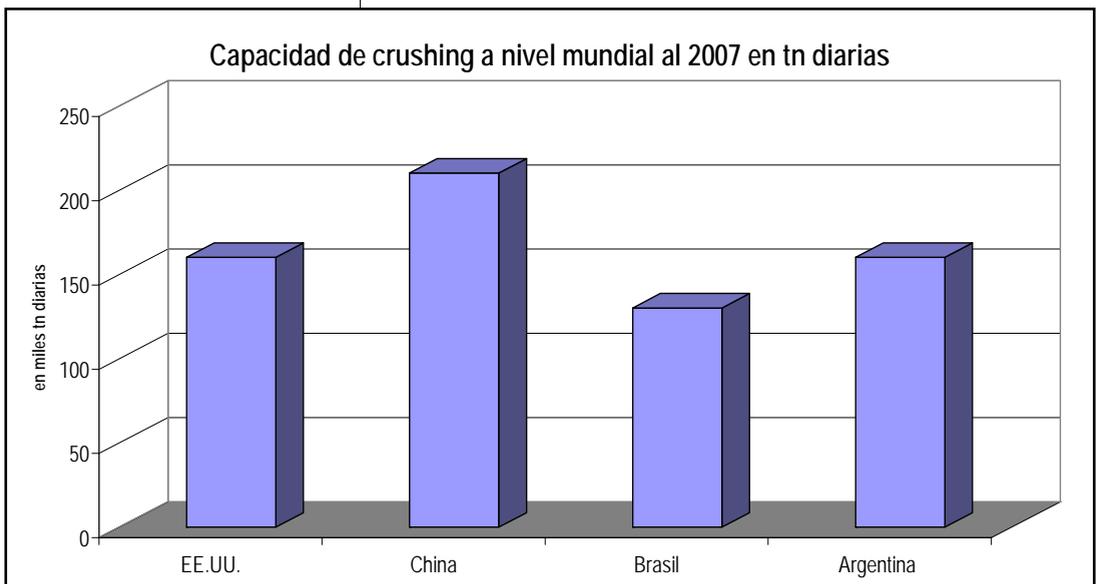
## TRIGO

### Continúa apareciendo más trigo en el mundo

La semana, para los mercados agrícolas de EE.UU., comenzó con la noticia de que el Gobierno de Estados Unidos tomó control de los gigantes hipotecarios Fannie Mae y Freddie Mac, lanzando el que sería el mayor rescate federal en la historia del país, para evitar otra ola de turbulencia en los mercados financieros globales.

Las dos compañías, que cotizan en bolsa pero que también cumplen una misión del Gobierno para apoyar al sector inmobiliario, fueron puestas bajo una protección que permite que sus acciones se sigan negociando pero recibiendo un apoyo económico del gobierno.

Adicionalmente, el Departamento del Tesoro asumirá de inmediato U\$S 1.000 millones en participación accionaria en cada una de las compañías hipotecarias, que podrían ampliarse hasta en u\$s 100.000 millones para garantizar la solvencia de las dos entidades.



La decisión trajo algo de alivio a los mercados pero aumentaron la incertidumbre sobre la situación real de la crisis.

Los commodities no quedaron exentos aunque el trigo continúa con fundamentales propios que son bajistas, limitando las mejoras.

En Chicago los futuros mostraron bajas por la presión de la mayor oferta mundial del cereal y las consecuentes liquidaciones de posiciones compradas.

Las pérdidas se acentuaron con el transcurrir de las jornadas por la firmeza del dólar y la caída de los precios del petróleo y el oro, llevando a los contratos a los niveles mínimos desde hace un año.

La baja responde a la mayor oferta que existe de trigo por los avances de las cosechas en los países del hemisferio norte.

En Estados Unidos la cosecha de trigo de primavera está completa en un 87% frente al 98% del año pasado a la misma fecha y el 90% del promedio de los últimos cinco años.

En Europa y en los países de la ex- Unión Soviética la actividad avanza así como también los ajustes al alza de las proyecciones de producción.

La agencia estatal francesa ONIGC elevó un 22% sus estimaciones de la producción de trigo blando 2008 a 37,4 millones de toneladas, comparados con los 36,8 millones proyectados el mes pasado y con los 30,78 millones cosechados durante 2007.

La Australian Crop Forecasters (ACF) recortó su estimación para la cosecha 2008/2009 de trigo en un 5.8% a 22,6 millones de toneladas, debido a las escasas lluvias registradas durante el mes de agosto en las regiones productoras del cereal.

Según ACF, las lluvias registradas en las principales regiones productoras del este del estado de New South Wales, favorecieron a los cultivos, pero no fueron suficientes para mantener el anterior pronóstico de 24 millones de toneladas. Serán necesarias mayores precipitaciones durante septiembre y octubre para alcanzar las estimaciones previas.

La Agencia Meteorológica de Australia espera una leve mejora en su pronóstico trimestral de lluvias, comparado con agosto, con precipitaciones mayores a las normales en el oeste de Australia. Sin embargo, también se anticipan temperaturas mayores a las normales en el oeste y sur de Australia durante el período Setiembre - Octubre.

A los informes de cada uno de los países se le sumó el viernes el reporte mensual del USDA para confirmar la cosecha récord mundial del trigo.

Los datos para Estados Unidos no sufrieron modificaciones a pesar que los analistas previamente esperaban una reducción en los stocks finales de trigo 2008/09.

Para el mundo hubo cambios en las estimaciones. Los stocks iniciales de la nueva campaña pasaron de 115,21 millones de tn a 118,49 millones, que se sumaron al incremento de 5,5 millones en la producción que alcanzó el récord de 676,28 millones.

Detrás de este aumento hubo muchos ajustes en las producciones. Los incrementos en las cosechas de trigo de Canadá, la Unión Europea, Brasil, Rusia y Ucrania más que compensaron los ajustes negativos de Argentina, Australia y Kazajstán.

La mayor producción en los países de la UE responde a la obtención de mejores rindes confirmados a partir de la recolección del cereal.

En Rusia y Ucrania se reportó una mayor área de siembra y

mejores rindes que se fueron confirmando por los resultados obtenidos en la cosecha.

La caída en Australia y Argentina se atribuyen a las sequías que reducen las perspectivas de rendimiento para los cultivos, señalando también que algunas cifras pueden volver a ser ajustadas.

El clima ha sido favorable para la cosecha en todo el mundo, aunque hay cierta preocupación por el clima seco en Argentina y Australia.

Se necesitan lluvias para el trigo en Argentina, especialmente en el oeste. Sin embargo, la región continuaría con clima seco o recibirá solamente algunos chaparrones livianos durante los próximos quince días.

La recuperación en la oferta mundial se produjo por el aumento de la superficie destinada al cereal y las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

Los precios alcanzados por el trigo a comienzos de 2008 alentaron a los productores a dedicarse al cereal mientras que hoy esos valores son más bajos y en algunos casos, no son rentables.

Las cifras del USDA igualmente continúan siendo bajistas ya que también se aumentaron los stocks finales 2008/09.

Las reservas mundiales de trigo pasan de 118,49 millones de la campaña pasada hasta los 139,89 millones actuales. La suba de 21,4 millones permitirá que el ratio stock/consumo vuelva a superar el 20% para quedar a 21,4%.

Igualmente en el gráfico adjunto se observa que, luego de haber alcanzado el nivel mínimo histórico en el 2007/08, la recuperación es solo parcial siendo necesario nuevas producciones importantes de trigo para que el mundo esté tranquilo.

## Los precios locales no reflejan las perspectivas de producción

Mientras que en el mundo hay más trigo, en nuestro país esperamos que hayan mas lluvias para que el trigo no haya tanto menos trigo.

Este año Argentina volvió a estar a contramano del mundo en materia de trigo. En todos los países donde se siembra el cereal el área aumentó, mientras que localmente se produjo una caída de casi el 22% de la superficie destinada al grano.

Los datos oficiales señalan siembras de trigo en 4,57 millones de hectáreas aunque algunos privados estiman que sería menor o muchos de los campos sembrados imposibles de recolectar.

Con la fuerte caída de la superficie y las condiciones climáticas desfavorables que están acompañando el desarrollo de los cultivos, las perspectivas de producción oscilan entre 11 y 13 millones como máximo.

El USDA en su informe men-

sual del viernes recortó sus proyecciones sobre la producción argentina a 12,5 millones de tn desde las 13,5 millones de agosto.

La caída en la producción tiene un efecto inmediato en las proyecciones de exportación. Estas bajaron de 8,5 millones de tn a 7,5 millones, ambos registros por debajo de las 10 millones de tn estimadas para el 2007/08.

Esta última cifra está próxima al cálculo que nosotros realizamos a partir de las autorizaciones para exportar trigo que realizara el ONCCA en los últimos meses de 10,15 millones de tn.

Del saldo exportable establecido por el gobierno ya se tienen realizadas ventas al exterior de trigo por 9,33 millones de tn (cifra compuesta por los 7,05 millones de las DJVE y los 2,27 millones que informa la ONCCA por ROE Verde).

En una nueva reunión del foro verde llevado a cabo esta semana, el presidente de la oficina nacional anunció los avances realizados en el sistema de inscripciones computarizado que simplifica los trámites y disminuye los tiempos de gestión en el organismo para obtener la aprobación de nuevas solicitudes de exportación.

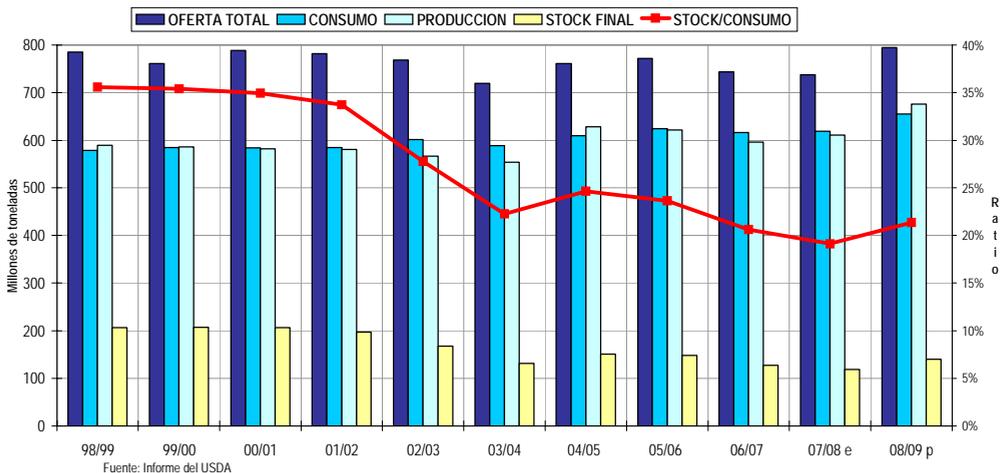
La flexibilización que se intenta realizar tendría que estar orientada a poder exportar sin necesidad de tener que pedir permiso, si informar pero no dejar supeditado un negocio en el mercado internacional a la decisión del gobierno.

En el mercado continúan analizándose alternativas de los participantes de la cadena del trigo para que el trigo vuelva a negociarse como lo hizo hasta el 2006.

El cereal tenía un mercado donde la libre competencia entre las distintas compradoras le permitía al productor obtener el precio que dictaba el mercado internacional y no estar atado a la decisión del gobierno de no exportar y abastecer al consumo interno al precio establecido.

Desde que se estableció como política reguladora de precios la intervención en el mercado exportador a través del cierre y apertura de las exportaciones, el trigo local no pudo reflejar más el comportamiento externo. Siendo éste uno de los elementos que llevaron a los

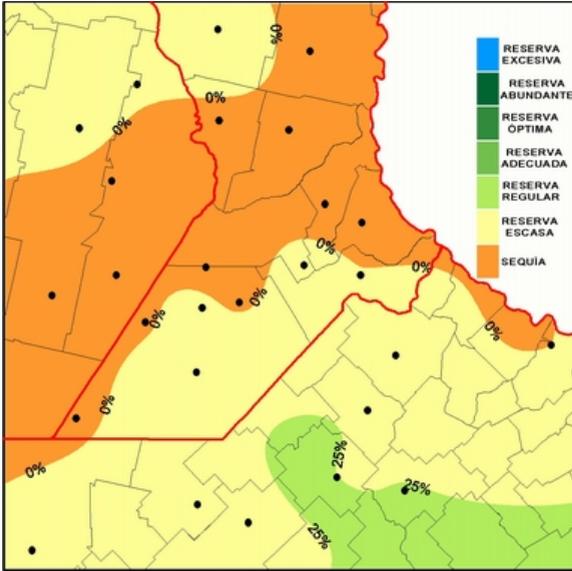
Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



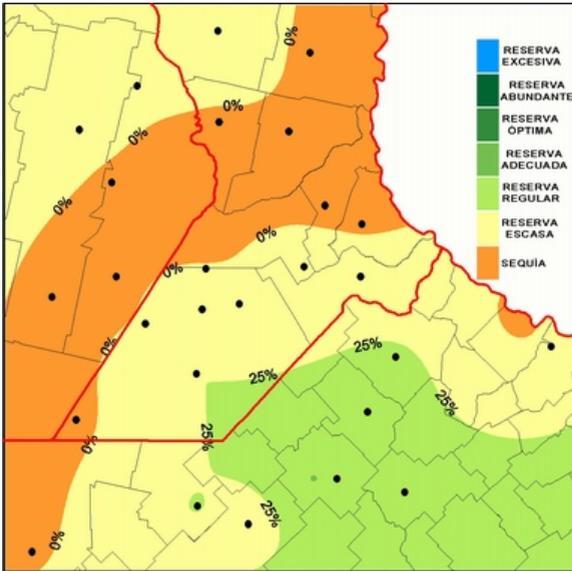
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO EN GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO: TRIGO

Porcentaje de agua útil al 11/09/08



precipitaciones ocurridas, dejaron acumulados por debajo de los 10 milímetros y sobre todo en el sector sudeste, ya que algunas estaciones del norte no registraron ningún milimetraje. Como consecuencia de esta escasa oferta de agua, la humedad edáfica es cada vez más pobre, y la situación de sequía se



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO

Porcentaje de agua útil al 28/08/08

Nuevamente las precipitaciones estuvieron ausentes en la región GEA, ya que ninguna de las estaciones automáticas que componen la red de mediciones registró datos de agua caída. En los primeros diez días de Septiembre no llovió en ninguna de las estaciones de GEA, pero esta situación no es nueva. En Agosto, las pocas

acrecienta día a día. Con solo un vistazo al mapa de reservas de agua, se puede observar un gran sector de sequía en la región central y norte de GEA, y solo un pequeño sector de reservas regulares en el sudeste. En cuanto al trigo, está comenzando a transitar sus etapas de mayor demanda

hídrica y teniendo en cuenta la situación actual ya es muy difícil que pueda cubrir estas necesidades; para lograrlo deberían llover en los próximos 15 días más de 100 milímetros en toda la región, con máximos de 160 milímetros en aquellos lugares donde la sequía es mayor y si bien se espera una recuperación de los valores de lluvia al comenzar la primavera, las estadísticas históricas no avalan la posibilidad de que ocurran acumulados tan altos en ese tiempo. Durante la semana comprendida entre jueves 11 y el miércoles 17 de septiembre no se espera que las condiciones sean distintas a las que se vienen registrando desde hace varios meses, con ausencia de precipitaciones y la entrada de una masa de aire frío. La llegada de un sistema frontal a la región GEA provocará un importante descenso de temperatura entre el jueves y viernes dando lugar a posibles heladas en toda la región. En cuanto a las precipitaciones, no se esperan lluvias significativas durante el transcurso de esta semana, complicando aún más las condiciones hídricas del suelo en la región GEA. Con respecto a la circulación, la mayor parte del período se mantendrá del sector Sur o Sudeste, con intensidad moderada durante el jueves y la primera parte del viernes, luego, la intensidad irá en disminución. A partir del lunes o martes, el viento rotará al sector Norte pero la intensidad se mantendrá leve, esta situación tampoco beneficiará el ingreso de humedad al sector, conservando la baja probabilidad de que se registren precipitaciones.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

productores a destinar menos hectáreas al cereal, agravado por las adversas condiciones climáticas.

El contexto en el que hoy se desarrolla el cultivo argentino debería ser alcista para los precios aunque encuentra como límite las bajas internacionales por la mayor oferta global y la restricción a exportar a partir del manejo que realiza el gobierno de la previa aprobación de las ventas al exterior.

Mientras que se pueda exportar los precios del trigo local pueden ser atractivos aunque con las perspectivas actuales de producción la limitación para realizar nuevos negocios externos está latente.

Sin embargo, por el momento el sector exportador se muestra activo por el cereal disponible.

En el recinto de operaciones de la Institución los precios pagados por el sector exportador por el trigo con descarga inmediata mostraron una baja de \$ 30 en la semana para quedar a \$ 540 el último día de negocios.

Igualmente el precio había mejorado el jueves hasta los \$ 550 que motivó la realización de negocios por parte de los vendedores, se relevaron operaciones por 10.000 tn de trigo físico frente a volúmenes prácticamente nulos durante las jornadas anteriores.

La caída de los precios fue mayor para las ofertas compradoras forward. La semana comenzó con los exportadores pagando también u\$s 190 por el trigo entrega en diciembre/enero mientras que con el transcurso de las jornadas el valor disminuyó hasta los u\$s 175.

Los precios más bajos se condicionan con la situación global del cereal que se manifiesta en los precios FOB que se conocen por el trigo local aunque por la incertidumbre local la caída se

acentuó.

Los valores FOB para el trigo de la próxima cosecha, entrega a partir de diciembre, mostraron una caída de u\$s 5 hasta los u\$s 275 precio comprador y u\$s 280 precio vendedor.

Partiendo de estos precios, previo descuento de los gastos fobbing, se obtiene un precio FAS teórico del trigo próximo a los u\$s 188 que supera el precio forward que ofrecieron comprar los exportadores.

La diferencia entre los u\$s 188 y u\$s 175 del mercado responde a la prima de riesgo que se considera en la operatoria internacional por las nuevas reglamentaciones vigentes.

Recordemos que el exportador tiene solo 45 días entre la declaración de la venta, que tiene que ser aprobada, y la fecha de embarque de la mercadería, excepto que se materialice el pago de los derechos de exportación simultáneamente con la aprobación de las declaraciones jurada cuando se extiende el plazo a 90 días.

## MAIZ

### Los precios locales mejoraron al cierre

Nuevamente los precios del maíz no pudieron estar exentos a la volatilidad externa. El comienzo fue bajista y el cierre positivo en seguimiento al comportamiento de los futuros en Chicago y la necesidad de la demanda local.

El lunes los exportadores pagaron \$ 420 por el maíz sin descarga, mejorando \$ 20 respecto de lo pagado el viernes por el cereal con descarga, pero luego bajaron hasta \$ 390.

Esta caída alejó el interés vendedor de los productores que recién aparecieron el miércoles cuando las ofertas compradoras volvieron a los \$ 420.

Cuando los precios mejoraron los volúmenes relevados de operaciones en el recinto fueron de 6.000 a 10.000 tn diarias. Este último se registró el viernes cuando los precios mejoraron hasta los \$ 430 en sintonía con la recuperación externa luego que el USDA proyectara una menor cosecha de maíz en Estados Unidos.

La suba final no hizo más que mostrar que los exportadores locales están activos en el mercado a pesar que continúa disminuyéndose el saldo exportable.

La información disponible al respecto continúa dejando mucho que desear pero de las últimas comunicaciones de la ONCCA se desprende que hay exportaciones de maíz por 14 millones de tn.

A la cifra mencionada se llega a partir de las DJVE informadas por 11,35 millones de tn, más las 2,74 millones informadas recientemente como ROE Verde aprobado de ventas de maíz.

Las exportaciones tienen como contraparte compras del sector exportador en el mercado interno por 14,8 millones de tn del cereal 2007/08, totalizando el 70% de la producción y superando los niveles de otros años a la misma fecha (ver gráfico aparte).

La diferencia de las compras frente a las ventas podría augurar más tranquilidad por parte de la demanda, pero también le permitirá al sector comenzar el próximo año comercial con una posición compradora frente al balance ajustado que se podría proyectar a partir de la caída del área de siembra.

Las proyecciones iniciales de privados y del gobierno son de una caída del área de siembra. El porcentaje de baja que oscila entre el 5 y 10% no hace más que reflejar la menor rentabilidad del cereal con respecto a su competidor en materia de superficie: la soja.

Con este contexto, el USDA en su informe mensual no hizo más que materializar las perspectivas locales bajando la producción proyectada de maíz argentino 2008/09. La producción se proyecta en 19 millones frente a las 22 millones del reporte anterior y las 20,5 millones de la campaña actual (también ajustada desde los 21 millones de agosto).

Con menor oferta el ajuste se produce en las exportaciones. Para al año próximo se proyectan ventas al exterior por 13 millones de tn frente a las 15 millones actuales.

Esta última cifra supera el saldo exportable que actualmente se considera próximo a las 14 millones de tn, la diferencia entre ambas está en la subvaloración que el USDA realiza sobre el consumo interno de Argentina.

Igualmente todo ajuste de los productos agrícolas locales se

realiza por las exportaciones.

Estas son las que le permiten al productor local conseguir precios internacionales y mejorar sus relaciones económicas frente a los altos costos de los insumos que subieron al ritmo del petróleo.

De no realizarse exportaciones de maíz, tampoco se sembraría. Por lo que se rechaza de lleno la posibilidad de utilizar la política de cierres y aperturas de registros como instrumento para manejar la oferta interna.

Hoy esta política, junto con las nuevas resoluciones en materia de exportaciones, impacta en los mercados futuros.

Cuando el año pasado a esta época el productor tenía que decidir las siembras, también tenía la posibilidad de realizar ventas anticipadas de maíz.

Los exportadores pagaban u\$s 120 por el maíz nuevo mientras que actualmente no contamos ni con precios FOB del maíz de la próxima campaña para poder construir un FAS teórico resultante para el cereal 2008/09.

La ausencia de valores de referencia futuros, los mayores costos de los insumos y el pasado de cierres/aperturas de exportaciones son elementos que alejan a los productores del maíz.

## Menos maíz en Estados Unidos pero con final abierto

Los precios del maíz en Chicago mostraron una alta volatilidad hasta el viernes cuando se conocieron los datos oficiales del USDA que los encaminó al alza.

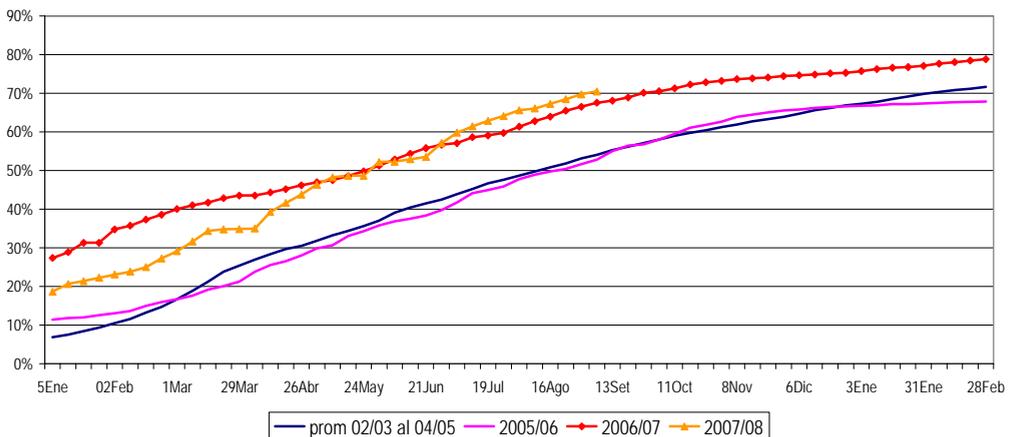
En las primeras jornadas de negociación los precios estuvieron presionados por la firmeza del dólar y la caída del petróleo.

El primero tendría un impacto sobre las exportaciones del producto, mientras que la baja del crudo modifica la rentabilidad del cereal para la producción de combustibles alternativos.

Sin embargo, encontró en el clima un parcial sostén frente a los pronósticos de heladas que podrían afectar a los cultivos.

Según el USDA los cultivos de maíz reportaron una condición de bueno a excelente del 61%, sin cambios respecto la semana anterior

MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción



cuando los operadores esperaban una baja del 1 al 2% e igual que el año pasado a la misma fecha.

En cuanto al desarrollo de las etapas evolutivas, el cereal continúa retrasado. El 91% está pastoso, frente al 98% del año pasado y el 96% del promedio, el 62% está dentado frente al 87% del año pasado y el 79% del promedio, mientras que tan solo el 11% está maduro frente al 38% del año pasado y el 28% del promedio de los últimos cinco años.

El retraso en el desarrollo, producto de las tardías siembras luego de las lluvias de junio que llevó al maíz a ser resembrado en algunos casos, deja al cultivo vulnerable a heladas tempranas.

Igualmente las plantas en el Medio Oeste se están beneficiadas por algunas lluvias y las templadas temperaturas relacionadas a las tormentas tropicales que reducen la amenaza de heladas.

Este contexto aumenta la incertidumbre sobre los datos finales de la producción de maíz estadounidense en el 2008.

Los operadores estuvieron posicionándose al informe del USDA del viernes donde se conocerían las nuevas estimaciones.

Los analistas esperaban una menor producción de maíz pero fueron realmente sorprendidos por las cifras finalmente publicadas.

El USDA estimó que la producción de maíz estadounidense 2008 totalizaría las 306,6 millones de tn, debajo de la estimación promedio previa del mercado de 308,7 millones y de las 312,1 millones del reporte de agosto.

El ajuste a la baja, esperado por el mercado, responde a los menores rindes esperados para la cosecha, pasó de 155 bu/acre (97,3 qq/ha) a 152,3 bu/acre (95,6 qq/ha) que refleja el clima seco durante agosto en la mayor parte del cordón maicero.

Igualmente la producción sería la segunda más importante de la historia con rindes que superan el promedio de los últimos años.

Con una menor oferta el ajuste también se observa en algunos componentes de la demanda y en los stocks finales.

Las industrias alimenticias y de etanol, los ganaderos y los exportadores consumirían este año toda la producción de maíz y recortarán las reservas hasta que ingrese la cosecha 2009. El consumo de maíz excedería en 14,5 millones de tn o un 5% la producción del cereal, dejando disponibilidad de abastecimiento por cuatro semanas antes del ingreso de la nueva cosecha.

Por esta razón algunos analistas estiman que aún faltan ajustes en materia de demanda.

El mismo día del informe un grupo de operadores señaló que la industria del etanol en Estados Unidos no utilizará tanto maíz como proyectó el gobierno.

El USDA estima una utilización de maíz para etanol de 104 millones de tn, es decir, un tercio de la producción de maíz será utilizado para producir el producto durante al año comercial 2008/09.

La Renewable Fuels Assotiation estima que el uso de maíz para ese año estaría próximo a las 96,5 millones de tn dado que con los datos oficiales se excede los requerimientos para el 2009.

Sin cambios en la demanda, por el momento, y con ajustes en la oferta se produce una corrección a la baja de los stocks.

Para el 2008/09 los stocks finales de maíz se proyectaron en 25,9 millones de tn, abajo del promedio de las estimaciones del mercado de 26,5 millones y de las 28,8 millones del reporte de agosto.

Las reservas pasaron de 40 millones de tn en el 2007/08 a la cifra

actual, dejando vulnerable a otros cambios en el futuro mayormente relacionados con las exportaciones.

Algunos analistas esperaban, y continúan esperando, reducciones en las proyecciones de las exportaciones de maíz desde los niveles récord alcanzados en la campaña que está terminando.

Existen igualmente otros factores que podrían reafirmar las expectativas de menores exportaciones estadounidenses como son la buena producción mundial de trigo y granos forrajeros en el 2008/09 que limitaría la demanda del maíz local.

La firmeza del dólar es también considerado un factor negativo por la demanda del cereal estadounidense. A fines de agosto se habían reportado compromisos de maíz por 9,2 millones de tn para el 2008/09, un 30% debajo del año pasado a la misma fecha.

Pero volviendo a los datos del reporte mensual del USDA, al ajuste en la producción estadounidense se le sumó otras estimaciones para algunos países.

A nivel global se proyecta una producción de maíz 2008/09 de 782,96 millones de tn, bajando 6,6 millones respecto del reporte de agosto y de las 790,24 millones obtenidas en la campaña precedente.

Las cifras muestran aumentos en la cosecha de China, Canadá y México que no pueden compensar las caídas en Estados Unidos y Argentina.

Las estimaciones sobre la producción argentina bajaron de 22 millones a 19 millones de tn por las expectativas de que los productores vuelvan a sembrar más soja frente a la incertidumbre interna en relación a la política de exportaciones del gobierno que reducen los incentivos para que el productor siembre el cereal.

La menor producción argenti-

na impacta en las exportaciones, de 15 a 13 millones, sin que se pueda aprovechar el terreno que dejará Estados Unidos con la menor producción.

Las nuevas cifras igualmente ya comenzaron a ser cuestionadas por algunos analistas.

Los cultivos de maíz están desarrollándose con retrasos de casi dos semanas de lo normal, dejándolos especialmente vulnerables a cambios climáticos que produzcan nuevas reducciones.

La incertidumbre por los rindes 2008 adiciona volatilidad al mercado que aún acusa el impacto de los cambios en los pronósticos climáticos.

Es un año inusual para el maíz y la soja, los números finales de producción aún están lejos de definirse y eso el mercado lo sabe.

## SOJA

### Se recupera por factores climáticos

La semana que transcurrió podría decirse que fue "completa": mucha volatilidad, tendencia dispar en los precios, continuas influencias externas y como broche final, el informe de oferta y demanda del USDA. El cierre el viernes, alcista para el complejo oleaginoso.

Dejando de lado la posición septiembre de la soja, que por encontrarse en fecha de cierre registró una importante variación respecto a la semana anterior, los demás futuros finalizaron un 2% por encima del precio negociado el viernes pasado. En relación a los productos del complejo oleaginoso, los futuros de harina también registraron un aumento en todas las posiciones, comparado con el cierre del viernes previo, desde un 2,3% y hasta un 2,8% dependiendo de la posición. Por otro lado, si bien el comportamiento final de los futuros de aceite fue netamente positivo, las cotizaciones disminuyeron un 1,8% respecto al viernes de la semana previa.

La tendencia dispar de los precios durante los últimos cinco días demostró claramente que no sólo los factores fundamentales "propios" de los productos agrícolas (de por sí ya numerosos) afectan a los precios sino también la significativa influencia que ejercen sobre los mismos los mercados externos, con efectos que, hasta a veces, prevalecen por sobre los fundamentales.

Así, la semana comenzó con saldos positivos frente a la idea de que las pérdidas del último viernes habían sido exageradas y que el mercado se encontraba sobrevendido. Asimismo, noticias externas impulsaban al mercado: después del Huracán Gustav, la atención se centró en el Huracán Ike, que se esperaba que arribe a la región del Golfo de México a finales de la semana, impulsando los precios del petróleo y consecuentemente los de la oleaginosa.

Por otro lado, el mercado financiero mundial recibió el lunes la noticia de que el Gobierno de Estados Unidos decidió tomar el control de los gigantes hipotecarios Fannie Mae y Freddie Mac, en lo que sería el mayor rescate federal en la historia del país, para evitar otra ola de turbulencia en las finanzas internacionales. Sin embargo, según los analistas, el impacto de esta noticia duraría poco debido a la debilidad del sistema financiero en general, y de la economía de Estados Unidos, en particular.

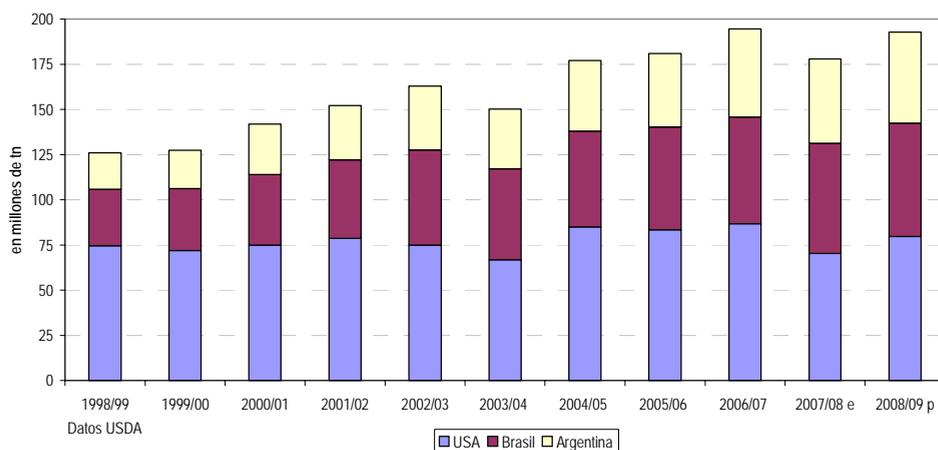
La tendencia alcista no pudo sostenerse debido al comportamien-

to nuevamente bajista de los mercados externos: los precios del petróleo se vieron presionados por las expectativas de que la OPEC, en su reunión del martes, mantuviera sin cambios los niveles de producción. A pesar de que luego anunciara un recorte en aproximadamente medio millón de barriles por día, los factores bajistas predominaron sobre los valores del crudo durante casi toda la semana.

El lunes el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó su informe sobre el estado de los cultivos. Si bien los datos fueron mayormente alcistas para las oleaginosas, los precios continuaron bajando. El USDA mantuvo estables las condiciones de los cultivos, encontrándose un 57% de los mismos en condiciones entre buenas y excelentes, mientras que los analistas esperaban que cayeran como máximo en un 2%. No obstante, el informe confirma el retraso en el desarrollo y maduración de los cultivos. Un 97% de los mismos se encuentra en la etapa de llenado de vainas, menor al 99% del año pasado y al 99% del promedio. Asimismo, un 10% se encuentra perdiendo hojas, frente al 27% del año previo y al 21% del promedio.

Durante la semana, las disminuciones en los precios fueron pronunciadas. Los futuros de soja alcanzaron los mínimos de los últimos cinco meses y los de aceite los menores valores de los últimos ocho meses. La caída del petróleo y la debilidad generalizada en los precios de los aceites vegetales influían sobre los valores. El martes el petróleo cayó al mínimo de los últimos cinco meses, por debajo de los us\$ 102 por barril, un 30% menos que el valor récord registrado en julio por encima de us\$ 147. El único producto que mantuvo una tendencia principal-

## Producción Mundial de Soja (USA - Brasil - Argentina)



mente alcista fue la harina de soja que ganó terreno en el spread con el aceite, ya que los operadores compraban harina y vendían aceite.

Por otro lado, se conocieron las cifras de exportaciones semanales, que alcanzaron las 459.000 toneladas para el año comercial 2008/2009, ligeramente por encima de las expectativas del mercado entre 200.000 y 400.000 toneladas. Las ventas de harina totalizaron 83.100 toneladas (30.700 campaña 2007/2008 y 52.400 campaña 2008/2009), dentro de las expectativas del mercado y las ventas de aceite alcanzaron las 400 toneladas, en el nivel mínimo esperado por los analistas entre 0 y 15.000 toneladas.

Las ventas acumuladas de soja para el actual año comercial alcanzaron el 32,9% del pronóstico del USDA. Esto implica que las ventas necesitan alcanzar las 353.000 toneladas por semana para llegar a la estimación del USDA.

En materia de exportaciones a nivel mundial, las expectativas de que China, mayor importador mundial de la oleaginosa, alcance una cosecha récord de 17,5 millones de toneladas este año,

podría reducir el nivel de importaciones para el próximo año. Las exportaciones en Argentina y Brasil registraron una gran disminución en el mes de agosto, aunque aún se mantienen por encima de los niveles del año pasado.

A pesar del comportamiento bajista de los precios, se observaron factores que impulsaron a las cotizaciones, y como consecuencia, hacia el cierre de la semana todos los productos del complejo oleaginoso finalizaron con importantes ganancias. Los factores mencionados son:

- Incertidumbre en relación a la producción de Estados Unidos debido a las condiciones climáticas adversas en agosto.
- Amenazas de heladas tempranas en algunas regiones productoras a fines de la próxima semana.
- Deterioro de las condiciones de siembra y crecimiento en Sudamérica.

En relación al clima, fue favorable para los cultivos y las preocupaciones en relación a posibles heladas tempranas fueron disminuyendo en la medida que se pronosticaban vientos cálidos provenientes del sur, que permitirían el aumento de las temperaturas en la mayor parte del Medio Oeste.

Asimismo, durante toda la semana se observaron posicionamientos frente a la publicación del informe del USDA. El resultado del mismo: alcista para la soja y el maíz, neutral para el trigo.

El USDA recortó sus estimaciones de producción de la oleaginosa a 79.85 millones de toneladas, como consecuencia de las condiciones climáticas secas registradas durante el mes de agosto que impactaron sobre los ya vulnerables cultivos. Estos datos son inferiores a los estimados en agosto de 80,91 millones de toneladas e inferiores a los 80,23 millones de toneladas esperados por los analistas. Asimismo, mantuvo sin cambios los ya ajustados stocks finales en 3,70 millones de toneladas, si bien los operadores esperaban un leve aumento hasta 3,75 millones de toneladas. Por otro lado, USDA disminuyó sus estimaciones de stocks finales de aceite de soja.

La proyección para Argentina fue alcista, de 49,5 millones de toneladas estimados en agosto a 50,5 millones de toneladas, mientras que la estimación de Brasil se mantuvo sin cambios en 62,5 millones de

toneladas.

En el gráfico se observa la evolución de la producción de soja para Estados Unidos, Brasil y Argentina, principales países productores de la oleaginosa. Si bien Estados Unidos continúa liderando la producción, puede verse cómo su participación sobre el total ha disminuido en los últimos años, tendencia que se espera, se mantenga con el tiempo, como consecuencia del aumento de las áreas sembradas en los países de Sudamérica.

De aquí en adelante, hay que estar atentos con el clima. Si bien se habían disipado las amenazas de heladas tempranas, el viernes el Huracán Ike arribó a las costas de Texas, interrumpiendo la producción de la mayor parte de las instalaciones petroleras. Los pronósticos estiman que se dirigirá hacia el este del Corn Belt a comienzos de la próxima semana, lo cual podría demorar los ya retrasados cultivos. A esto debe agregarse los posibles efectos sobre los precios de los productos energéticos en los próximos días.

Habrà que observar si continúan las correcciones al informe del USDA, ya que según los analistas, el mercado recién está reaccionado y como siempre, estar atentos a los mercados externos.

## La soja local sube por la demanda

Los cambios en los precios futuros del mercado externo de referencia de soja tuvieron dispar impacto en las cotizaciones locales.

El comienzo positivo de la semana en Chicago se trasladó a los precios locales luego que el viernes anterior por la soja se pagara \$ 790 y no hubiera negocios. Cuando el mercado externo de referencia bajó el miércoles, el precio local se mantuvo y mejoró el jueves cuando nuevamente en Estados Unidos hubo nuevas bajas.

El despegue de los precios locales en relación con la referencia externa responde a la necesidad que muestran los compradores frente a la escasa oferta de los productores.

La suba local de precios acumulada en la semana fue de \$ 65, hasta los \$ 855 que pagaron las fábricas cercanas a Rosario por la oleaginosa con descarga inmediata.

Igualmente la mejora no generó un aluvión de negocios como se hubiese esperado en otro momento. En el recinto se relevaron operaciones sólo el jueves y el viernes, con volúmenes que oscilaron entre 5.000 y 10.000 tn.

La escasa oferta que se registra en la rueda también se traslada a los negocios que se realizan desde las oficinas, motivando a algunos compradores a tener que pagar más para generar nuevas operaciones que les permita continuar con el ritmo de actividad en las fábricas y en las terminales portuarias.

La retención de soja por parte de los productos se puede observar al tomar en cuenta los registros disponibles sobre compras del sector exportador y de la industria y la producción

	Al 03/09/08	Al 03/09/07
Compras del sector exportador	15.308.100 tn	10.761.500 tn
Compras de la industria (*)	20.100.000 tn	28.283.500 tn
Total	35.480.100 tn	39.045.000 tn
Producción obtenida		
año comercial	47.000.000 tn	47.500.000 tn
Mercadería sin vender	11.519.900 tn	8.455.000 tn

(\*) estimadas

De lo expuesto anteriormente se desprende que aún queda mucha soja por ingresar al circuito comercial si las cifras con las cuales realizamos los cálculos son reales.

Esperemos ahora que la ONCCA pueda confirmar o aproximarse a las cifras mencionadas en la publicación que está realizando sobre las existencias de los productos agrícolas.

Los últimos datos disponibles, que datan del 31/07, señalan existencias de soja 2007/08 en distintos eslabones de la cadena por 10.379.155 tn cuando al año pasado a la misma fecha el volumen alcanzaba las 15.243.667 tn.

De la comparación de estas cifras con los datos obtenidos en el cuadro anterior se desprende que muchos granos deben estar en silos bolsa que aún no se declararon.

Igualmente todos los poseedores de los mismos esperan que los precios mejoren para realizar más negocios mientras que la demanda permanecerá activa en la medida que pueda continuar exportando.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/09/08	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	570,00	565,00	540,00	527,00	550,00	550,40	650,44	-15,4%
Maíz duro	400,00	419,90	400,00	418,00	410,00	409,58	428,18	-4,3%
Girasol							1.365,25	
Soja		810,00	830,00	835,00	850,00	831,25	829,36	0,2%
Mijo								
Sorgo	340,00		340,00			340,00	484,69	-29,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro		570,00	570,00	560,00	550,00	562,50		
Maíz duro							463,74	
Girasol		830,00	810,00	820,00	805,00	816,25	1.312,74	-37,8%
Soja			830,00		850,00	840,00	840,96	-0,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	561,30	568,90	530,00	540,00	527,00	545,44	662,13	-17,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	630,40	623,50	626,60	612,90	605,00	619,68	693,47	-10,6%
Maíz duro								
Girasol	850,00	850,00	835,60	830,00	820,00	837,12	1.315,03	-36,3%
Soja							827,60	
Trigo Art. 12							694,23	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro		575,00	569,50	560,00	550,00	563,63	617,71	-8,8%
Maíz duro							401,43	
Girasol		825,00	805,00	815,00	805,00	812,50	1.297,52	-37,4%
Soja			820,00	825,00	845,00	830,00	798,35	4,0%

\* 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	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	400,0	400,0	400,0	410,0	410,0	400,0	2,50%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.764,0	2.764,0	2.501,0	2.459,0	2.459,0	2.764,0	-11,03%
Girasol refinado	3.200,0	3.200,0	3.111,0	3.074,0	3.074,0	3.200,0	-3,94%
Lino							
Soja refinado	2.733,0	2.733,0	2.623,0	2.551,0	2.551,0	2.733,0	-6,66%
Soja crudo	2.253,0	2.253,0	2.013,0	1.920,0	1.920,0	2.253,0	-14,78%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	395,0	395,0	395,0	415,0	415,0	410,0	1,22%
Soja pellets (Cons Dársena)				750,0	750,0	750,0	

(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	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	Var.%	05/09/08
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				550,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			520,00		540,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				550,00	540,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E				550,00			
Exp/PA	Desde 15/09	Cdo.	M/E	565,00	540,00	530,00	530,00	530,00	-7,0%	570,00
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E	600,00						
Exp/Ros-SL	Nov/Dic'08	Cdo.	C/E	u\$s 185,00	185,00	175,00	175,00	175,00		
Exp/Timbúes	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	185,00	185,00	175,00	175,00	-7,9%	190,00
Exp/SL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s			175,00			190,00
Exp/PA	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00						190,00
Exp/GL	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	185,00	185,00	175,00	175,00	-7,9%	190,00
Exp/Lima	Dic/Ene'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00			175,00			190,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				400,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	390,00	400,00	400,00	430,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					430,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	400,00		430,00	7,5%	400,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				400,00			
Exp/Ros-SM	S/Desc.	Cdo.	C/E			420,00				
Exp/SL	Hasta 19/09	Cdo.	M/E	420,00	380,00	400,00	410,00	430,00	7,5%	400,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				310,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	340,00	320,00	310,00			340,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	330,00	320,00				340,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				310,00	340,00	0%	340,00
<b>Soja</b>										
Fca/Timb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	830,00	830,00	850,00	855,00	8,2%	790,00
Fca/Ric-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	830,00	830,00	850,00	855,00	8,2%	790,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	780,00	800,00		820,00	825,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	830,00	830,00	850,00	855,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	830,00					
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	820,00	820,00	840,00	845,00	8,3%	780,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	830,00	830,00	820,00	820,00	-3,5%	850,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	855,00	845,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	790,00	790,00	780,00	780,00	-3,7%	810,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	770,00						770,00
Fca/SM	Dic'08	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	270,00	270,00	265,00	265,00		
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 275,00	275,00	275,00	265,00	265,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) 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/nm) 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	08/09/08			09/09/08			10/09/08			11/09/08			12/09/08			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>AGRÍCOLAS</b> En U\$S / Tm																
IMR122008	147,00	146,50	147,00	147,00	145,70	145,70	144,90	143,50	143,50	143,00	141,50	141,50	145,00	145,00	145,00	-0,7%
IMR042009	152,90	152,00	152,90	153,00	151,80	152,00	150,80	149,50	149,50	149,00	146,80	147,70	150,20	149,80	150,20	-0,2%
ISR112008	283,00	280,80	283,00	284,50	278,00	284,00	280,50	279,00	279,00	279,00	279,00	279,00	283,00	281,70	281,70	0,3%
ISR012009	268,50	267,20	268,50	269,50	265,50	268,00	282,00	282,00	282,00							
ISR032009							285,00	282,00	282,00							
ISR052009							267,70	266,00	266,00	266,30	264,90	266,10	271,00	268,40	268,40	
ITR012009	194,80	193,90	193,90	193,00	192,50	192,50	191,20	186,70	186,70	186,00	182,00	182,00	184,00	183,00	183,00	-5,2%
SOJ052009	272,50	272,00	272,50	274,00	269,50	271,50	270,00	269,60	269,60	269,10	269,10	269,10	273,20	272,00	273,20	1,3%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	08/09/08			09/09/08			10/09/08			11/09/08			12/09/08			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIERO:</b> En \$ / US\$																
ECU102008	4,345	4,345	4,345	4,415	4,410	4,415				4,400	4,380	4,380	4,444	4,350	4,440	0,9%
DICP092008	107,00	105,60	105,70	104,20	104,20	104,20	103,50	103,10	103,10	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	-5,8%
DICP102008	108,00	106,80	106,80	105,40	105,20	105,40	104,50	103,80	104,10	100,40	100,00	100,40	99,50	99,50	99,50	-6,0%
DICP112008	108,10	107,80	107,80	106,80	106,40	106,40	105,20	105,00	105,20	100,40	100,40	100,40	100,60	100,60	100,60	-6,0%
DLR092008	3,0510	3,0400	3,0500	3,0590	3,0550	3,0560	3,0740	3,0600	3,0730	3,1060	3,0700	3,0780	3,0800	3,0760	3,0800	1,4%
DLR102008	3,0610	3,0560	3,0610	3,0760	3,0670	3,0690	3,0870	3,0720	3,0840	3,1250	3,0850	3,0930	3,0920	3,0840	3,0920	1,3%
DLR112008	3,0760	3,0700	3,0760	3,0830	3,0760	3,0800	3,0990	3,0830	3,0990	3,1600	3,0940	3,1060	3,1030	3,0990	3,1030	1,1%
DLR122008	3,0930	3,0900	3,0910	3,1000	3,0950	3,0960	3,1160	3,1000	3,1160	3,1400	3,1090	3,1100	3,1140	3,1090	3,1140	0,8%
DLR012009	3,1110	3,1070	3,1100	3,1200	3,1150	3,1150	3,1350	3,1200	3,1350	3,1550	3,1200	3,1230	3,1240	3,1200	3,1200	0,5%
DLR022009	3,1300	3,1270	3,1280	3,1400	3,1320	3,1350	3,1420	3,1340	3,1420	3,1750	3,1280	3,1400	3,1400	3,1360	3,1360	0,4%
DLR032009	3,1510	3,1490	3,1490	3,1600	3,1540	3,1560	3,1600	3,1550	3,1550	3,2200	3,1550	3,1580	3,1590	3,1590	3,1590	0,4%
DLR042009	3,1700	3,1690	3,1700	3,1800	3,1750	3,1750	3,1820	3,1750	3,1800	3,2000	3,1800	3,1800	3,1790	3,1790	3,1790	0,4%
DLR052009	3,1900	3,1900	3,1900	3,2030	3,1950	3,1950	3,2000	3,1940	3,1950	3,2000	3,1930	3,2000	3,2020	3,2000	3,2000	0,5%
DLR062009	3,2100	3,2100	3,2100	3,2220	3,2150	3,2160	3,2260	3,2150	3,2260	3,2220	3,2190	3,2200				
DLR072009	3,2300	3,2300	3,2300	3,2400	3,2350	3,2350	3,2460	3,2340	3,2460	3,2400	3,2400	3,2400				
DLR082009	3,2500	3,2500	3,2500	3,2600	3,2500	3,2500	3,2600	3,2550	3,2600	3,2850	3,2570	3,2600	3,2600	3,2590	3,2600	0,5%
DLR092009							3,2900	3,2800	3,2810				3,2900	3,2800	3,2800	0,5%
DLR102009													3,3190	3,3190	3,3190	
DLR032010	3,4000	3,4000	3,4000				3,4800	3,4800	3,4800	3,4700	3,4300	3,4300				
1.266.351	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						2.471.291	Interés abierto en contratos								

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
ECU092008		2.627	4.325	4.358	4.358	4.335	4.370	
ECU102008	6.050	1.100	4.345	4.410	4.395	4.380	4.440	0,91%
DICP092008	90	45	105,700	104,000	103,100	98,500	98,500	-6,01%
DICP102008	245	35	106,800	105,300	104,100	99,500	99,500	-6,04%
DICP112008	200	15	107,800	106,300	105,200	100,400	100,600	-5,98%
DLR092008	310.499	459.476	3,050	3,056	3,073	3,078	3,080	1,38%
DLR102008	237.086	354.634	3,060	3,069	3,084	3,090	3,092	1,28%
DLR112008	228.071	290.971	3,075	3,079	3,098	3,103	3,102	1,11%
DLR122008	315.204	233.148	3,091	3,096	3,116	3,110	3,112	0,78%
DLR012009	105.552	157.172	3,110	3,115	3,135	3,122	3,121	0,42%
DLR022009	94.361	161.913	3,128	3,135	3,143	3,140	3,136	0,38%
DLR032009	37.688	228.456	3,149	3,155	3,165	3,158	3,159	0,45%
DLR042009	67.475	237.586	3,170	3,175	3,180	3,180	3,179	0,44%
DLR052009	46.847	121.803	3,190	3,195	3,195	3,200	3,198	0,41%
DLR062009	16.260	93.056	3,210	3,215	3,226	3,220	3,218	0,41%
DLR072009	10.032	57.000	3,230	3,235	3,246	3,240	3,238	0,40%
DLR082009	23.280	33.751	3,250	3,255	3,261	3,260	3,260	0,46%
DLR092009	13.060	10.335	3,270	3,276	3,281	3,280	3,280	0,46%
DLR102009	1.000						3,310	
DLR032010	4.090	17.103	3,400	3,406	3,450	3,430	3,430	1,33%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
IMR122008	80	169	147,00	145,50	143,50	141,50	145,10	-0,62%
IMR042009	165	312	152,90	152,00	149,50	147,70	150,20	-0,60%
IMR072009		6	156,50	155,60	153,10	151,30	153,80	-0,84%
ISR112008	268	719	283,00	282,30	279,00	279,50	281,70	0,28%
ISR012009	178	12	269,00	268,00	282,00	284,50	286,00	7,16%
ISR032009	20	20			281,50	283,50	285,00	
ISR052009	280	1129			266,00	266,10	268,40	
ITR012009	164	384	193,90	191,80	186,70	182,00	183,00	-5,18%
MAI042009			152,90	152,00	149,50	147,70	150,20	-0,60%
SOJ000000			277,00	280,00	280,00	280,00	285,00	2,89%
SOJ052009	98	276	272,50	271,50	269,60	269,60	272,30	0,96%
TRIO00000			193,00	190,00	190,00	190,00	185,00	-5,13%
TRIO12009			193,90	192,50	186,70	182,50	183,60	-5,12%
<b>TOTAL</b>		2.459.431						

**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 <sup>1)</sup>	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08
<b>PUT</b>									
IMR042009	136	put	4	6					4,000
IMR042009	144	put	72	58			6,600	7,600	7,200
DLR042009	3,10	put	320	40			0,020		
<b>CALL</b>									
IMR122008	158	call	2	18		3,500			
IMR042009	160	call	93	58	7,500	7,300	5,800	6,000	6,500
IMR042009	164	call	52	50		5,500	5,100	4,000	4,700
IMR042009	168	call	16	86		4,500	4,500	4,000	
ISR052009	300	call	344	108		7,400	6,600		6,000
ISR052009	316	call	9	9		4,700	4,100		
ISR052009	320	call	220	304		3,500			3,000
ITR012009	190	call	16	54			7,000	6,500	
ITR012009	198	call	16	26				4,000	
ITR012009	202	call	30						3,700
ITR012009	206	call	14	24		4,700	4,700		
ITR012009	210	call	16	40		3,800			
DLR022009	3,05	call	30	2570					
DLR022009	3,65	call	30	2620					
DLR032009	3,05	call	114	114					
DLR032009	3,66	call	114	114					
DLR042009	3,20	call	30	210					0,105

<sup>1)</sup> 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	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2008	8.700	212	206,50	204,00	200,50	197,00	194,00	-4,90%
TRIGO B.A. 01/2009	16.700	2.510	193,10	193,00	187,30	183,10	183,60	-4,87%
TRIGO B.A. 03/2009	23.400	504	198,50	198,80	193,50	189,80	190,00	-4,28%
TRIGO B.A. 05/2009	700	19	205,00	205,00	198,50	193,00	193,50	-5,61%
TRIGO B.A. 07/2009		9	209,00	207,00	201,00	196,00	196,00	-6,22%
TRIGO I.W. 01/2009			100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
TRIGO Q.Q. 01/2009		13	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 09/2008	9.900	110	140,70	140,00	139,00	136,50	143,00	2,88%
MAIZ ROS 12/2008	9.800	934	146,70	146,70	144,50	142,00	145,30	-0,48%
MAIZ ROS 04/2009	6.600	936	152,50	152,00	149,80	147,50	150,00	-0,66%
GIRASOL ROS 03/2009		12	291,00	291,00	291,00	291,00	291,00	
SOJA ROS 09/2008	28.400	179	277,00	279,50	277,20	278,80	282,80	2,09%
SOJA ROS 11/2008	34.100	2.851	286,00	288,50	283,30	284,50	287,60	1,20%
SOJA ROS 05/2009	44.700	2.696	270,60	273,50	268,30	269,50	272,30	1,53%
SOJA ROS 07/2009			275,50	278,50	273,00	274,00	277,00	1,28%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	08/09/08			09/09/08			10/09/08			11/09/08			12/09/08			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2008	205,0	204,5	205,0	204,0	201,0	204,0	200,0	199,0	199,0	197,0	195,0	195,0	194,0	194,0	194,0	-5,7%
TRIGO B.A. 01/2009	193,1	193,0	193,0	193,0	191,0	191,0	190,0	186,0	186,0	185,0	182,0	182,5	185,0	183,0	183,6	-4,9%
TRIGO B.A. 03/2009	198,5	198,0	198,5	198,8	197,0	197,0	196,0	192,0	192,0	192,0	188,0	189,0	192,0	190,0	190,0	-4,4%
TRIGO B.A. 05/2009										193,0	192,5	193,0	193,5	193,5	193,5	-5,6%
MAIZ ROS 09/2008	141,0	139,0	141,0	140,0	138,0	138,0				138,0	138,0	138,0	143,0	141,0	143,0	
MAIZ ROS 12/2008	147,0	146,0	147,0	146,7	145,3	145,3	144,5	143,2	143,4	142,0	141,0	142,0	145,3	144,5	145,3	-0,5%
MAIZ ROS 04/2009	152,5	152,5	152,5	152,5	151,5	151,5	150,0	149,8	149,8	148,0	147,0	147,5	150,0	150,0	150,0	-0,7%
SOJA ROS 09/2008	277,7	276,5	277,7	280,5	276,0	277,0	277,5	275,0	277,0	279,5	276,0	278,0	282,8	281,5	282,8	2,8%
SOJA ROS 11/2008	288,2	285,3	287,2	288,6	282,5	286,2	285,5	283,0	283,5	285,5	281,5	284,0	288,0	287,0	287,6	1,1%
SOJA ROS 05/2009	272,0	269,0	271,5	273,5	267,5	271,0	270,0	268,3	268,5	270,0	267,1	269,2	273,5	271,5	272,3	1,4%

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			625,00	620,00	620,00	605,00	605,00	-3,20%
Maiz BA Inm./Disp			410,00	400,00	410,00	400,00	419,00	2,20%
Soja Ros Inm./Disp.			830,00	840,00	840,00	855,00	860,00	3,86%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			830,00	840,00	840,00	855,00	860,00	3,86%

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

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

embarque		08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	290,00	285,00	285,00	285,00	282,00	290,00	-2,76%
Precio FAS		196,35	193,12	193,17	193,04	191,03	196,26	-2,66%
Precio FOB	Set'08	285,00	v 284,00	v 284,00	v 284,00	v 284,00	v 293,00	-3,07%
Precio FAS		191,35	192,12	192,17	192,04	193,03	199,26	-3,13%
Precio FOB	Nov'08	287,00	285,00	v 280,00	v 280,00	v 280,00	285,00	-1,75%
Precio FAS		195,35	193,12	188,17	188,04	189,03	191,26	-1,17%
Precio FOB	Dic'08	284,00	280,00	280,00	280,00	c 275,00	285,00	-3,51%
Precio FAS		190,35	188,12	188,17	188,04	184,03	191,26	-3,78%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	210,00	207,00	205,00	204,00	210,00	208,00	0,96%
Precio FAS		148,35	146,43	144,96	144,01	148,30	146,94	0,93%
Precio FOB	Set'08	v 207,87	v 206,49	v 201,76	v 200,88	v 210,82	v 209,24	0,76%
Precio FAS		146,22	145,92	141,72	140,89	149,12	148,18	0,63%
Precio FOB	Oct'08	v 205,90	v 212,39	v 207,37	v 205,21	v 217,02		
Precio FAS		144,25	151,82	147,33	145,22	155,32		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	163,00	161,00	155,00	153,00	162,00	163,00	-0,61%
Precio FAS		122,15	120,56	115,78	114,50	121,39	122,03	-0,52%
Precio FOB	Set'08	v 154,72	v 153,34	v 154,52	v 150,49	v 158,46	v 154,13	2,81%
Precio FAS		113,87	112,90	115,30	111,99	117,85	113,15	4,15%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	446,00	448,00	437,00	437,00	449,00	442,00	1,58%
Precio FAS		276,33	277,44	270,34	270,15	277,91	273,49	1,62%
Precio FOB	Set'08	c 441,67	c 444,98	c 436,52	442,22	c 449,02	c 426,97	5,16%
Precio FAS		272,00	274,42	269,87	275,37	277,92	258,46	7,53%
Precio FOB	Oct'08	445,34	c 446,81	c 438,36	c 439,46	c 450,85	435,24	3,59%
Precio FAS		275,67	276,25	271,71	272,62	279,76	266,72	4,89%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	520,00	
Precio FAS		296,47	297,82	298,10	298,81	298,85	295,06	1,28%

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

### Tipo de cambio de referencia

		08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	3,0100	3,0170	3,0340	3,0400	3,0420	1,40%
	vndr	3,0500	3,0570	3,0740	3,0800	3,0820	1,38%
Producto	Der. Exp.						
Trigo	28,0	2,1672	2,1722	2,1845	2,1888	2,1902	1,40%
Maiz	25,0	2,2575	2,2628	2,2755	2,2800	2,2815	1,40%
Demás cereales	20,0	2,4080	2,4136	2,4272	2,4320	2,4336	1,40%
Habas de soja	35,0	1,9565	1,9611	1,9721	1,9760	1,9773	1,40%
Semilla de girasol	32,0	2,0468	2,0516	2,0631	2,0672	2,0686	1,40%
Resto semillas oleagin.	23,5	2,3027	2,3080	2,3210	2,3256	2,3271	1,40%
Harina y Pellets de Trigo	18,0	2,4682	2,4739	2,4879	2,4928	2,4944	1,40%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,0468	2,0516	2,0631	2,0672	2,0686	1,40%
Harina y pellets girasol	30,0	2,1070	2,1119	2,1238	2,1280	2,1294	1,40%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,1070	2,1119	2,1238	2,1280	2,1294	1,40%
Aceite de soja	32,0	2,0468	2,0516	2,0631	2,0672	2,0686	1,40%
Aceite de girasol	30,0	2,1070	2,1119	2,1238	2,1280	2,1294	1,40%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,1070	2,1119	2,1238	2,1280	2,1294	1,40%

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	290,00	v 293,00	285,00	315,90	319,60	323,30	327,00	331,50	335,29
08/09	290,00	285,00	284,00	312,20	315,90	319,50	323,20	327,01	330,81
09/09	285,00	v284,00	280,00	307,50	311,20	314,80	318,50	322,31	326,11
10/09	285,00	v284,00	280,00	308,20	311,90	313,70	315,60	317,47	319,37
11/09	285,00	v284,00	280,00	308,30	312,00	313,80	315,70	316,74	318,64
12/09	282,00	v284,00	c275,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,76%	-3,07%	-3,51%	-2,41%	-2,38%	-2,94%	-3,46%	-4,45%	-4,97%

**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	268,14	276,13	284,68	289,73	294,60	300,75	309,85	317,93	314,81
08/09	265,57	273,29	281,92	286,88	291,20	297,45	306,45	314,35	312,51
09/09	261,44	268,42	276,96	281,83	285,69	291,93	300,75	308,29	307,73
10/09	259,69	266,67	275,12	279,99	283,67	289,73	298,36	305,90	305,35
11/09	259,88	266,86	275,12	280,08	284,31	290,37	298,82	306,17	304,15
12/09	258,59	264,28	272,55	277,51	280,54	286,42	294,87	302,22	300,75
Variación semanal	-3,56%	-4,29%	-4,26%	-4,22%	-4,77%	-4,76%	-4,83%	-4,94%	-4,46%

**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	284,03	292,12	300,02	304,61	304,98	307,18	315,45	318,39	325,00
08/09	280,27	288,35	296,07	301,03	301,21	303,78	312,05	314,99	321,61
09/09	277,05	283,67	291,20	295,98	295,61	298,18	306,45	309,39	316,00
10/09	274,11	280,73	288,26	293,04	291,38	293,96	302,22	305,16	311,78
11/09	274,21	280,82	288,35	292,58	291,11	293,86	302,13	308,65	315,36
12/09	272,46	279,07	286,61	290,83	289,00	291,57	299,83	306,54	313,15
Variación semanal	-4,08%	-4,47%	-4,47%	-4,52%	-5,24%	-5,08%	-4,95%	-3,72%	-3,65%

(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	163,00			v154,13			186,60		
08/09	163,00			v154,72			194,80		
09/09	161,00			v153,34			194,80		
10/09	155,00			v154,52			194,80		
11/09	153,00			v150,49			194,80		
12/09	162,00			v158,46		f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,61%			2,81%			4,39%		

**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	208,00	v209,24		228,50	237,00	238,80	241,50	245,08	242,60
08/09	210,00	v207,87	v205,90	229,10	237,20	239,00	241,70	242,28	242,80
09/09	207,00	v206,49	v212,39	234,10	235,60	237,20	240,00	240,41	241,10
10/09	205,00	v201,76	v207,37	232,20	232,60	234,20	234,90	236,38	238,10
11/09	204,00	v200,88	v205,21	230,80	231,20	232,80	233,60	234,80	236,70
12/09	210,00	v210,82	v217,02	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,96%	0,76%		1,01%	-2,45%	-2,51%	-3,27%	-4,19%	-2,43%

**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	209,24	215,94	223,32	228,04	231,88	231,49	230,31	235,23	238,97
08/09	209,83	216,13	223,51	228,24	231,78	231,09	230,70	235,62	238,97
09/09	208,46	214,36	221,84	226,57	230,31	230,01	229,91	234,83	238,38
10/09	205,70	211,31	218,79	223,61	227,45	227,94	228,34	233,26	236,60
11/09	205,60	209,93	217,41	222,24	226,17	227,16	227,94	232,86	236,21
12/09	215,54	221,74	229,12	234,05	237,98	235,42	235,62	239,95	243,49
Variación semanal	3,01%	2,69%	2,60%	2,63%	2,63%	1,70%	2,31%	2,01%	1,89%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.	SAGPyA(1)	FOB Arg.				
	Emb cerc	Emb cerc	Sep-08	Emb cerc	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Mar-09
Promedio junio	600,00	195,00		1.802,25					
Promedio julio	600,00	187,50		1.481,59	1.456,55				
Promedio agosto	584,00	168,40	141,00	1.175,50	1.179,74	1.168,75	1.168,75		1.180,00
Semana anterior	520,00	125,00	127,50	1100,00	1105,00	1100,00	1100,00		1135,00
08/09	520,00	125,00	127,50	1080,00	1105,00	1100,00	1100,00		1090,00
09/09	520,00	125,00	117,50	1065,00	1110,00	1105,00	1105,00		1110,00
10/09	520,00	125,00	116,50	1055,00	1050,00	1045,00	1045,00		1060,00
11/09	520,00	120,00	116,50	1035,00	1040,00	1040,00	1030,00	1030,00	1040,00
12/09	520,00	120,00	116,50	1025,00	1025,00	1025,00	1035,00	1035,00	1042,50
Var.semanal	0,00%	-4,00%	-8,63%	-6,82%	-7,24%	-6,82%	-5,91%		-8,15%

**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				1250,00		1230,00	1230,00	1240,00	
08/09	230,00			1250,00		1230,00	1225,00	1235,00	
09/09						1200,00	1200,00	1225,00	
10/09				1190,00		1180,00	1170,00	1200,00	
11/09				1180,00		1170,00	1170,00	1200,00	
12/09				1170,00		1150,00	1160,00		
Var.semanal				-6,40%		-6,50%	-5,69%		

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		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	530,50			566,87	559,15	555,42	556,04	559,00	561,10
Promedio julio	548,41	525,49		571,11	567,89	563,56	564,04	564,97	568,56
Promedio agosto	473,35	472,13		494,26	488,33	487,45	489,16	492,15	494,77
Semana anterior	442,00	c426,97	435,24	446,03	449,70	450,80	451,80	454,40	457,75
08/09	446,00	c441,67	445,34	458,83	458,10	457,40	460,30	461,80	463,26
09/09	448,00	c444,98	c446,81	463,42	461,40	460,70	463,50	465,00	469,62
10/09	448,00	c436,52	c438,36	454,42	453,00	452,20	455,10	456,60	457,75
11/09	448,00	442,22	c439,46	457,51	454,10	452,20	454,50	455,60	456,76
12/09	449,00	c449,02	c450,85	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,58%	5,16%	3,59%	2,57%	0,98%	0,31%	0,60%	0,26%	-0,22%

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	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			453,79	453,60	456,36			427,79	420,90
08/09			461,87	461,87	463,71			435,60	426,60
09/09			466,28	464,26	467,02			438,82	429,35
10/09			454,89	455,81	458,57			430,36	421,27
11/09			454,16	455,07	457,83			429,54	419,98
12/09			463,71	463,71	467,38			436,34	431,93
Variación semanal			2,19%	2,23%	2,42%			2,00%	2,62%

**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	433,58	432,48	438,64	443,41	446,63	449,94	448,10	440,11	429,27
08/09	438,91	437,99	444,24	449,38	452,32	455,63	453,79	444,61	433,31
09/09	444,24	441,30	447,46	452,60	455,08	457,84	456,00	447,91	436,43
10/09	434,14	432,85	439,00	444,15	447,00	449,75	447,91	440,20	428,44
11/09	446,81	432,11	438,09	443,32	445,71	448,28	446,81	439,46	426,97
12/09	547,49	441,67	447,55	452,88	455,63	458,39	456,37	449,38	436,16
Variación semanal	26,27%	2,12%	2,03%	2,13%	2,02%	1,88%	1,85%	2,11%	1,60%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	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	536,26	536,26	541,47	543,60	551,32	546,67	585,81	592,51	616,40
08/09	533,93	527,72	536,16	538,66	544,96	541,62	579,15	581,66	604,82
09/09	520,58	514,33	522,82	525,34	531,68	517,13	554,90	557,42	580,74
10/09	510,24	506,99	515,72	520,92	527,97	516,46	528,34	534,38	553,51
11/09	511,18	506,20	514,36	521,31	528,25	514,27	522,34	525,43	545,32
12/09	505,79	501,79	510,44	515,93	523,28	510,91	501,51	502,91	525,24
Variación semanal	-5,68%	-6,43%	-5,73%	-5,09%	-5,09%	-6,54%	-14,39%	-15,12%	-14,79%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Ago-08	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09	Ab/St.09	Sep-08	Oc/Dc08	En/Mr09	My/St09
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	480,89	504,68	502,71	
Promedio agosto	439,33	442,19	450,24	451,71	429,08	433,35	440,47	442,47	
Semana anterior		430,00	435,00	435,00	415,00	420,00	423,00	423,00	413,00
08/09	420,00	422,00	425,00	425,00	405,00	413,00	413,00	413,00	
09/09	420,00	420,00	422,00	422,00	395,00	410,00	410,00	410,00	
10/09		418,00	425,00	422,00	400,00	412,00	414,00	414,00	
11/09		410,00	412,00	414,00	390,00	400,00	403,00	406,00	388,00
12/09		414,00	418,00	418,00	392,00	404,00	409,00	410,00	391,00
Variación semanal		-3,72%	-3,91%	-3,91%	-5,54%	-3,81%	-3,31%	-3,07%	-5,33%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Sep-08	Oct-08	Nv/Dc.08	Sep-08	Oct-08	Dic-08	En/Fb09	Ab/JI09
Promedio junio	416,30				439,74				388,43
Promedio julio	424,82	384,20			423,06			412,18	384,78
Promedio agosto	353,60	357,94			369,78	387,29		381,39	347,20
Semana anterior	350,00	362,65	347,44			355,16		358,57	331,73
08/09	350,00	355,60	347,11	347,55		356,48	351,96	363,09	331,79
09/09	350,00	362,32	353,84	353,28		365,96	362,65	366,51	332,89
10/09	350,00	360,23	348,21	348,10	359,79	359,79	355,27	357,47	326,33
11/09	355,00	375,33	354,94	353,50	363,20	362,65	358,46	360,45	328,48
12/09	360,00	384,42	359,40	357,42		365,74	359,90	367,61	334,21
Var.semanal	2,86%	6,00%	3,44%			2,98%		2,52%	0,75%

**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	375,88	360,67	360,45	362,43	366,84	369,38	372,80	370,59	363,21
08/09	368,83	360,34	361,88	364,20	368,61	371,14	374,23	372,02	362,65
09/09	376,10	367,61	368,17	370,37	374,78	377,31	380,29	378,09	368,17
10/09	371,25	359,24	359,13	361,33	365,74	368,06	370,70	369,05	359,68
11/09	385,80	365,41	363,98	366,18	370,37	372,69	374,78	373,24	364,86
12/09	395,72	370,70	368,72	371,03	375,88	378,64	381,06	378,86	370,04
Var.semanal	5,28%	2,78%	2,29%	2,37%	2,46%	2,51%	2,22%	2,23%	1,88%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	St/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	995,00						1216,63	1232,32	1246,59
08/09	1000,00						1186,40	1200,51	1214,61
09/09	995,00								
10/09	983,00					1234,38	1171,19	1185,23	1199,27
11/09	973,00						1153,64	1167,55	1171,73
12/09	976,00						1213,76	1227,95	
Var.semanal	-1,91%						-0,24%	-0,35%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-08	Nv/Dc.08	My/Jl.09	Ag/St.09	Sep-08	Oct-08	Oc/Dc-08	Nov-08	Dic-08
Promedio junio			1430,05		1403,23		1399,80		
Promedio julio			1356,51		1305,59		1348,45		
Promedio agosto			1153,42		1114,75		1131,68		
Semana anterior	999,23		1047,19	1054,46		1.011,91		1.017,20	1.017,20
08/09	1005,30	1013,90	1055,56	1062,18		1.021,83		1.027,12	1.027,12
09/09	1001,77	1007,72	1046,30	1053,36		1.013,90		1.016,54	1.016,54
10/09	989,64	996,92	1033,52	1041,23		1.009,49		1.012,35	1.012,35
11/09	977,63	982,59	1018,08	1024,92		990,86		994,72	994,72
12/09	981,27	989,64	1029,33	1034,18		1.001,11		1.003,97	1.003,97
Var.semanal	-1,80%		-1,71%	-1,92%		-1,07%		-1,30%	-1,30%

### 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	1062,17	1067,02	1077,82	1089,29	1102,29	1110,67	1117,72	1121,69	1123,90
08/09	1069,89	1074,74	1085,54	1097,00	1109,79	1117,95	1125,00	1129,41	1131,61
09/09	1062,17	1065,70	1076,06	1087,30	1100,09	1108,69	1115,74	1120,15	1122,80
10/09	1051,37	1054,67	1065,26	1076,28	1089,29	1098,10	1105,16	1109,57	1112,87
11/09	1036,16	1038,80	1049,82	1061,07	1074,07	1083,11	1090,83	1095,02	1097,66
12/09	1039,46	1047,40	1057,98	1069,22	1082,01	1091,05	1098,77	1102,95	1104,72
Var.semanal	-2,14%	-1,84%	-1,84%	-1,84%	-1,84%	-1,77%	-1,70%	-1,67%	-1,71%

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 03/09/08		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
<b>Trigo pan</b>	08/09			74,4	336,1	124,6	2,9	
(Dic Nov)					(4.383,8)	(68,6)	(28,0)	
	07/08		7.151,3 (8.816,2)	199,4	10.672,3 (8.888,7)	832,5 (447,6)	349,6 (375,5)	7360,2 (8.557,1)
<b>Maíz</b>	08/09				211,5	151,9	15,5	
(Mar Feb)					(1.751,8)	(230,9)	(35,7)	
	07/08		11.346,5 (13.503,7)	163,5	14.869,2 (15.390,7)	3.343,3 (1.987,1)	1.761,5 (1.059,6)	11.567,6 (10.814,3)
<b>Sorgo</b>	08/09			0,8	0,8			
(Mar Feb)					(323,2)			
	07/08		1.114,8 (772,1)	9,9	1.173,9 (1.085,3)	71,3 (3,2)	14,6 (1,7)	927,8 (873,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	08/09				31,2	14,3	0,2	
(Dic Nov)					(263,4)	(263,4)	(47,0)	
	07/08		646,3 (483,0)	9,2	956,3 (392,1)	413,5 (239,2)	246,2 (228,9)	662,7 (**) (313,0)
<b>Soja</b>	08/09			7,8	292,5	228,3		
(Abr Mar)					(1.543,4)	(154,5)	(23,4)	
	07/08		8.721,1 (7.363,0)	151,6	15.308,1 (10.761,5)	5.034,2 (2.651,5)	2.574,3 (2.276,0)	9.125,8 (7.014,9)
<b>Girasol</b>	08/09				9,8			
(Ene Dic)								
	07/08		22,5 (44,8)	0,3	289,0 (32,2)	118,4 (15,8)	37,8 (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

Al 13/08/08		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
<b>Trigo pan</b>	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 27/08/08					
<b>Soja</b>	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)
<b>Girasol</b>	07/08	3.890,8 (3.088,0)	3.890,8 (3.088,0)	1.169,3 (843,1)	613,0 (646,6)
Al 30/07/08					
<b>Maíz (*)</b>	07/08	997,1 (1.192,4)	897,4 (1.072,9)	328,7 (359,7)	173,1 (154,2)
<b>Sorgo</b>	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. (\*) Datos actualizados. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA-SAGPYA.

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

En toneladas  
Hasta: 02/10/08

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/09/08											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUB-PRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>	189.020	316.320		119.100									1.840.236
<b>SAN LORENZO</b>				19.450						16.600			84.160
Timbúes - Dreyfus										12.260			35.000
Timbúes - Noble	35.000												
Terminal 6 (T6 S.A.)	62.320	38.500											386.579
Resiflor (T6 S.A.)	17.500	45.320								10.400			189.300
Quebracho (Cargill SACI)	55.000			55.000									203.120
Nídera (Nídera S.A.)	26.700	45.000								19.000			210.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													71.700
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													63.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	32.500	53.000								12.000			97.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	79.500		20.000									114.500
Vicentin (Vicentin SAIC)													212.000
Duperial - ICI										6.200			11.800
San Benito				24.650									161.577
<b>ROSARIO</b>	100.000	1.750		337.000						51.300		32.315	928.865
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		1.750											1.750
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													319.800
Punta Alvear (Cargill SACI)	100.000			236.000									346.315
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				54.000									192.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				47.000									69.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>				40.000									40.000
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal													
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA													
<b>LIMA</b> - Delta Dock													
<b>PARAMO GUAZÚ</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>NECOCHEA</b>													
Open Berth 1	29.100	8.620											100.220
<b>BAHIA BLANCA</b>	74.100	84.500		220.330						9.750			62.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	3.600	57.500		48.500									109.600
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000			73.000									98.000
Galvan Terminal (OMHSA)	29.500	15.000		33.000						2.624		6.720	86.844
Cargill Terminal (Cargill SACI)	16.000	12.000		65.830						3.000			115.330
<b>TOTAL</b>	392.220	411.190		716.430						31.974		39.035	3.319.095
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	289.020	318.070		456.100						16.600		32.315	2.769.101
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				118.800									118.800
Navios Terminal				118.800									118.800

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

**Oferta y demanda mundial de granos y derivados**Proyección de: **Septiembre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2007/08	412,86	2.505,35	2.918,21	361,02	751,17	2.449,89	405,02	16,5%
2008/09 (ant)	399,20	2.606,67	3.003,99	355,35	770,41	2.521,97	418,05	16,6%
2008/09 (act)	403,84	2.612,73	3.017,75	356,91	771,95	2.524,35	427,77	16,9%
Var. s/mes ant.	1,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,2%	0,1%	2,3%	2,2%
Var. s/ciclo ant.	-2,2%	4,3%	3,4%	-1,1%	2,8%	3,0%	5,6%	2,5%
<b>Total Cereales</b>								
2007/08	340,33	2.116,70	2.457,03	268,64	751,17	2.110,61	346,42	16,4%
2008/09 (ant)	340,60	2.190,61	2.531,21	265,03	770,41	2.170,58	360,63	16,6%
2008/09 (act)	346,42	2.194,96	2.541,38	264,11	771,95	2.174,10	367,37	16,9%
Var. s/mes ant.	1,7%	0,2%	0,4%	-0,3%	0,2%	0,2%	1,9%	1,7%
Var. s/ciclo ant.	1,8%	3,7%	3,4%	-1,7%	2,8%	3,0%	6,0%	3,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2007/08	127,13	610,87	738,00	113,59	95,29	619,51	118,49	19,1%
2008/09 (ant)	115,21	670,75	785,96	121,28	119,77	649,80	136,16	21,0%
2008/09 (act)	118,49	676,28	794,77	122,88	124,47	654,88	139,99	21,4%
Var. s/mes ant.	2,8%	0,8%	1,1%	1,3%	3,9%	0,8%	2,8%	2,0%
Var. s/ciclo ant.	-6,8%	10,7%	7,7%	8,2%	30,6%	5,7%	18,1%	11,8%
<b>Granos Gruesos</b>								
2007/08	138,22	1.076,36	1.214,58	124,71	655,88	1.063,91	150,67	14,2%
2008/09 (ant)	147,79	1.089,11	1.236,90	116,00	650,64	1.093,11	143,79	13,2%
2008/09 (act)	150,67	1.086,70	1.237,37	112,98	647,48	1.090,34	147,02	13,5%
Var. s/mes ant.	1,95%	-0,2%	0,0%	-2,6%	-0,5%	-0,3%	2,2%	2,5%
Var. s/ciclo ant.	9,0%	1,0%	1,9%	-9,4%	-1,3%	2,5%	-2,4%	-4,8%
<b>Maíz</b>								
2007/08	108,54	790,24	898,78	96,83	497,93	775,32	123,46	15,9%
2008/09 (ant)	122,46	789,58	912,04	88,82	489,82	799,66	112,38	14,1%
2008/09 (act)	123,46	782,96	906,42	86,07	486,23	796,47	109,94	13,8%
Var. s/mes ant.	0,8%	-0,8%	-0,6%	-3,1%	-0,7%	-0,4%	-2,2%	-1,8%
Var. s/ciclo ant.	13,7%	-0,9%	0,9%	-11,1%	-2,3%	2,7%	-11,0%	-13,3%
<b>Arroz</b>								
2007/08	74,98	429,47	504,45	30,34		427,19	77,26	18,1%
2008/09 (ant)	77,60	430,75	508,35	27,75		427,67	80,68	18,9%
2008/09 (act)	77,26	431,98	509,24	28,25		428,88	80,36	18,7%
Var. s/mes ant.	-0,4%	0,3%	0,2%	1,8%		0,3%	-0,4%	-0,7%
Var. s/ciclo ant.	3,0%	0,6%	0,95%	-6,9%		0,4%	4,0%	3,6%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2007/08	72,53	388,65	461,18	92,38		339,28	58,60	17,3%
2008/09 (ant)	58,60	416,06	472,78	90,32		351,39	57,42	16,3%
2008/09 (act)	57,42	417,77	476,37	92,80		350,25	60,40	17,2%
Var. s/mes ant.	-2,0%	0,4%	0,8%	2,7%		-0,3%	5,2%	5,5%
Var. s/ciclo ant.	-20,8%	7,5%	3,3%	0,5%		3,2%	3,1%	-0,2%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-08**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2007/08	7,38	231,95	239,33	71,50		230,21	7,73	3,4%
2008/09 (ant)	7,73	239,05	246,64	73,82		236,50	7,60	3,2%
2008/09 (act)	7,60	238,62	246,35	73,67		235,84	7,62	3,2%
Var. s/mes ant.	-1,7%	-0,2%	-0,1%	-0,2%		-0,3%	0,3%	0,5%
Var. s/ciclo ant.	3,0%	2,9%	2,9%	3,0%		2,4%	-1,4%	-3,8%
<b>Aceites vegetales</b>								
2007/08	9,73	128,32	138,05	51,92		125,30	9,51	7,6%
2008/09 (ant)	9,51	133,89	143,39	54,46		131,66	9,61	7,3%
2008/09 (act)	9,61	134,02	143,51	54,45		131,19	9,60	7,3%
Var. s/mes ant.	1,1%	0,10%	0,1%	0,0%		-0,4%	-0,1%	0,3%
Var. s/ciclo ant.	-1,2%	4,4%	4,0%	4,9%		4,7%	0,9%	-3,6%
<b>Soja</b>								
2007/08	62,65	218,22	280,87	78,97	202,95	230,08	50,13	21,8%
2008/09 (ant)	49,25	237,36	286,61	75,67	207,67	237,88	49,28	20,7%
2008/09 (act)	50,13	237,99	288,12	77,60	206,38	236,76	51,23	21,6%
Var. s/mes ant.	1,8%	0,3%	0,5%	2,6%	-0,6%	-0,5%	4,0%	4,4%
Var. s/ciclo ant.	-20,0%	9,1%	2,6%	-1,7%	1,7%	2,9%	2,2%	4,4%
<b>Harina de soja</b>								
2007/08	5,99	159,75	165,74	56,21		158,07	6,55	4,1%
2008/09 (ant)	6,42	163,23	169,65	57,82		161,86	6,25	3,9%
2008/09 (act)	6,55	162,65	169,20	57,63		161,04	6,26	3,9%
Var. s/mes ant.	2,0%	-0,4%	-0,3%	-0,3%		-0,5%	0,2%	0,7%
Var. s/ciclo ant.	9,3%	1,8%	2,1%	2,5%		1,9%	-4,4%	-6,2%
<b>Aceite de soja</b>								
2007/08	3,11	37,86	40,97	11,01		37,24	2,69	7,2%
2008/09 (ant)	2,71	38,66	41,37	10,97		38,44	2,63	6,8%
2008/09 (act)	2,69	38,41	41,10	10,63		37,90	2,62	6,9%
Var. s/mes ant.	-0,7%	-0,6%	-0,7%	-3,1%		-1,4%	-0,4%	1,0%
Var. s/ciclo ant.	-13,5%	1,5%	0,3%	-3,5%		1,8%	-2,6%	-4,3%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## 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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-08

	Todo Trigo					Soja							
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Annual	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Annual			
Area Sembrada	25,70	25,70	24,44		5,1%	30,27	30,27	25,74		17,6%			
Area Cosechada	22,90	22,90	20,64		11,0%	29,66	29,66	25,41		16,7%			
% Cosechado	89%	89%	84%		5,6%	98%	98%	99%		-0,8%			
Rinde	29,26	29,26	27,24		7,4%	26,90	27,24	27,71	-1,2%	-2,9%			
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41		-32,9%	3,81	3,67	15,62	3,7%	-75,6%			
Producción	67,01	67,01	56,26		19,1%	79,85	80,91	70,35	-1,3%	13,5%			
Importación	2,72	2,72	3,08		-11,5%	0,27	0,22	0,27	25,0%				
Oferta Total	78,06	78,06	71,71		8,8%	83,93	84,81	86,25	-1,0%	-2,7%			
Industrialización						48,58	49,40	49,40	-1,7%	-1,7%			
Consumo humano	26,13	26,13	25,80		1,3%								
Uso semilla	2,29	2,29	2,40		-4,5%	2,45	2,45	2,56		-4,3%			
Forraje/Residual	6,80	6,80	0,82		733,3%	2,01	2,04	-0,95	-1,3%	-311,4%			
Consumo Interno	35,22	35,22	29,01		21,4%	53,04	53,89	51,00	-1,6%	4,0%			
Exportación	27,22	27,22	34,40		-20,9%	27,22	27,22	31,43		-13,4%			
Empleo Total	62,43	62,43	63,41		-1,5%	80,26	81,10	82,44	-1,0%	-2,6%			
Stock Final	15,62	15,62	8,33		87,6%	3,67	3,67	3,81		-3,6%			
Ratio Stocks/Empleo	25,0%	25,0%	13,1%		90,5%	4,6%	4,5%	4,6%	1,1%	-1,0%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	246	287	239	294	238	11,9%	426	481	423	478	373	0,8%	21,7%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>							
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.			
	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Annual	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Annual			
Stock Inicial	1,20	1,30	1,40	-8,3%	-14,6%	0,27	0,27	0,31		-13,3%			
Producción	9,23	9,38	9,50	-1,6%	-2,8%	38,50	39,09	39,02	-1,5%	-1,3%			
Importación	0,02	0,02	0,03		-16,7%	0,15	0,15	0,13		17,9%			
Oferta Total	10,45	10,71	10,92	-2,5%	-4,4%	38,92	39,51	39,46	-1,5%	-1,4%			
Ester metílico	1,41	1,41	1,34		5,1%								
Consumo Interno	8,32	8,35	8,37	-0,3%	-0,5%	30,84	31,25	30,62	-1,3%	0,7%			
Exportación	1,07	1,20	1,36	-11,3%	-21,7%	7,80	7,98	8,57	-2,3%	-9,0%			
Empleo Total	9,39	9,55	9,73	-1,7%	-3,5%	38,65	39,24	39,19	-1,5%	-1,4%			
Stock Final	1,06	1,16	1,20	-9,0%	-11,4%	0,27	0,27	0,27					
Ratio Stocks / Empleo	11,3%	12,2%	12,3%	-7,4%	-8,2%	0,7%	0,7%	0,7%	1,5%	1,4%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1146	1235	1190	1279	1152	-3,6%	3,3%	364	430	364	430	369	7,5%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Sep-08**

	Granos Gruesos					Maíz								
	2008/09	2008/09	2007/08	Var.		2008/09	2008/09	2007/08	Var.					
	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Anual	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	41,24	41,24	44,15	-6,6%		35,21	35,21	37,88	-7,1%					
Area Cosechada	36,74	36,74	39,82	-7,7%		32,09	32,09	35,00	-8,3%					
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,2%		91%	91%	92%	-1,4%					
Rinde	35,60	36,20	35,70	-1,7%	-0,3%	95,60	97,29	94,84	-1,7%	0,8%				
Stock Inicial	43,80	43,80	36,20		21,0%	40,03	40,03	33,12		20,9%				
Producción	323,50	328,60	350,90	-1,6%	-7,8%	306,64	312,13	332,09	-1,8%	-7,7%				
Importación	2,70	2,70	3,30	-18,2%		0,38	0,38	0,46		-16,7%				
Oferta Total	370,00	375,10	390,30	-1,4%	-5,2%	347,05	352,52	365,67	-1,5%	-5,1%				
Forraje/Residual	140,50	142,80	161,00	-1,6%	-12,7%	132,09	134,63	153,68	-1,9%	-14,0%				
Alim./Semilla/Ind.	144,70	144,70	116,00		24,7%	138,31	138,31	110,37		25,3%				
Etanol p/ combust.						104,14	104,14	76,20		36,7%				
Consumo Interno	285,20	287,50	277,00	-0,8%	3,0%	270,39	272,93	264,04	-0,9%	2,4%				
Exportación	54,70	54,70	69,50		-21,3%	50,80	50,80	61,60		-17,5%				
Empleo Total	339,90	342,20	346,50	-0,7%	-1,9%	321,20	323,74	325,64	-0,8%	-1,4%				
Stock Final	30,20	33,00	43,80	-8,5%	-31,1%	25,86	28,78	40,03	-10,2%	-35,4%				
Ratio														
Stocks / Empleo	8,9%	9,6%	12,6%	-7,9%	-29,7%	8,1%	8,9%	12,3%	-9,4%	-34,5%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						197	236	193	232	165	1,9%	31,0%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2008/09	2008/09	2007/08	Var.		2008/09	2008/09	2007/08	Var.					
	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Anual	Sep-08	Ago-08	Sep-08	Mens.	Anual				
Area Sembrada	2,95	2,95	3,12	-5,2%		1,66	1,66	1,62		2,5%				
Area Cosechada	2,59	2,59	2,75	-5,9%		1,46	1,46	1,42		2,9%				
% Cosechado	88%	88%	88%	-0,7%		88%	88%	88%		0,3%				
Rinde	41,49	39,98	46,57	3,8%	-10,9%	32,23	32,23	32,50		-0,8%				
Stock Inicial	1,32	1,32	0,81		62,5%	1,48	1,48	1,50		-1,4%				
Producción	10,82	10,41	12,83	3,9%	-15,6%	4,75	4,75	4,62		2,8%				
Importación						0,54	0,54	0,70		-21,9%				
Oferta Total	12,14	11,74	13,64	3,5%	-11,0%	6,77	6,77	6,79		-0,3%				
Alim./Semilla/Industr.	1,78	1,78	0,89		100,0%	3,48	3,48	3,66		-4,8%				
Forraje/Residual	5,33	5,08	4,45	5,0%	20,0%	1,09	1,09	0,74		47,1%				
Consumo Interno	7,11	6,86	5,33	3,7%	33,3%	4,57	4,57	4,42		3,4%				
Exportación	3,30	3,30	6,99		-52,7%	0,54	0,54	0,89		-39,0%				
Empleo Total	10,41	10,16	12,32	2,5%	-15,5%	5,12	5,12	5,31		-3,7%				
Stock Final	1,73	1,57	1,32	9,7%	30,8%	1,65	1,65	1,48		11,8%				
Ratio														
Stocks/Empleo	16,6%	15,5%	10,7%	7,0%	54,7%	32,3%	32,3%	27,9%		16,0%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	175	215	173	213	161	1,0%	20,7%	237	282	248	294	185	-4,2%	40,5%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## TEMBLOR EN LA SEMANA POR BANCO DE INVERSIONES DE WALL STREET

El lunes el mundo financiero abrió la semana con ánimos de esperanza, luego de que se conociese la decisión del gobierno estadounidense de rescatar a Fannie Mae y Freddie Mac, empresas que sufren de un estado de salud financiero sumamente delicado, consecuencia de la cantidad de activos sujetos a hipotecas de baja calidad crediticia que tienen en sus carteras. La noticia impulsó a la bolsa neoyorquina, logrando el índice Dow Jones Industrial Average una suba de 2,58%, la más alta del último mes. Dispar fue la suerte ese día para los mercados accionarios más representativos de América del Sur: el Ibovespa cayó 2,35%, mientras que el Merval retrocedió 0,63%.

Sin embargo, al siguiente día el panorama volvió a tornarse sombrío, aspecto que viene mostrando desde ya hace más de un año. El ojo de la tormenta estuvo centrado esta vez en el importante banco de inversiones norteamericano Lehman Brothers, cuando se conoció que tendría inconvenientes en lograr la capitalización necesaria para estabilizar su situación patrimonial (la acción del banco se hundió 44,95% en una sola jornada). Luego, sobre el fin de la semana, trascendería que un grupo de entidades financieras, liderado por el Bank of America, podría hacer una oferta conjunta por el devaluado banco de Wall Street; el Barclays de Inglaterra también estaría interesado. El efecto Lehman hizo temblar el martes a las bolsas y mercados de todo el mundo, produciendo variaciones fuertemente negativas para la mayoría de activos financieros y commodities, incluyendo al petróleo, el cual se desinfló a su nivel más bajo en cinco meses.

A partir del miércoles la volatilidad no fue tan alta, excepto para la acción de Lehman que siguió derrumbándose (hace seis meses cotizaba U\$S 44,41, hoy se negocia a U\$S 3,50). De todas maneras, no apareció ninguna señal que pueda llevar tranquilidad a los inversores,

quienes siguen buscando refugio en bonos del Tesoro de los EE.UU., al cual se continúa considerando como un activo seguro, libre de riesgo.

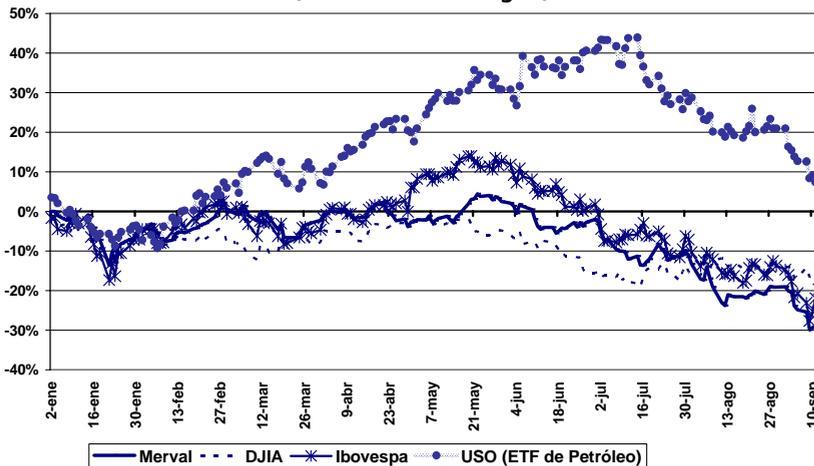
Esta semana se publicó el índice de inflación oficial del mes de agosto, el cual mostró una variación positiva de 0,5% para los precios que pagan los consumidores, por debajo de lo que los analistas estimaban que dicho instituto iba a anunciar. Producto de ello, y otros factores que alimentan el malhumor de los operadores del mercado local, los bonos atados a la inflación perdieron hasta 3% el día del anuncio del INDEC, mientras que el riesgo país se ubicaba en la zona de los 750 puntos básicos. Sin dudas que la baja en los precios de los títulos públicos es una buena oportunidad para aquellos que quieran salir al mercado a comprar.

El dólar cobró impulso alcista en la semana, cerrando a \$3,10. De haber habido en nuestra plaza una flotación limpia, seguramente la escalada de la divisa norteamericana hubiese sido mayor; se viene observando una dolarización de las carteras,

moneda que tradicionalmente fue refugio de valor para los argentinos. Por su lado, el dólar no dejó de avanzar sobre el euro, negociándose el viernes en torno a 1,42 (USD/EUR).

El índice Merval finaliza la semana en 1.647,64 puntos, 1,87% por debajo del nivel del viernes pasado. Los volúmenes negociados, aunque en escasa medida, repuntaron con respecto a la semana anterior.

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



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/09/08	09/09/08	10/09/08	11/09/08	12/09/08	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	388.041,67	1.736,42	5.000,00	284.399,91	222.128,55	901.306,55	-43,48%
Valor Efvo. (\$)	386.370,64	5.331,78	15.754,55	283.544,93	221.466,74	912.468,64	-42,64%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	40.500,00			9.000,00		49.500,00	37,50%
Valor Efvo. (\$)	40.550,22			9.018,27		49.568,49	37,69%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	808.191,00	1.449.615,99	1.229.707,98	913.217,66	2.909.624,16	7.310.356,79	15,97%
Valor Efvo. (\$)	2.278.427,42	3.200.749,91	990.931,48	1.691.287,99	3.280.844,63	11.442.241,43	22,04%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.705.348,28	3.206.081,69	1.006.686,03	1.983.851,19	3.502.311,37	12.404.278,56	12,74%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
29/09/2008	21	14,50	14,50	14,50	660,00	654,28	1
30/09/2008	22	14,50	14,50	14,50	2.734,00	2.709,25	2
07/10/2008	29	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.939,17	1
14/10/2008	36	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.927,57	1
24/10/2008	46	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.809,06	1
26/10/2008	48	14,50	14,50	14,50	20.000,00	19.610,48	1
30/10/2008	52	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.893,09	1
01/11/2008	54	14,50	14,50	14,50	50.000,00	48.892,88	2
11/11/2008	64	14,50	14,50	14,50	1.274,00	1.241,93	1
12/11/2008	65	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.744,51	1
13/11/2008	66	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.733,20	1
15/11/2008	68	14,50	14,50	14,50	11.060,00	10.756,60	2
16/11/2008	69	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.721,93	1
18/11/2008	71	19,50	19,50	19,50	50.000,00	48.147,95	1
19/11/2008	72	19,50	19,50	19,50	50.000,00	48.098,46	1
15/12/2008	98	18,00	18,00	18,00	18.500,00	17.638,84	1
14/01/2009	128	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.748,28	1
16/01/2009	130	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.740,88	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>08/09/08</b>				<b>269.228,00</b>	<b>261.008,36</b>	<b>21</b>
24/10/2008	45	16,50	16,50	16,50	7.490,00	7.327,69	1
12/11/2008	64	20,00	20,00	20,00	50.000,00	48.254,89	1
24/11/2008	76	18,00	18,00	18,00	10.906,67	10.502,67	2
26/11/2008	78	18,00	18,00	18,00	10.906,67	10.492,71	2
27/11/2008	79	18,00	18,00	18,00	3.416,67	3.282,32	1
04/12/2008	86	18,00	18,00	18,00	6.150,00	5.885,86	1
24/12/2008	106	18,00	18,00	18,00	7.490,00	7.097,96	1
26/12/2008	108	18,00	18,00	18,00	3.416,67	3.237,84	1
23/01/2009	136	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.693,93	1
26/01/2009	139	16,50	16,50	16,50	20.000,00	18.801,59	1
02/02/2009	146	17,50	17,50	17,50	20.000,00	18.674,85	1
07/02/2009	151	17,50	17,50	17,50	20.000,00	18.616,51	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>09/09/08</b>				<b>164.776,68</b>	<b>156.868,82</b>	<b>14</b>
08/10/2008	28	15,00	15,00	15,00	27.000,00	26.671,18	1
28/10/2008	48	19,00	19,00	19,00	7.490,00	7.300,00	1
29/10/2008	49	19,00	19,00	19,00	3.416,67	3.328,31	1
31/10/2008	51	19,00	19,00	19,00	7.490,00	7.281,53	1
03/11/2008	54	19,00	19,00	19,00	4.100,00	3.983,87	1
04/11/2008	55	19,00	19,00	19,00	13.640,00	13.240,25	2
10/11/2008	61	16,00	16,00	16,00	12.000,00	11.677,51	1
03/12/2008	84	17,00	17,00	17,00	11.590,00	11.143,64	2
06/12/2008	87	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.459,26	1
11/12/2008	92	14,25	14,25	14,25	2.150,00	2.072,33	1
14/12/2008	95	15,00	15,00	15,00	12.500,00	12.020,81	1
22/12/2008	103	18,00	18,00	18,00	7.490,00	7.117,92	1
08/01/2009	120	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.727,00	1
10/01/2009	122	17,50	17,50	17,50	50.000,00	47.172,86	1
15/01/2009	127	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.712,47	1
20/01/2009	132	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.083,41	1
30/01/2009	142	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.367,38	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>10/09/08</b>				<b>243.866,67</b>	<b>233.359,73</b>	<b>19</b>

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/10/2008	33	15,00	15,00	15,00	2.700,00	2.661,72	1
21/10/2008	40	15,00	15,00	15,00	13.101,00	12.878,71	1
28/10/2008	47	15,00	15,00	15,00	11.970,00	11.733,72	1
20/11/2008	70	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.557,30	1
05/12/2008	85	15,00	15,00	15,00	18.000,00	17.357,99	1
29/12/2008	109	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.500,01	1
02/01/2009	113	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.756,07	1
07/01/2009	118	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.250,39	1
08/01/2009	119	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.458,16	1
09/01/2009	120	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.742,23	1
14/01/2009	125	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.208,97	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>11/09/08</b>				<b>120.771,00</b>	<b>116.105,27</b>	<b>11</b>
09/10/2008	27	13,50	13,50	13,50	9.183,00	9.088,87	1
15/10/2008	33	13,50	13,50	13,50	7.432,00	7.345,07	1
25/10/2008	43	13,50	13,50	13,50	7.432,00	7.312,99	1
09/11/2008	58	15,00	15,00	15,00	9.183,00	8.969,21	1
15/11/2008	64	15,00	15,00	15,00	7.432,00	7.238,64	1
17/11/2008	66	17,00	17,00	17,00	22.000,00	21.324,62	1
18/11/2008	67	17,00	17,00	17,00	3.000,00	2.906,59	1
22/11/2008	71	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.831,24	1
25/11/2008	74	15,00	17,00	16,33	19.932,00	19.288,19	3
09/12/2008	88	16,00	16,00	16,00	9.183,00	8.845,65	1
12/12/2008	91	15,25	15,25	15,25	5.000,00	4.814,92	1
15/12/2008	94	16,00	16,00	16,00	7.432,00	7.140,89	1
19/12/2008	98	15,25	15,25	15,25	5.000,00	4.801,40	1
24/12/2008	103	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.913,85	1
25/12/2008	104	15,50	16,00	15,67	15.432,00	14.757,40	3
26/12/2008	105	15,50	15,50	15,50	7.500,00	7.176,94	1
28/12/2008	107	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.911,52	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>12/09/08</b>				<b>144.141,00</b>	<b>139.667,99</b>	<b>21</b>

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	08/09/08					10/09/08					11/09/08		12/09/08	
Plazo / días	7	7	14	30	35	7	7	14	21	7	11			
Fecha vencimiento	15-Sep	16-Sep	23-Sep	09-Oct	14-Oct	17-Sep	18-Sep	25-Sep	02-Oct	19-Sep	23-Sep			
Tasa prom. Anual %	10,15	9,93	11,00	11,00	11,50	9,31	10,32	11,50	12,00	9,55	10,00			
Cantidad Operaciones	6	56	10	1	18	19	45	2	1	83	2			
Monto contado	2.274.000	2.248.792	53.299,81	212.443,5	672.372,4	989.164,9	1.655.606	6.500,00	25.700,00	3.257.575	17.250,0			
Monto futuro	2.278.427	2.253.074	53.524,74	214.364,2	679.787,2	990.931,5	1.658.882	6.528,68	25.877,44	3.263.543	17.302,0			

# 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 colizaciones	08/09/08		09/09/08		10/09/08		11/09/08		12/09/08		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
<b>Títulos Públicos</b>											
Bonos prev. Sante Fe s.3 \$ CI											
CPFF SAN CRISTOBAL CM 4 \$ CI	81,946	11.500,00	9.423,79				50,000	2.281,03	1.140,51	82,109	3.500,00
O.N. V.D LAS LEÑAS C.P.5/10/08											
\$CG CI	100,708	40.000,00	40.283,20				100,795	40.000,00	40.318,00		
VD F MEGABONO 28 \$ CI	100,341	19.455,74	19.522,09				101,557	1.300,00	1.320,24		
VD FFF AGRO DERO U\$S CI						315,091	5.000,00	15.754,55			
VD FF AMPF s. 1 \$ CG CI										100,063	9.601,96
VD FF BCO. Cordoba 2 c.A \$ CI	100,550	17.398,04	17.493,73				100,628	11.482,71	11.554,82		
VD FF Best Leasing c.6 u\$S CI											
VD FF FIDEBICA 6 c.A \$ CI	99,735	92.103,91	9.179,52				100,818	18.376,29	188.380,80		
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CI					307,056	1.736,42	5.331,78				
VD FF La Médica AMR 3 \$ CI											
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CI										99,022	94.628,24
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CI	96,600	20.811,94	20.171,56				99,266	85.877,13	85.246,79	100,875	14.312,86
VD FF LOMBARDI 4 \$ CG CI							99,694	23.676,37	23.603,93		
VD FF MAINERO 1 \$ CG CI										101,544	4.861,61
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI	99,855	86.934,60	86.808,54				100,818	18.965,40	19.089,26		
VD FF MEGABONO 31 \$ CI											
VD FF RIBEIRO 21 \$ CG CI	101,396	25.887,00	26.248,38							100,875	36.906,20
VD FF Rizzibono IV c.A \$ CI	101,810	19.916,36	20.276,85							100,404	37.317,70
VD FF SECUBONO 29 \$ CI	100,300	54.183,70	54.346,25				100,390	35.427,80	35.565,97		
VD FF SECUBONO 32 \$ CI	100,281	17.060,14	17.108,08				100,982	24.529,26	24.770,14		
VD FF SICOM 1 c. A \$ CI											
VD FF TARJ.ELEBAR 1 c.A \$ CI	99,436	45.950,80	45.691,63							100,999	21.000,00
VD FF TARJ.PRIVADA 11 \$ CI											
VDFF BA.CRED.2 Baymor-AMET A \$ Cdo.Imediato							100,234	19.920,35	19.966,96		
VDFF SAN CRISTOBAL CM 4 c.A \$ CG Cdo.Imediato	100,393	19.739,4	19.817,02				100,934	2.563,56	2.587,51		
<b>Oblig. Negociables</b>											
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI	100,124	40.500,00	40.550,22				100,203	9.000,00	9.018,27		

**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	11/09/2008	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	3,110	12/09/2008	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,280	12/09/2008	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,000	08/09/2008	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	4,150	12/09/2008	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	0,730	10/09/2008	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,200	12/09/2008	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,850	08/09/2008	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,950	12/09/2008	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,260	12/09/2008	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,750	12/09/2008	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	11/09/2008	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	4,850	12/09/2008	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,380	08/09/2008	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,400	12/09/2008	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,980	12/09/2008	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,550	11/09/2008	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,600	12/09/2008	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
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,400	12/06/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,000	12/09/2008	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,390	12/09/2008	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,390	12/09/2008	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,790	10/09/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	2,400	11/09/2008	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	3,700	11/09/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,900	12/09/2008	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	1,400	12/09/2008	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,600	08/09/2008	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	08/09/2008	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,450	12/09/2008	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,650	12/09/2008	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 *	10,000	11/09/2008	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,800	11/09/2008	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	5,500	12/09/2008	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	0,750	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,290	12/09/2008	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	19,500	08/09/2008	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,750	12/09/2008	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	2,600	12/09/2008	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,360	12/09/2008	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	3,300	10/09/2008	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	0,900	11/09/2008	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	1,020	12/09/2008	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	1,400	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	144,15	12/09/2008	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	2,250	10/09/2008	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	7,100	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,250	12/09/2008	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,380	12/09/2008	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,380	12/09/2008	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	8,000	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	3,050	12/09/2008	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	71,400	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,740	12/09/2008	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,470	11/09/2008	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,700	12/09/2008	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	12/09/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	88,000	12/09/2008	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	17,100	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	21,500	12/09/2008	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	49,200	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	24,750	12/09/2008	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,350	11/09/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	7,900	12/09/2008	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	77,000	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	74,200	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,110	12/09/2008	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,020	12/09/2008	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
<b>BT02 / BTX02</b>				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		
<b>BT03 / BTX03</b>				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003			39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>				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
<b>GA09</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
			41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
			55		6		1.000	100
<b>GD08</b>				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
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>				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 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>				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 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
			58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## 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
<b>LE90</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <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
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b> <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
<b>PRE4</b> <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
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <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
<b>PRO2</b> <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
<b>PRO4</b> <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
<b>PRO5</b> <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
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% 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
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>RY05</b>			% 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		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<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